

聚焦“十四五”规划布局

编者按:11月3日发布的《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》提出,坚持把发展经济着力点放在实体经济上,坚定不移建设制造强国、质量强国、网络强国、数字中国,推进产业基础高级化、产业链现代化,提高经济质量效益和核心竞争力。对此,业内人士普遍认为,上述相关内容的指引不仅厘清了科技、消费领域等相关产业链的发展方向,也与资本市场息息相关,为A股相关板块带来了重要的投资机遇,多条细分领域值得积极布局。近日,新能源汽车、光伏、半导体、军工等板块,在利好预期下表现出众,今日本报特对上述四个板块及其龙头股的投资机会进行解析,以飨读者。

“汽车强国”蓝图点亮行业发展格局 27只新能源汽车股勇创历史新高

■本报记者 张颖

日前,《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》正式发布,新能源汽车、科技前沿领域等均被提及,对此,业内人士纷纷表示看好新能源汽车产业链的投资机会。受此利好影响,新能源汽车概念股重新站上风口,成为A股市场中一道亮丽的风景。

《证券日报》记者根据同花顺统计发现,本周以来的5个交易日,新能源汽车板块指数累计涨幅达9.8%,位居板块涨幅榜前列,板块总市值累计增长5091.3亿元。

“汽车强国”蓝图 助行业进入发展快车道

“新能源汽车行业将进入加速发展的快车道。”私募排排网未来基金基金经理夏风光在接受《证券日报》记者采访时表示,当前,新能源汽车市场渗透率较低,结合“十四五”规划的发展目标看,仍有非常大的成长空间,随着未来几年市场份额的提升,以及细分产业线上龙头公司竞争优

势的确立,行业动态估值具有非常大的吸引力。建议关注两方面的投资机会:其一,以特斯拉为首的新能源产业链,关注中游细分行业的龙头;其二,新能源汽车的上游产业。

国务院办公厅日前印发《新能源汽车产业发展规划(2021—2035年)》(以下简称《规划》)。《规划》提出,到2035年,纯电动汽车成为新销售车辆的主流,公共领域用车全面电动化,燃料电池汽车实现商业化应用,高度自动驾驶汽车实现规模化应用,有效促进节能减排水平和社会运行效率的提升。

对此,各大券商一致认为,《规划》对于新能源汽车行业来说,无疑是超级大利好,使其具有确定性高增长。华西证券分析认为,新能源汽车行业发展的核心驱动力正逐步由政策向供给端过渡,2020年是供给端剧变的元年,供给端质变推动需求,爆款车型的推出将导致新能源汽车渗透率加速提升,推动行业从导入期迈入成长期。

27只概念股 创历史新高

在利好消息带动下,近日,新能源汽车概念股走势强劲,备受资金追

捧,部分个股股价屡创新高。

本周以来的5个交易日中,有60只新能源汽车概念股股价盘中创出年内新高(剔除近1个月上市的新股)。其中,包括比亚迪、宁德时代、长城汽车、新宙邦、天赐材料、亿纬锂能等在内的27只概念股,更是创出了历史新高,尽显强势。

本周以来,有121只新能源汽车概念股现身沪深股通、深股通十大成交活跃股榜单,其中,64只个股期间被北上资金净买入,合计达45.6亿元。比亚迪、汇川技术、亿纬锂能、国轩高科、恩捷股份等个股,期间北上资金净买入金额均超3亿元,成为外资重点加仓的对象。

“近日,A股市场资金迅速转换赛道,从医疗领域迅速切换至汽车尤其是新能源汽车板块,使得A股有了新的兴奋点,也给增量资金的加仓指明了方向。”金百临咨询分析师秦洪在接受《证券日报》记者采访时表示。

把握投资总趋势许琼娜告诉《证券日报》记者,近期新能源汽车板块上涨的动力和逻辑,首先是全世界包括美国、欧洲和中国的政策补贴和倾斜,按照中国的规划未来五年的行业增速达到20%;其次,就



是叠加了传统汽车的行业周期反转。目前新能源车板块的一线新能源汽车厂商已经有了巨大的涨幅,投资的性价比不高。而行业其他部分,如二线新能源汽车厂商、发力新能源车的一线传统厂商、汽车零部件、汽车后市场,这些企业估值低、涨幅少,是目前板块的价值洼地,存在着投资机会。

接受《证券日报》记者采访的信普资产投资总监毛君岳提示,新能

源汽车行业最吸引人的地方就是智能驾驶,这个板块今年已成为高科技板块中的“领头羊”,特斯拉的疯狂上涨,带动了名不见经传的蔚来汽车、理想汽车等也上涨。A股市场上,以比亚迪为代表的的新能源汽车板块也经历了大幅上涨,整个板块估值较高。虽然新能源汽车是未来的方向,但短期上涨过于疯狂,后市风险很大,建议个人投资者暂时观望为宜。

政策力挺第三代半导体发展 逾七成公司获公募基金垂青

■本报记者 赵子强

早在今年8月份,国务院发布《新时期促进集成电路产业和软件产业高质量发展的若干政策》,进一步优化集成电路产业和软件产业发展环境。

第三代半导体是新赛道

关于第三代半导体的特点,接受《证券日报》采访的博思投资董事长李志中表示,第三代半导体主要以SiC(碳化硅)、GaN(氮化镓)、AlN(氮化铝)等为代表,具有宽禁带、耐高温高压等特点,在高频、高压等特殊的应用环境中有着明显优势。第三代半导体材料和器件下游广泛分布于5G通信、新能源汽车、高铁、航空航

天等领域。

君创基金投资总监商维岭向《证券日报》记者表示,第三代半导体既不是我们直观认为的更高级的半导体材料,也不像5G通信一样是技术升级迭代的节点,而是新赛道、新领域的重要起跑点。我国第三代半导体目前与海外差距较小,发力第三代半导体有望改变相关产业受制于人的状态。

“第三代半导体材料主要应用于功率器件和射频器件。比如氮化镓可用作民用的5G基站、射频前端器件,军用的雷达、电子对抗、导弹等领域;碳化硅可以应用于新能源汽车的充电桩、电机控制系统、光伏风电的逆变器、变频空调洗衣机等等。”商维岭说。

由于市场对第三代半导体的良好预期,10月份以来该板块市场表现强

势。据《证券日报》记者通过IFIND统计显示,截至11月6日,第三代半导体指数累计上涨5.93%,跑赢上证指数3.21个百分点。个股方面,交易中的32只个股中,有30只个股上涨,其中,聚灿光电(31.02%)、新洁能(19.97%)、华灿光电(15.15%)等15只个股月内涨幅超5%。

对于板块的强势表现,私募排排网资深研究员刘有华表示,第三代半导体在9月份走势强劲,是市场炒作的热点之一,资金流入力度非常大。利好政策出台之后,相关概念股最近仍表现活跃,并没有出现预期中利好兑现走弱的走势,说明市场对第三代半导体的认可度较高,至少可以值得中长线关注。

业绩的增长吸引了投资者对第三代半导体公司的投资热情。IFIND统计数据显示,上述32家公司中,在今

年受到疫情严重影响的背景下,有17家公司2020年前三季度实现归属母公司股东的净利润同比增长,其中,甘化科工(772.37%)、高测股份(430.62%)、闻泰科技(325.83%)等5家公司净利润同比增长幅度超100%。

逾七成公司获公募基金持仓

据《证券日报》记者通过IFIND统计显示,截至今年第三季度末,公募基金持仓第三代半导体板块中的24只,占比75%,其中,持仓最多的是三安光电,公募基金持仓达6.23亿股,此外,兆驰股份、闻泰科技、士兰微、北方华创、晶盛机电等5只个股公募基金持仓量也在5000万股以上。

场内资金也感受到风口可能出现的变化,开始对部分第三代半导体

板块的追捧。数据显示,11月份以来,截至11月6日收盘,板块中有16只个股获得资金主动净买入,合计净买入10.21亿元,北方华创(40778.26万元)、华灿光电(10650.64万元)、台基股份(9162.05万元)等6只个股均获超5000万元资金主动净买入,合计金额8.19亿元。

商维岭表示,根据Omdia的《2020年SiC和GaN功率半导体报告》,到2020年底,全球SiC和GaN功率半导体的销售收入预计18.54亿美元。预计未来十年年均保持两位数的增长率,到2029年将超过50亿美元。随着产业发展,公司未来将出现极大分化,应通过深度研究,寻找可落地的细分赛道“真龙头”。

粤开证券表示,在资本的推动下,发展路径清晰的第三代半导体龙头公司受益概率较大。

光伏产业发展新蓝图勾画成型 31只概念股年内股价翻倍 4家公司总市值超千亿元

■本报记者 吴珊

今年是“十三五”规划的收官之年,也是“十四五”规划的谋篇布局之年。尽管新冠肺炎疫情给大多数制造业的前路蒙上了一层薄雾,但是,光伏产业在“十三五”收官之年的发展思路以及未来“十四五”的发展趋势,却是渐趋清晰。

11月3日,新华社受权发布了《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》。国家对于光伏等新能源的重视又提升到了新的高度,光伏产业的新蓝图也勾画成型。

2019年可再生能源发电量占比达到27.9%,比“十二五”末期提高了3.7个百分点。光伏发电成为主要的

发电类型,技术装备的制造水平也明显提高,成本快速下降,为新时代在全国范围内全面无补贴的平价上网奠定了很好的基础。

“十四五”期间,光伏平价上网时代将正式开启,“无补贴、不限电”将造就产业新格局,光伏龙头企业厮杀、光伏电站存量资产交易、国资加码入场等或将成为新焦点。长期蛰伏的A股光伏板块也随之迎来一场繁荣景象。

华辉创富投资总经理袁华明在接受《证券日报》记者采访时表示,技术进步和成本下降使得国内的光伏发电具备了和传统能源直接竞争的能力,一些场景中甚至已经占优,加上光伏建设还是新基建和“十四五”新能源规划等产业政策的主要受益者,光伏行业中长期增长态势较为明确。

上市公司的三季报也能佐证这一观点,光伏行业逾六成上市公司前三季度净利润实现同比增长,在业内人士看来,基本面良好,持续高景气,受益于需求回暖且第四季度抢装季等利多因素,光伏行业增长确定性较强。

截至11月6日收盘,共有24家光伏行业上市公司披露年报业绩预告,业绩预告公司家数达到15家,占比62.5%。其中,双星新材、金春股份、拓日新能、伊戈尔、汇川技术、科华恒盛等6家公司均预计2020年年度净利润同比翻番。

袁华明进一步指出,国内已经建立了具有全球竞争力、规模效应明显、上下游完备的光伏产业链,前几年激烈的市场竞争推动了行业集中度提升,经过洗礼的各个光伏细分行

业头部企业未来几年会呈现经营效益稳步提升态势。

“光伏行业将在很长一段时间维持较高的景气度。”私募排排网研究员姚京津在接受《证券日报》记者采访时表示,一方面,近期的联合国大会提出二氧化碳排放将于2030年达到峰值,2060年前实现碳中和的目标,为新能源的长远发展释放了积极信号;另一方面,需求提速,光伏四季度步入抢装阶段,需求强劲带动板块全面开花整体复苏。

数据显示,今年以来截至11月6日收盘,共有31只光伏概念股股价翻倍,锦浪科技、上机数控、阳光电源、晶澳科技、福莱特、海南发展、中能电气、帝科股份等8只个股年内累计涨幅均超200%,股价持续上涨也

令隆基股份、汇川技术、通威股份、三安光电等4只个股最新A股总市值达到1000亿元以上。

东吴证券表示,“十四五”期间光伏和风电年均装机100GW,平价时代到来,新能源将从辅助能源逐步变为主力能源,光伏需求持续高增长值得期待;四季度为旺季,龙头份额快速提升,强者恒强明显,继续推荐光伏龙头,重点标的:隆基股份、通威股份、阳光电源、晶澳科技、锦浪科技、福莱特、福莱特、爱旭股份、林洋能源。

袁华明认为,考虑到光伏板块近期涨幅比较大、比较猛,业绩和政策利好已经得到相当程度兑现,年前市场存在结构和风格调整的可能性,建议投资者等待年底市场方向确定后再寻机布局。

军工行业盈利能力有望进入持续上行轨道 三季度QFII新进26只潜力股

■本报记者 吴珊
见习记者 任世碧

11月3日发布的《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》提出,推动重点区域、重点领域、新兴领域协调发展,集中力量实施国防领域重大工程。优化国防科技工业布局,加快标准化通用化进程。

“在疫情防控常态化的背景之下,军工行业保持快速发展,军工行业‘十四五’需求对板块基本面形成强有力的支撑,配置优势更加凸显。”中航证券在最新研报中如此表述。

私募排排网未来基金基金经理夏风光在接受《证券日报》记者采访时表示:“强军的目标会坚定不移落实。过去5年军费装备有质的突破,经过‘十三五’的落地和小批量装配,在‘十四五’期间这些军品会大批量的列装,军品采购有望快速增长。由此可见,军工板块仍会受到市场的持续关注;技术含量高、在手订单充沛的龙头企业更加值得跟踪。”

军工板块整体盈利能力实现较为明显的提升,这就成为众多机构看好该板块配置价值的基石。《证券日报》记者根据同花顺数据统计发现,在249家军工行业上市公司中,2020年前三季度实现净利润同比增长的

公司共有152家,占比逾六成。其中,有40家公司报告期内净利润同比增长翻番。

截至目前,有31家公司率先披露2020年年报业绩预告,业绩预告公司共有20家,占比逾六成。星网宇达、甘化科工、大立科技、高德红外、通达动力、康达新材、科华恒盛、雅化集团等8家公司均预计2020年全年净利润同比翻番。

“军工行业今年前三季度净利润实现同比增长39.38%,报告期内行业平均净利率6.81%,同比增长0.90个百分点,相比去年底上升1.06个百分点,板块盈利能力改善较为显著。”天风证券行业策略分析师李鲁

靖表示,“预计,‘十四五’军工资备跨越式发展阶段,高附加值的新型装备将持续放量,同时军工资定价机制改革也在不断深化,军工资盈利能力有望进入持续上行轨道。”

嗅觉灵敏的QFII已对军工股进行了提前布局。统计显示,截至今年三季度末,有30只军工股获QFII持仓,合计持股市值为12.16亿元。其中,有26只个股为今年前三季度QFII新进持有的重点品种,华菱钢铁、精准信息、康达新材、振芯科技、宝利国际、天海防务等6只个股为QFII新进数量居前,均逾200万股。

行业基本面盈利提升对相关概念股股价起到一定的支撑。记者进

一步统计发现,上述净利润实现同比增长的152只个股中,有121只成长股月内股价实现上涨,占比近八成。包括中孚信息、捷安高科、光启技术等在内的10只业绩成长股月内累计涨幅均超过10%,尽显强势。

“‘十四五’期间,军工资备将迎来更新迭代,军工板块有望迎来显著的投资机遇。具体关注两条线:首先,民机国产化、C919和ARJ21目前订单饱满,预计2021年实现量产;其次,自主可控的航空发动机的国产替代。”方信财富投资基金经理郝心明对《证券日报》记者表示。

优胜教育溃败背后: 预售制加盟模式再遭质疑

■本报记者 谢若琳

优胜教育“跑路门”仍在持续发酵。11月5日,优胜教育CEO陈昊发布了一封“言辞恳切”的致歉信,阐述了公司危机的原因:疫情期间收入锐减,部分加盟商资金断裂,甚至跑路。

陈昊也曾自救,早在今年5月25日,陈昊持股85%的优胜腾飞(优胜教育母公司)曾计划以不超过5亿元的价格,卖身上市公司*ST金洲。但随着优胜教育负面新闻不断,*ST金洲于10月24日召开董事会,终止了收购案,掐灭了优胜教育最后希望的火苗。

在此背景下,陈昊喊话马云、马化腾等企业家,称愿意未来十年在优胜教育无偿打工,并把优胜教育所有股份0元相赠。

“如今接受优胜教育意味着连同债务一起兜底。”一位不愿具名的券商分析师对《证券日报》记者表示,公开信息看不出优胜教育当下的负债水平如何,但从*ST金洲披露的公告可发现,2019年优胜腾飞总资产5.15亿元,净资产仅636.83万元,“本身并不宽裕”。

疫情期间收入锐减

去年年底有消息称,成立了15年的优胜教育,旗下有校区因资金和运营问题突然停课,长期拖欠员工工资、家长学费。紧接着,有家长反映,优胜教育北京十里堡校区因拖欠物业200多万元,被物业封门。

直至今年10月14日,优胜教育的法人由陈昊变更成唐芳琼。3天后,后知后觉的家长们的和讨薪的前员工们陆续赶往北京市朝阳区光华路优胜教育总部,发现已是人去楼空。

虽然“优胜教育跑路”的新闻频出。陈昊却称自己不会跑路,“我曾经自信满满地认为,自己不会是教育行业拖累家长的人,还曾经批评过一些跑路的机构,但是今天,我虽然依然守在这里,但是我给行业造成了恶劣影响。”

他表示,“由于资金链断裂,优胜处理的非常不好。疫情期间,我们的收入只有原先的三分之一,最差的时候连以往单月的五分之一都没有。”

*ST金洲在公告中表示,优胜教育年初以来暂停了门店经营活动,因优胜教育在停业期间租金和人力成本较高,且疫情下公司数月未能实现业务增长,因此出现了现金流断裂,导致部分门店未能及时清退和退费,从而引发了家长集体维权。

疫情无疑是导火索。据中国民办教育协会发布的《疫情期间培训教育行业状况的调研报告》显示,在调查的1459家教育机构中,29%的机构可能倒闭;36.6%的机构经营暂时停顿;25.4%的机构经营出现部分困难,处于勉强维持状态。报告还显示,79%的机构账上资金仅能维持三个月。

“疫情期间,在没有收入的情况下,停课的教育机构要维持基本的开支,确实非常艰难。”上述券商分析师表示,所有的线下行业都受到了影响,“关店歇业的商家也非常多,但由于教育机构、美容健身等属于‘预付款’模式,因此这些机构跑路就会引起‘退款’问题。”

教育加盟模式受质疑

但疫情并不是优胜教育跑路的根本原因。“屋漏偏逢连夜雨,疫情期间,部分加盟商资金链出现断裂,有的会主动向总部求助,有些加盟商则直接失联,造成停课。”陈昊表示。

“加盟制度的本质是生意,但教育不仅仅是生意。”上述分析师在接受《证券日报》记者采访时表示,目前主流教育机构鲜少采用加盟制度,主要原因是加盟商不可控,“诚然,加盟制度可以快速扩充市场、回笼资金,但教育机构的信誉无价,一旦加盟商出现经营困难,都需要总部料理残局。”

一位北方三线城市曾计划加盟优胜教育的机构负责人告诉《证券日报》记者,优胜教育的加盟分为两个档次,旗舰标准的总加盟费约80万元起步,而领先标准加盟费用60万元起,这些费用涵盖业务培训、系统培训、装修设计、办公用品等费用等方面,“在我们看来,优胜教育是大品牌,在招生方面有优势。”但仍因加盟费用过高,他最终放弃了品牌加盟。

“从出现问题开始,我们就在尽力解决,直接接盘80多家加盟校区,不想因为当时加盟校的问题让学生家长和品牌受损,我们卖房卖房勉强接盘,本以为是随着疫情的恢复,可以顺利解决,但没想到最终却连累到正常经营的校区,加速了总部资金链断裂。我会尽快找到合适的机构,帮助不同地区的孩子复课。”陈昊表示。

“加盟模式本身并没有问题。问题在于教育机构的独特属性,一方面,加盟店属于‘不可控’因素,总部对加盟商的把控力度有限;另一方面,教育行业普遍采用预付款模式,在家长的眼中机构的预收资金是付给‘优胜教育’的,而非加盟店,一旦机构跑路,家长们的最终追偿对象自然是总部,此时加盟商受损,进一步影响公司现金流。”上述券商分析师如是表示。