集体涨价与销量增势同步 新能源汽车消费能持否？

本报记者 矫 月
见习记者 张晓玉

4月7日，特斯拉美国官网显示，将部分Model 3车型价格至少上调1000美元。其中，Model 3长续航版上调1500美元至5.599万美元；高性能版上调1000美元至6.299万美元。而就在3月份，特斯拉刚刚对美国及中国市场进行多次调价。尤其是在3月10日到3月17日，短短8天时间里3次上调中国市场产品价格，涨价幅度为1.506万元至3万元。特斯拉方面表示，未来是否继续涨价尚不可知。

钉科技创始人丁少将对《证券日报》记者表示，“特斯拉涨价并不是孤立事件，实际上整个新能源汽车行业都在涨价，直接原因还是上游原材料价格上涨，包括锂、镍、钴等金属和化工材料等，加上疫情原因导致物流运输成本上升，以及国际局势导致供应链预期不稳，形成了多次涨价。”

崔建岐/制图

多家车企开启涨价模式

据《证券日报》记者梳理，去年年底至今，由于成本压力，特斯拉在全球范围内多次上调售价。中国市场方面，在今年3月10日至3月17日期间，特斯拉3次上调旗下产品价格，其中，国产Model Y高性能版车型价格上涨3万元。

江西新能源科技职业学院新能源汽车技术研究院院长张翔在接受记者采访时表示，特斯拉涨价是由多种因素引起的，包括上游原材料的供需矛盾，以及特斯拉自身的品牌效应等，“特斯拉作为全球新能源汽车的销量冠军，知名度非常高，在全球有很多用户和粉丝，大家愿意去交定金，排队等待新车交付，这也是一种供需矛盾，在供不应求的情况下，特斯拉有涨价的底气。”

事实上，除特斯拉外，近期，国内部分新能源车企也纷纷宣布涨价。

4月6日晚间，极狐汽车官方微信公众号发布公告称，自2022年5月1日起，对极狐品牌所有车型进行一定的价格调整，具体调整方案将在2022年4月30日前公布。同日，奇瑞新能源宣布，将对部分车型价格上调2900元至5000元，此次价格调整将于4月7日零时起生效。4月2日，极氪汽车发布公告称，将于5月1日起涨价，具体涨价方案将于4月30日前公布。3月31日，上汽荣威公告称，将于5月1日零时起，对旗下荣威i6 MAXEV部分车型和荣威Ei5车型的官方指导价进行调整，价格上调3000元至5000元。

据《证券日报》记者统计，除上述车企外，截至目前已有长城欧拉、上汽通用五菱、比亚迪、小鹏、哪吒、吉利几何、零跑、东风岚图、长安新能源等近20家车企官宣涨价。而值得一提的是，在车企官宣涨价的声明中均提到，涨价原因是受电池、芯片等原材料价格持续大幅上涨等因素影响。

丁少将对记者表示，国内新能源汽车企业与特斯拉一样，面临着成本压力，因此涨价会成为行业集体动作。“目前来看，上游原材料价格上涨还没有见顶，需求端依旧旺盛，产能扩张也需要一定周期，因此新能源汽车价格在短期内依然会维持高位运行。”

深度科技研究院院长张孝荣对《证券日报》记者表示，“新能源汽车涨价现象不仅仅出现在中国，全球市场面临同样状况。由于产业进入爆发期，市场需求不断扩大，短期内或仍将呈现涨价趋势。”

而在张翔看来，随着原材料价格上涨，国内新能源汽车产业链内部已经做了一些调整，从长期来看，随着国内产能的释放，未来新能源汽车涨价会有所缓解并逐渐趋于稳定。

新能源汽车销量增势不减

值得一提的是，尽管多家车企宣布涨价，但新能源汽车销量涨势依旧不减。4月份以来，已有多家新能源车企公布3月份及一季度销量数据，多家车企创下业绩新高。

4月2日，特斯拉公布2022年一季度产销情况，今年前三个月产量为305407台，全球交付量达到310048台，同比增长67.7%，环比增长0.5%。4月5日，比亚迪发布产销快报，一季度共销售新能源汽车28.6万辆，同比大幅增长423%，环比增长7.6%。

此外，小鹏、理想、哪吒等造车新势力一季度累计销量突破3万辆。其中，小鹏汽车累计交付量为34561辆，同比增长159%；理想汽车累计交付新车31716辆，同比增长152%；哪吒汽车累计交付量为3.02万辆，同比增长305%。

中信证券分析称，新车价格不是影响新能源汽车需求的首要因素，不必对涨价过度悲观。从全生命周期成本来看，新能源汽车较燃油车仍有巨大优势，特别是近期油价大幅上涨，凸显了新能源汽车的使用成本优势。

浙商证券同样表示，新能源车全面性提价影响偏短期且有限，购车需求不会因为涨价而消失，新能源车消费趋势不可逆。

油价飙升加码成本挤压盈利 轮胎企业涨价“停不下来”

本报记者 王 鹤
见习记者 冯雨瑶

自去年8月份开始便深受原料成本压力而不停涨价的轮胎企业，近期又有了新的“烦恼”，油价的飙升让轮胎企业的日子过得愈发艰难。

世界知名炭黑生产企业卡博特公司日前宣布，因石油/煤炭和天然气市场的上涨，将对在美国、欧洲和中国生产的所有产品实施提价，涨幅达18%。此次提价适用于2022年4月15日或之后接受的所有订单。

而炭黑（部分以乙烯焦油为原料）是轮胎生产所需的主要原材料。“从轮胎的原料构成看，半钢轮胎的天然橡胶用量占比在20%左右，合成橡胶占比在25%左右，炭黑占比在28%，其他辅料占比约10%，骨架材料占比约17%。”隆众资讯轮胎分析师朱志炜向《证券日报》记者表示，“全钢轮胎中天然橡胶占比在38%左右，合成橡胶占比在5%左右，炭黑占比在23%左右，其他辅料占比10%左右，骨架材料占比在24%左右。”

朱志炜表示，“合成橡胶、炭黑、多种辅料助剂以及骨架材料中的帘子布都以原油为主要原料，因此原油价格高位运行将直接带动原材料成本的提升。”

“石油是轮胎生产中的上游原材料之一，同时也构成轮胎运输的相关物流成本，石油价格的大幅上升的确会进一步推高轮胎价格。”IPG首席经济学家柏文喜向《证券日报》记者表示，“如何在成本压力下确保自身竞争力及市场份额，是国内轮胎企业在调价时需要权衡的重要因素。”

面对上游原料的全线上涨，多家轮胎企业涨价“停不下来”。

中策橡胶表示，因近期石油、炭黑等轮胎原材料价格持续大幅上涨，轮胎成本不断提高，给公司生产经营带来较大影响，决定对商用车全钢部分产品进行价格调整。此外，据记者统计，已有上海韩泰、正新、玲珑工厂、优科豪马、邓禄普、玛吉斯等数十家知名轮胎企业发布4月份涨价通知，涨幅在3%至5%。

“除直接导致原料成本走高外，油价上涨也会推高成品油价格上涨，进而使私家车出行意愿下降，半钢轮胎替换需求减弱。”朱志炜向《证券日报》记者表示，同时，油价上涨导致物流运输业成本攀升，在当前货少车多的残酷竞争环境下，车队车辆出勤率下降，全钢轮胎替换需求也将削弱。

“轮胎是比较终端的产品，价格传导明显滞后于原材料价格的上涨，在当前需求疲软、成本上涨的背景下，轮胎企业利润大幅萎缩。”朱志炜进一步表示。

记者据同花顺iFinD数据统计显示，截至4月6日，已有4家轮胎上市公司发布2021年年报，净利润均呈现负增长。另据此前发布的业绩预告显示，有六成轮胎企业预计2021年亏损或净利润下滑。

贵州轮胎年报显示，公司2021年实现营业收入73.39亿元，同比增长7.79%；实现归属于上市公司股东的净利润3.7亿元，同比下降67.52%。公司指出，上游橡胶、炭黑、助剂、帘线等原材料价格在2021年延续了不同程度的上涨，煤炭等能源价格也有上涨。而在下游，2021年出现的“芯片荒”，使商用车及工程机械等出现增速甚至销量同比下降的情况。

朱志炜坦言，2022年行业整体生产经营压力将进一步加大，降本增效裁员成为部分轮胎企业面临的问题。

而面对艰难的市场环境，国内轮胎企业也纷纷采取多重措施应对，如加快海外建厂布局步伐、加快产品结构调整、实现智能化及数字化转型等。柏文喜对《证券日报》记者表示，“除通过涨价向市场和下游配套企业转嫁部分成本压力外，当下轮胎企业更要通过改进管理、降本增效等内部挖潜方式来消化成本压力、保住利润。”

“回购”成A股市场热词 上市公司探索资金来源多元化

本报记者 邢 萌
见习记者 郭冀川

回购，已经成为当前A股市场上的一个热词，上市公司回购股份的资金来源也引发投资者关注。从今年的情况来看，除了常见的以自有资金回购外，重出江湖的“发债式”回购以及异军突起的超募资金回购，都为上市公司回购资金格局增添了新意。

事实上，证券监管部门对于上市公司回购股份的资金来源并没有过多约束。证监会发布的《上市公司股份回购规则》要求，上市公司用于回购的资金来源必须合法合规。沪深交易所则在合法合规基础上对资金来源进行细化，列出自有资金、金融机构借款、其他合法资金等情形，这无疑有利于回购资金来源多元化。

自有资金回购占比高

同花顺iFinD数据显示，按公告日计算，今年以来截至4月7日，A股上市公司共发布292份回购股份方案，从资金来源看，涉及自有资金的多达279份，占比超95%。

对此，有市场人士表示，自有资金回购有三大优势：首先，能够彰显上市公司充裕的现金流，引导市场关注上市公司业绩等长期价值；其次，流程简便，上市公司发布回购方案后即可着手启动实施回购；最后，自主程度高，回购规模、时间及价格相对可控。

目前来看，不乏龙头企业以自有资金大手笔进行回购的案例。例如，顺丰控股4月2日公告称，已经耗资12.87亿元回购2452.17万股。顺丰控股有关人士对《证券日报》记者表示，“本次回购是基于对公司未来发展的信心，综合考虑业务发展、经营情况及近期公司股票二级市场表现的决定。”

除了以自有资金回购外，今年以来，上市公司“发债式”回购、超募资金回购等形式也陆续出现。

华创阳安、洛阳钼业等4家公司宣布拟通过发行债券用于股份回购。对于“发债式”回购，信公咨询高质量发展研究院副院长岑斌表示，近年来，政策支持多元化资金回购股份。上市公司会基于市场及股价情况、公司杠杆能力、资金使用计划等因素综合判断，不会单纯地用杠杆资金回购股份。

4月6日，德林海发布公告，拟以3000万元至6000万元回购股份，回购资金来源为超募资金。记者注意到，这已是年内第6家宣布拟以超募资金回购股份的科创板公司。

“这种新的回购资金来源，一方面源于政策方面的鼓励，另一方面对于公司来说压力很小。”香港中睿基金首席经济学家徐阳对记者表示，科创板公司多处于成长阶段，自身现金流往往较为紧张，难以有大量闲置资金用于回购，而借助金融工具回购存在加杠杆提升公司负债率的情况，因此才会选择超募资金用于回购。

资金来源愈发多元

可以看到，上市公司回购股份的资金来源愈发多元。

巨丰投资首席投资顾问张翠霞对记者表示，A股市场作为一个新兴市场，蕴含着充沛的探索能力。从回购的实践角度来看，还有更多的可能性。“只要是合法、合规的资金都可以用于回购。借助于低息贷款或通过其他金融工具回购股份，可以提高上市公司的资金利用效率，吸引投资者关注。”

根据沪深交易所发布的相关规则指引，上市公司可以用于回购股份的资金包括自有资金、金融机构借款、其他合法资金等五种情形。因此，市场对于相关情形的具体实践也抱有期待。

徐阳表示，“上市公司回购通常考虑两层因素，一是股市走势较弱，资金避险情绪浓厚的情况下投资者情绪较低；二是公司价值被低估或受投资者关注度较低，通过回购可以彰显公司实力。而一些创新的回购方式可以进一步提高公司的市场关注度，提升投资者活跃度。”

“投资者更看重的是上市公司最终是否完成了回购，且回购股份的用途是否恰当。”武汉科技大学金融证券研究所所长董登新对记者表示，“有的公司回购股份用于股权激励，但公司本身业绩一般，回购对于投资者来说信心提振作用不大。上市公司回购股份的动机需要更加明确，搭配不同的回购资金来源，让投资者看到公司或是自有资金充裕、或是负债率较低可以轻松发债，这样才会更坚定对公司股票长期持有的信心。”

机构投资者

QFII青睐电子与机械设备等四行业 加仓偏爱中小盘股票

本报记者 吴晓璐
见习记者 郭冀川

作为海外长线资金的代表，QFII的持仓情况一直备受市场关注。随着上市公司2021年年报陆续披露，QFII的最新动向逐渐浮出水面。

记者据Wind资讯数据统计，截至4月7日，在已披露2021年年报的公司中，有230家被QFII持有，其中120家为新进，46家被增持。从行业分布来看，电子、机械设备、基础化工和医药生物等行业更受QFII青睐。从市值来看，QFII新进增持的个股大多为中小盘股票。

“QFII资金中很大一部分属于主权财富基金、养老金等，这类资金最主要的特点之一就是投资周期长，所以更追求中长期价值。”招商证券首席策略分析师张夏在接受《证券日报》记者采访时表示，上述行业受益于2021年的涨价逻辑，叠加需求共振，去年业绩保持高速增长，是高景气导向下的行业选择。另外，医药行业具有高ROE、高业绩增速的特点，受到中长期投资者青睐，而且经过估值调整后，医药行业估值性价比提高，吸引中长期外资加仓。

从行业分布来看，在上述230家被QFII持有的公司中，电子、机械设备、基础化工和医药生物行业公司家数较多，分别为26家、26家、25家和23家。

对此，川财证券首席经济学家陈雳对《证券日报》记者表示，机械设备行业整体利润良好，存在较多专精特新企业，通过实现产品“专业化、精细化、特色化、新颖化”的差异化竞争，弥补了传统制造业利润率较低的劣势；电子行业方面，国产替代与产业链自主可控是政策发力的重点方向，行业处于“高景气”发展阶段；医药生物行业去年整体跌幅较大，但行业业绩始终稳定向好；基础化工则受益于化工产品涨价，尤其是部分新能源相关化工材料，在需求拉动下行业利润较好。

中国国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东持同样观点，他表示，“大宗商品涨价背景下，机械、电子、化工等行业处于新的景气周期，这些行业产能逐步释放，同时有效契合疫情防控常态化下‘宅经济’需求的成长。短期内QFII对这类企业的持仓比例增高，反映出海外投资者追逐确定性盈利的特征。”

从市值方面来看，QFII新进或增持的个股大多为中小盘股票。据Wind资讯数据统计，截至4月7日，在上述166家被QFII新进或增持的公司中，有123家市值小于100亿元，占比74.1%；仅3家公司市值超过千亿元。

张夏表示，去年A股市场风格分化特征明显，中小盘指数显著跑赢，景气分化是风格分化的主要原因。新能源、上游资源品板块持续高景气。因此，机构投资者的偏好也随之变化。

另据Wind资讯数据统计，截至4月7日，在已披露2021年年报的公司中，有238家公司被QFII清仓，另有60家被减持。其中，非银金融行业公司数量最多，为34家。

“非银金融中，保险受地产行业拖累，另外，去年四季度以来基金发行遇冷，资金对于证券行业财富管理业务的增长预期降温，因此遭到QFII减持。”陈雳认为。

而从QFII调仓的整体情况来看，陈雳认为，QFII依旧偏向于具备一定成长性且业绩较好的白马股，偏向中长期投资，相对而言更忽略短期市场波动。

高盛首席中国股票策略师刘劲津对A股市场保持乐观。他认为，从中长期看，国际投资者将持续提升对A股的配置。中长线来看，可以关注新能源汽车、环保板块。另外，在积极财政政策发力下，新旧基建投资仍是不错的选择。

养老基金去年四季度新进增持15只个股 主流赛道龙头股获重点关注

本报记者 孟 珂

随着2021年年报密集披露，养老基金在去年四季度的持仓情况逐渐浮出水面。

据东方财富Choice数据显示，截至4月7日，在已披露2021年年报的上市公司中，养老基金账户共现身32家公司的前十大流通股东。其中，新进11只个股，增持4只个股。按照申万行业分类来看，去年年末养老基金账户共布局18个行业，其中，电子、公共事业、化工等三大行业占比较高。

华兴证券（香港）首席经济学家兼首席策略分析师庞溟对《证券日报》记者表示，“与此前几个季度相比，2021年四季度养老基金调仓意愿比较明显，涉及行业分布比较均衡，依然重点关注业绩长期稳定、估值合理、股息率较高且持续高分红、已建立起投资护城河、未来成长确定性高的主流赛道龙头股。”

从持股数量来看，去年年末养老基金账户对中国巨石的持股量最多，合计持有6282.08万股。其次是南钢股份，持有6024.95万股。从期末持股市值看，养老基金账户对22只个股的期末持股市值在亿元以上，包括中国巨石、科达利、中航机电等。

从投资风格来看，养老基金投资稳健，其重仓股票公司业绩亮眼，上述32家被养老基金持有的公司中，有23家公司2021年全年实现净利润同比增长，占比72%。其中，天华超净、科达利、运达股份、中国巨石、凯普生物、中青旅、首旅酒店等7家公司报告期内均实现净利润同比增超100%。

苏宁金融研究院特约研究员何南野表示，从上述数据来看，当前养老基金投资呈现以下特点，一是，多数持仓股的市值在亿元以上，相对来说规模较大，稳定性较强；二是，投资的企业2021年营业收入和净利润规模较高；三是，虽然主要以制造业企业投资为主，但横跨的细分领域较为广泛，关注细分行业内相对的龙头企业；四是，坚持价值投资，持股比较均衡，既有稳定性的蓝筹股，又有成长型的中小股票，在保持稳定收益的基础上，有较好的上涨可能性。

“对养老基金来说，前期估值压力和交易拥挤度得到较为充分释放的板块、景气度不断改善向好且盈利大幅提升的行业以及优质企业，都有望兼得增长性与确定性，有利于养老基金投资账户的保值增值。”庞溟表示。

今年以来，监管部门不断发声，鼓励养老基金等机构投资者入市。3月16日，国务院金融稳定发展委员会召开专题会议强调，欢迎长期机构投资者增加持股比例。同日，证监会党委召开扩大会议，提出完善有利于长期机构投资者参与资本市场的制度机制，加大对公募基金等各类机构投资者的培育，鼓励长期投资、价值投资。

人社部发布的数据显示，截至2021年底，基本养老保险基金委托权益类投资金额为1.46万亿元。据《证券日报》记者计算，2021年全年基本养老保险基金委托权益投资新增2200亿元。

庞溟表示，养老基金入市投资可以与其他长期资金、机构投资者、价值投资者一道，充分发挥在A股市场中的“稳定器”和“定海神针”作用，按照审慎投资、安全至上、控制风险、提高收益的方针，切实进行投资运营管理，在防范市场风险的同时努力提高投资回报、提高资金使用效率与收益水平，确保养老基金账户的安全并实现保值增值。

本版主编 姜 楠 责 编 陈 炜 制 作 董春云
E-mail:zmzx@zqrb.net 电话 010-83251785