

# 三大火爆赛道突遭雪崩 成长股行情到头了？

8月3日，半导体、锂电产业链、光伏逆变器热门赛道全线大跌，个股跌幅榜上，几乎全是赛道股。  
有网友调侃：“今天你手里的票没大跌的，大概率拿的不是赛道股。”

## 疫苗股逆势崛起

昨日，疫苗板块走势突出，康希诺涨超14%，智飞生物涨超13%，复星医药上涨5.24%，盘中创出历史新高。

上海证券表示，疫情防控力度加大，为新冠疫苗加强针接种提供了一定的预期。短期建议关注新冠疫苗相关个股、新冠病毒检测及防疫耗材板块及中报业绩表现超预期、估值相对合理的上市公司，中长期依然以创新及创新产业链、疫苗、医疗器械平台型公司等增长确定性高的板块中核心资产为投资主线。

## 市场仍有反复 不排除还会剧震

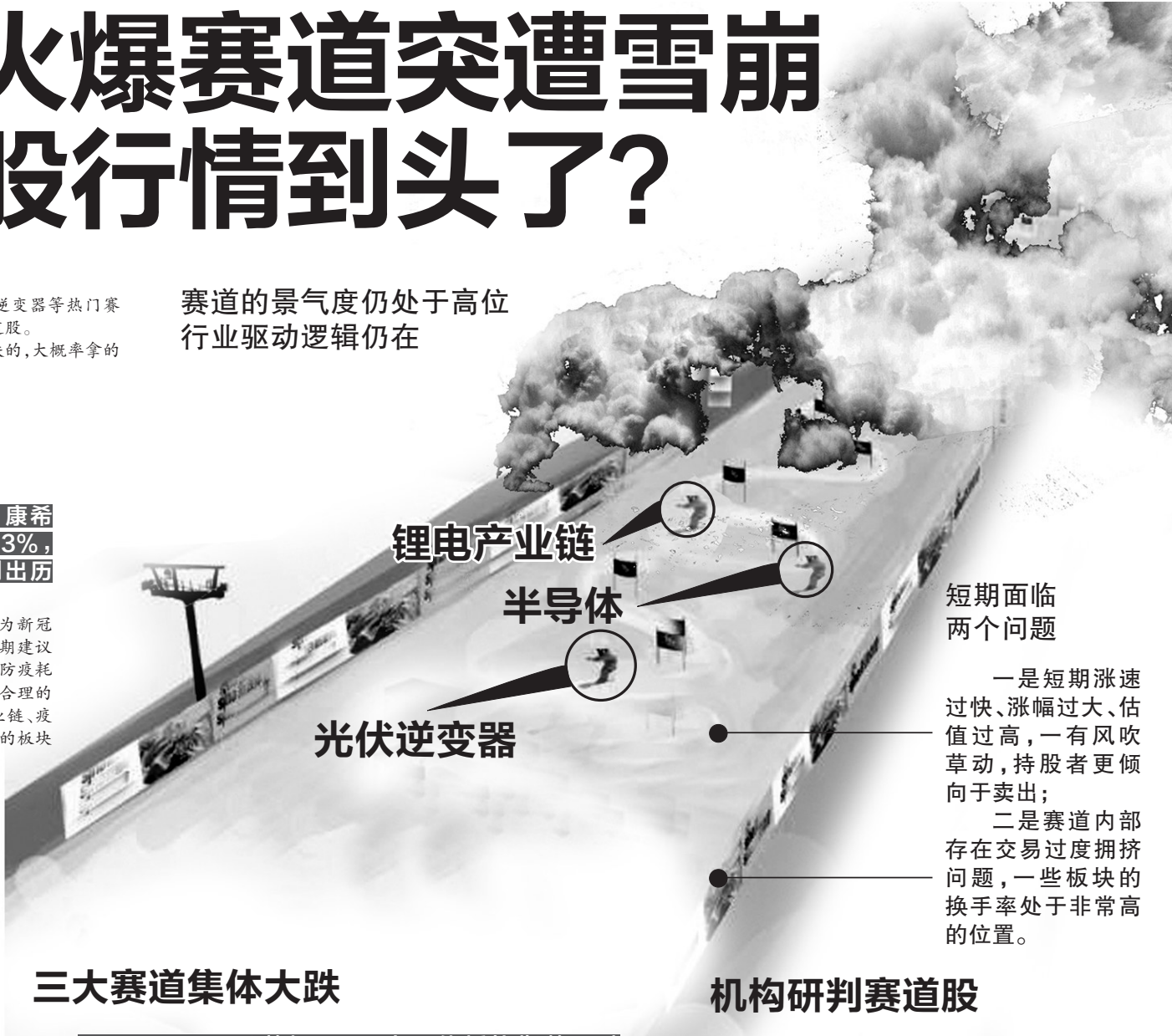
□粤开证券投资顾问 盛辉

周三，大小指数全天弱势震荡，科创50指数跌逾2%，高景气赛道股跌停潮，锂电股中海目星、久吾高科等十余股跌超10%，半导体芯片股中，北方华创、兆易创新等20余股跌停或跌超10%，市场短线情绪明显回落。低位个股则相对活跃，医药生物、抗病毒概念股大幅走高，资金高低切换较明显。两市全天成交1.41万亿元，相较周二略有缩量，个股涨跌互现，深成指跌0.41%，创业板指跌0.46%。北向资金全天净买入17.99亿元，已连续5日净买入。

技术上，沪市大盘10分钟和15分钟的MACD指标顶背离现象没有消除，显示股指向上反弹再度面临回落调整；而10日、20日均线及30日均线分别拐头朝下运行，将对日线级别反弹的股指构成压制。沪市大盘股指向上反弹的盘中压力位分别3464点和3473点，回落调整的盘中支撑位分别是3433点和3417点，提防股指超跌反弹后出现二次探底。

总体看，进入8月份，市场仍有反复，不排除还会剧震。下半年市场系统性风险可能性很低，更多的依旧是风格轮动的结构性行情。操作上，买跌不追高，逢低关注金融、“碳中和”概念、信息技术、新能源、新材料、“中”字头股及股价处于底部股，回避前期涨幅过高股及高估值股，对于传统消费的超跌反弹，观望为好。

赛道的景气度仍处于高位  
行业驱动逻辑仍在



锂电产业链

半导体

光伏逆变器

短期面临  
两个问题

一是短期涨速过快、涨幅过大、估值过高，一有风吹草动，持股者更倾向于卖出；  
二是赛道内部存在交易过度拥挤问题，一些板块的换手率处于非常高的位置。

## 三大赛道集体大跌

8月3日，Wind数据显示，半导体板块指数下跌6.69%，板块中，富满电子、力芯微等跌超10%，北方华创、斯达半导等多股跌停。

锂矿板块指数下跌6.76%，板块中，盛新锂能、永兴材料等个股跌停。

光伏逆变器板块指数下跌6.42%，板块中，固德威、锦浪科技跌超16%。

是什么原因导致这些赛道股出现大跌？从消息面看，这些赛道内部出现了扰动因素：

- 1.前日晚间，北方华创公告称，公司持股10.45%的股东北京电子控股有限责任公司拟减持不超过1%公司股份。
- 2.昨日，国家市场监督管理总局发文称，针对汽车芯片市场哄抬炒作、价格高企等突出问题，近日市场监管总局根据价格监测和举报线索，对涉嫌哄抬价格的汽车芯片经销企业立案调查。
- 3.有机构提示兑现收益。国金证券最新策略表示，对于半导体和新能源汽车行业，虽然前期重要会议强化科技创新的表述进一步延长了成长板块的景气度，但估值较高，高仓位的建议逐步兑现收益。

分析人士表示，这些赛道的景气度仍处于高位，行业驱动逻辑仍在。但短期面临两个问题：一是短期涨速过快、涨幅过大、估值过高，一有风吹草动，持股者更倾向于卖出；二是赛道内部存在交易过度拥挤问题，一些板块的换手率处于非常高的位置。在此前的2020年7月、2021年1月，核心资产均出现过类似的特征，而后出现调整。

## 机构研判赛道股

热门赛道的估值过高、交易拥挤问题，是否会阻碍成长股行情演绎？

东兴证券策略团队表示，首先，新能源、半导体板块相对估值低于历史几次成长行情估值高点。以各行业的市盈率除以全部A股市盈率计算，这些热门板块的相对估值分位数处于60%-80%区间，也低于2015年6月或2020年8月水平。其次，以高盈利增速消化高估值。热门赛道在2021年的业绩预测增速均在50%以上，2022年预测增速也基本在40%左右，远高于全部A股的25%，此前的核心资产盈利增速和A股整体增速的差距仅约为10个百分点。三是高换手率之后即便短暂回调，市场依旧会重新回归到高景气个股上。2月核心资产的换手率率达到高位后集体出现调整，但4月以来核心资产出现分化，景气度较高的新能源、半导体等再度回暖，其余板块的交易热度则未见回暖。

有机构表示，这些赛道走势可以类比苹果产业链，2010年苹果指数大涨后估值处于高位，2011年借市场调整消化估值，2012年在产业高景气支撑下，苹果指数重拾升势，2012年1月-2015年6月累计涨幅达415%。

据中国证券报

## 军工板块持续走强 多家公司中报业绩大幅预增

8月2日，国防军工板块表现强势。截至当天收盘，申万国防军工板块上涨4.89%，77只成份股中仅6只下跌，爱乐达、航发科技等多只个股涨停，振芯科技、迈信林、新劲刚等数十只个股涨超5%。从月线走势看，该板块指数自5月开始止跌企稳，5月至7月月线连续拉出三连阳，在7月市场震荡的情况下单月收涨3.34%。

同花顺数据显示，7月共有46只成份股月内收涨，9只个股上涨超20%，其中，振芯科技涨幅居前，上涨约51%，航宇科技、智明达涨幅超过30%，上述三家公司此前均发布了业绩预告或中报，业绩全部预喜。

截至8月2日，申万国防军工板块已有32家公司发布中报业绩预喜。其中，15家预增、6家扭亏、3家略增、4家首亏、4家续亏，超七成公司业绩预喜，在所有业绩预增公司中，博云新材、奥维通信、智明达等预增幅度较大。博云新材预计上半年实现归属于上市公司股东的净利润800万至1200万元，同比增长288.73%至483.09%，公司称，

报告期内业绩上升主要是公司2021年上半年销售情况较好、盈利能力改善所致。

截至发稿，板块中有一家公司发布业绩快报，五家公司发布中报。近期涨幅较大的振芯科技发布中报称，公司上半年实现营收3.6亿元，同比增长111.6%；实现归属于上市公司股东的净利润0.79亿元，同比增长586.81%。

中信建投认为，改革红利有望驱动军工上市公司在数量、质量等方面持续提升，军工行业有望在“十四五”期间成长为大行业。改革红利包括四大方面：一是注册制背景下军工上市公司数量有望快速增加；二是核心院所证券化进程或将提速；三是国有企业转变国资管理方式、聚焦主业，上市公司质量不断优化；四是股权激励限制条件放松，有助于提升上市公司核心管理层的主观能动性。

从公募基金持股情况看，多家公司二季度受公募基金关注程度有所提高。同花顺数据显示，二季度共有五家公司持股基金数超过50家，

一季度为四家；10家公司持股基金数在20家至50家之间，一季度为七家。持股基金数较高的公司包括中航光电、火炬电子、中航沈飞、航发动力等，持仓市值方面，上述公司在板块中的排名也比较靠前。

中信建投认为，随着大股东、产业资本、公募保险机构等中长期资金流入军工板块，并成为主导力量，未来二级市场将更加关注上市公司的业绩与成长性，更加青睐具有核心竞争力的头部企业。军工行业中长期稳定增长的预期与中长期资金风险偏好相契合，军工板块有望开启持续上涨的征途。中国银河证券也表示，中期看，行业高景气度有望持续高位运行，订单+产能扩张驱动行业快速增长可期，推荐估值和成长兼备的标的，看好三季度军工板块投资机会。

据新华社

本版内容及观点仅供参考，不构成对所述证券的投资建议，投资者不应以本文作为投资决策的唯一标准，市场有风险，投资需谨慎。