

高景气赛道估值争论再起
基金经理怎么看？

11月2日晚间，半导体设备巨头北方华创定增结果披露，广发、南方、博时等7家公募旗下基金合计斥资40.7亿元参与。同时，前期大涨之后，半导体、新能源等高景气赛道“估值过高”质疑之声再起。

有基金经理认为，高景气赛道投资也要长短期结合，如果一味追高，很可能会在高点买入后深套，有可能坚持不到股价再创新高。

参与定增机构已浮盈

北方华创公告显示，参与总额85亿元定增项目的7家公募分别是广发基金、嘉实基金、南方基金、博时基金、鹏华基金、财通基金、工银瑞信基金。

根据公告，该笔定增资金将用于半导体装备产业化基地扩产项目(四期)等。

三季度以来北方华创股价节节攀升，11月2日报387.51元。以定增发行价格304元计算，上述参与定增的各大公募，账面上已实现了可观浮盈。

实际上，不仅是半导体，今年以来新能源产业链等赛道热门股，均实现了较大涨幅。临近年末，部分基金经理再次发出了“高估值”的质疑。

景顺长城股票投资部执行总监杨锐文指出，A股风格往往过度演绎。下半年开始，市场转向炒作以涨价为主线的周期股。

鹏华养老产业股票基金经理王宗合表示，三季度以来，市场板块之间分化非常大，在供给端政策背景下，价格上涨带来的投资机会，主要体现在煤炭、钢铁、有色、化工等板块。但表现较好的一些板块属于短期因素带来的，并且目前估值已经较高，对此持相对谨慎态度。

金鹰基金经理、权益研究部总经理杨刚表示，随着三季报披露结束，市场主线或进一步缺失，叠加美联储11月如果宣布缩减购债，可能会对高估值品种带来阶段冲击，市场风险偏好进一步回落，对当下市场交易拥挤行为也会形成压制。

结构性投资机会

创金合信科技成长基金经理周志敏表示，股价的上涨归根结底是由于公司的业绩增长。但科技股投资不仅要看长期趋势，短期趋势判断同样重要。好公司被过分高估之后，股价难免会回落。

“结合成长与趋势指标，综合对长期空间和短期择时的判断，有助于提前预判赛道景气度和爆发时点。这既然是成长股投资的取胜关键，也是难点所在。从我们研究电动车和半导体行业情况来看，十年前的研究结论和现在的研究结论并没有太大改变，这些赛道都是‘星辰大海’般的机会，似乎任何一个时点都可以买入并持有。但如果真的这样做，持股体验并不好，因为可能是在阶段性高点买入后坚持不到再创新高。”周志敏说。

以高景气的新能源赛道为例，南方领航优选基金经理李振兴指出，新能源是“碳中和”大命题中的重要部分。在“碳中和”发展趋势下，新能源行业的未来确定性和发展速度可期。但考虑到当前新能源行业估值水平，后续新能源领域的投资机会可能更多是以结构性形式出现。

杨锐文认为，部分严重高估和长期透支的公司股价下跌，可能是一去不复返。但是，普跌的过程一定会存在不少错杀的机会。另外，中小市值公司经过多年估值消化，已经出现一批估值合理且高成长性的标的，这里面蕴藏着很多机会。

据《中国证券报》

又要疯抢新股？首日大涨145%，一签能赚1.41万元 800亿传媒龙头股 借“元宇宙”概念飙涨

11月3日上午，近期注册制新股上市首日的低迷态势有了改观，N零点上涨145%，投资者中一签可赚1.41万元。

元宇宙板块再度大涨，佳创视讯实现20%涨停；中青宝上涨4.42%，近四个交易日累计涨超50%。禽畜产业链活跃，新希望涨停。

截至上午收盘，上证指数跌0.38%，报3492.46点；深证成指跌0.26%，报14339.55点；创业板指跌0.71%，报3315.82点。

N零点上涨144.97%

这段时间，注册制新股上市首日表现普遍低迷，连续破发的新股有：华兰股份、深城交、成大生物、戎美股份、新锐股份、中科微至、凯尔达、可孚医疗、中自科技等。还有一些新股虽然首日没有破发，但涨幅普遍不大，从10月20日以来，没有新股首日涨幅超100%。

但是，昨日上午，N零点上涨144.97%，中午收于47.5元，以发行价19.39元计算，投资者中一签可赚1.41万元。

公开资料显示，零点有数为大数据公司，运用自主研发的在线数据集成技术和垂直应用算法两大核心技术，形成决策分析报告或开发数据智能应用软件，为公共事务和商业领域的客户提供数据分析与决策支持服务，是将互联网、大数据等新一代信息技术深度融合应用于主营业务的创新型企业。

对于近期注册制新股密集破发现象，中信建投表示，注册制新股询价新规加强了新股定价市场化，使得报价博弈加强、难度加大，出现首日破发在预期之内。

川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳表示，未来打新收益下滑是大势所趋，这恰恰意味着新股定价机制更趋于合理。对个人投资者而言，要树立正确的价值投资观念，做好基本面研究。新环境下建议先对上市企业有充分的了解和认知后，再参与打新。

元宇宙板块再度大涨

3日上午，元宇宙板块再度大涨，板块内佳创视讯、易尚展示等个股涨停。中青宝上涨4.42%，近4个交易日累计涨超50%。

传媒龙头股芒果超媒上涨6.89%，盘中一度涨超10%，总市值突破800亿元。

昨日上午，公司董事长张华立在2021中国移动全球合作伙伴大会主论坛上表示，公司作为湖南广电与中国移动合作的主要平台，将以国家广播电视台5G重点实验室为基座，探索搭建芒果“元宇宙”。

元宇宙概念到底是一时炒作，还是优质赛道，市场对此争议很大。中信证券此前表示，“很难给出元宇宙短期受益投资标的”。但该机构同时也认为，元宇宙很可能是互联网之后，下一个在中长期改变人类生活的聚合创新，带来以十年为单位的投资机遇。

不过，10月30日，锤子科技创始人罗永浩在微博回复网友称：“不相信元宇宙会成为未来(游戏只是游戏)。”

禽畜产业链活跃

昨日上午，禽畜产业链整体活跃，其中，新希望、天马科技等个股涨停。

太平洋证券表示，当前阶段猪周期底部基本探明，四季度猪价不排除超预期反弹，继续看好生猪养殖板块的触底反击投资机会。

近期注册制新股上市首日走势

序号	证券代码	证券简称	上市首日涨跌幅 [单位] %	上市日期
1	301092.SZ	C争光	-0.6059	2021-11-02
2	301129.SZ	C瑞纳	16.6188	2021-11-02
3	301093.SZ	C华兰	-10.0895	2021-11-01
4	301091.SZ	C深城交	-7.9726	2021-10-29
5	301088.SZ	C戎美	-13.1785	2021-10-28
6	688739.SH	成大生物	-27.2727	2021-10-28
7	301082.SZ	N久盛	69.3152	2021-10-27
8	301089.SZ	N拓新	50.8111	2021-10-27
9	688257.SH	N新锐	-14.0449	2021-10-27
10	688280.SH	N精进-UW	28.4470	2021-10-27
11	301090.SZ	C华润材	81.5311	2021-10-26
12	688211.SH	中科微至	-12.6275	2021-10-26
13	688553.SH	汇宇制药-W	1.9038	2021-10-26
14	301087.SZ	C可孚	-4.4258	2021-10-25
15	688255.SH	凯尔达	10.7620	2021-10-25
16	688737.SH	中自科技	-6.8688	2021-10-22
17	301083.SZ	C百胜	85.9031	2021-10-21
18	301081.SZ	严牌股份	61.3900	2021-10-20
19	301086.SZ	鸿富瀚	15.8597	2021-10-20
20	688285.SH	高铁电气	48.3287	2021-10-20
21	301079.SZ	邵阳液压	170.0503	2021-10-19
22	688722.SH	同益中	262.0843	2021-10-19



图片均来源于Wind

中航证券表示，近期猪价反弹主要基于供需两方面的因素：供给端，行业全面亏损下可能出现的产能调整预期，以及能繁母猪存栏连续3个月环比减少，都加大了市场对生猪拐点来临的判断预期；需求端，一方面正值四季度肉类传统消费旺季，猪肉价格超跌后消费需求的反

弹，北方地区传统消费增加，南方则是低温低价下带动的腊肉增多，还有农村消费。生猪绝对价格的阶段性见底意味着板块最悲观预期已经充分释放，无论是猪价还是股价基本上也处于相对低点，继续向下的空间非常有限，板块投资的安全边际相对比较高。

据《中国证券报》

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。