



明曜投资曾昭雄：中概股 跌出黄金坑



文/新浪财经意见领袖专栏作家 曾昭雄

中概股下跌到现在的位置，已经到了一个相对的低点，黄金坑已经显现。现阶段，我们耳边又响起那句老话：对于全球投资者来说，最大风险是不配置或低配中国。恐慌中我们更应该看到优质中概股的长期价值。



7月以来，A股市场下行压力加剧，强监管下的中概股大跌同样引起市场关注。自今年4月份判断宏观和估值风险基本消除后，我们相信A股不具备大跌的基础，每次调整都是买入优质成长公司的良机。一直以来，我们坚定看好未来5-10年众多受益于中国经济转型赛道中的优质成长公司。目前，明曜旗下产品股票仓位处于历史高水平，已基本完成着眼于未来三年的投资布局。

此外，监管部门近日引发《关于依法从严打击证券违法活动的意见》，有观点认为 A 股市场将迎来最强监管。在我们看来，无论是清理配资、严查资金合法性，还是严控杠杆、查处伪市值管理、推进退市制度改革，都是在驱逐劣币的过程中不断推动市场长期发展。我们认为，对于市场监管应当给予正面解读，正本清源利好长远。我们更希望零容忍、强监管持续为价值投资保驾护航。

正如我们此前的观点，新能源产业链上游锂资源的龙头公司是长坡厚雪的投资机遇，本月相关个股的上涨印证了我们的预判。根据我们对新能源产业链进行持续调研和跟踪，我们相信未来 5-10 年新能源汽车领域投资机会巨大，市场也在不断上调新能源汽车的销售指引——根据中汽协数据，2021 年新能源汽车销量将达到 240 万辆左右，但最终销量可能会超越官方的预测。

在新能源汽车领域，我国一直处于全球领先的地位，占有超过 50% 的份额；欧洲老牌车企转型电动车行动缓慢，但随着几座大型电池厂上量以及各大车企新能源车型集中推出，预计明年欧洲市场将加速放量；美国近年来对新能源汽车的政策扶持不足，以致技术最先进的美国新能源汽车渗透率反而在全球范围内居于人后。去年美国电动汽车销量渗透率仅 3.4%，随着美国政策即将发生的调整，以及新能源汽车性价比的持续改善，明年美国同样将出现爆发性增长。

从我们的调研结果来看，新能源汽车行业各个环节的需求都十分旺盛，

未来 3 年均处于供不应求的状态。产业链厂商加速扩产不是为了和对手竞争，而是为了满足下游需求。在新能源汽车产业链中，未来附加值最高的环节终将是微笑曲线的两头——上游的资源和下游优势车企，我们更青睐于投资这两条可以持续高增长的赛道。

从资产配置的角度，中美两国的股票市场依然是未来相当长一段时间内全球范围内最具竞争力的市场。虽然中概股本轮跌幅不小，但我们认为，中美摩擦不断、监管的短期冲击并非大幅下跌的主因，主要原因还是在于此前累计涨幅过大，海外资金对于中国资产配置到过满，透支了一定的上涨空间。前老虎管理公司交易员 Bill Huang 主理的 Archegos Capital Management 巨型高杠杆基金集中推升个别中概股将上一轮行情推到极致，其随后的崩盘自然也成为了转折点。

整体上看，中概股下跌到现在的位置，已经到了一个相对的低点，黄金坑已经显现。虽然互联网、教育、电子烟等诸多行业，政策波动的“达摩克里斯之剑”依然高悬。就以大型互联网公司反垄断这件事情为例，蚂蚁金服和滴滴事件只是全球反垄断大潮下的缩影，大型互联网公司对资源

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_33361

