

抗跌股穿越多个高回撤时段 三大核心特征浮出水面

证券时报记者 张娟娟

在震荡的市场行情中,抗跌股由于极佳的抗风险能力而备受投资者关注。数据显示,2019年以来下跌个股超700只,2021年以来下跌个股近2000只,不过仍然有不少个股在震荡行情中表现较为抗跌。

证券时报·数据宝统计,近五年来,沪深300指数区间内最大回撤超过9%有八个时间段(图1),其中2021年2月18日~2021年3月15日(区间1)、2021年12月13日~2022年4月27日(区间2)、2022年7月5日~2022年10月31日(区间3)、2023年1月30日~2023年10月23日(区间4)的最大回撤幅度排名前4,区间2的最大回撤幅度更是接近27%。

近五年沪深300指数大幅回撤的时段(图1)

统计区间	最大回撤(%)
2019年4月22日~2019年5月27日	-13.81
2019年7月2日~2019年8月6日	-9.30
2020年1月14日~2020年3月19日	-17.06
2021年2月18日~2021年3月15日	-17.08
2021年5月27日~2021年8月20日	-13.29
2021年12月13日~2022年4月27日	-26.96
2022年7月5日~2022年10月31日	-22.83
2023年1月30日~2023年10月23日	-19.15

统计显示,在2019年4月22日6个月前上市(即2018年10月21日),且在上述八个时间段均跑赢沪深300指数的个股仅有45只(图2)。从行业分布看,周期防御性行业更能抵抗市场的波动。具体来看,45只抗跌股广泛分布于19个行业,其中公用事业、环保、银行板块抗跌股数量居前三,分别有9只、5只、4只,建筑装饰、交通运输及农林牧渔行业各有3只,通信、社会服务等行业各有1只。

从市场表现来看,上述45只抗跌股自2019年4月22日至2023年12月12日期间平均涨幅超过40%。按照涨幅排序,前14家公司累计涨幅均超过50%,累计涨幅居首的是山煤国际,其间涨幅超过320%,朗科科技、金桥信

息等4股累计涨幅超过100%。

抗跌股具备“三低一高”特征

在震荡行情中表现抗跌的个股,背后有哪些共性?数据宝把2018年10月21日以前上市的个股分成两类样本,上述45只抗跌股(下称“抗跌股”)为一类,其余个股为另一类,从行情、基本面以及机构持股三方面进行分析。

行情方面,数据宝选取沪深300指数回撤较大的四个时间段(即区间1~区间4),分别从市值、成交价、市盈率、换手率等指标对两类样本进行对比分析。

结果显示,抗跌股在区间1~区间4期间具备“三低一高”的显著特征,即日均成交价、日均市盈率、日均换手率低,以及日均市值高。以区间4的数据来看,抗跌股日均成交价均值为11.3元/股,日均市盈率均值为42.42倍左右,日均换手率均值为1.42%,其余个股分别为16.08元/股、130.93倍、2.11%。

另外,大市值个股更能抵御市场波动。抗跌股的日均市值在区间1~区间4期间均超过650亿元,其余个股日均市值均低于200亿元。(图3)

抗跌股盈利能力强 成长性好

从基本面角度看,数据宝分别对比抗跌股与其余个股过去5年净利润复合增长率(剔除低于-100%的个股,截至2022年),2019年~2023年前三季度的加权净资产收益率(加权ROE)。

数据显示,抗跌股在盈利性及成长性方面依然完胜其余个股。成长性方面,抗跌股过去5年净利润复合增长率平均值达到11.34%,其余个股平

均值低于10%。抗跌股中,复合增长率超10%的占比近四成;其余个股中,该指标占比仅三成左右。抗跌股中,复合增长率为负数的占比仅有24%左右;其余个股该指标占比超半数。

盈利性方面,抗跌股2019年~2023年前三季度的平均加权ROE持续超过其余个股,其中2022年抗跌股平均加权ROE为8.14%,为过去三年较高水平,其余个股平均加权ROE仅有2.94%;2023年前三季度,抗跌股平均加权ROE为7.24%,其余个股平均加权ROE依然低于3%。(图4)

抗跌股的机构持股比例高

从机构持股来看(含一般法人),数据宝分别对比抗跌股与其余个股2018年~2022年,以及2023年半年报的机构持股比例。统计显示,抗跌股的机构持股比例均值持续超过其余个股,2022年抗跌股机构持股比例均值为57.75%,其余个股为39.65%;2023年半年报,抗跌股的机构持股比例均值为58.51%,其余个股均值依然低于40%。(图5)

作为长线投资者,机构在专业投资能力、风险控制能力上强于普通投资者。相关研究指出,机构持股比例较高的个股,其股价波动性较低,波动幅度和周期性也较小;当机构投资者卖出股票时,股价波动幅度将变大。从这一角度来看,抗跌股换手率低或与机构持股比例较高有一定的关系。

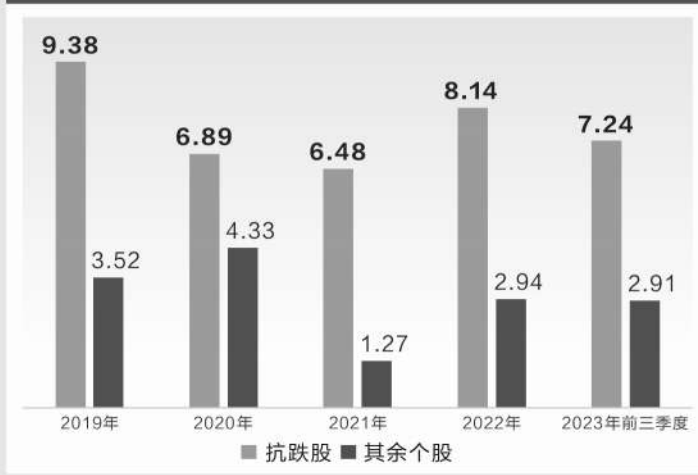
公司的回购、股东的增持对股价也会有正向影响。2019年4月22日至2023年12月11日期间,上述45只抗跌股平均回购4.05亿元,重要股东平均净增持0.84亿元;其余个股在此期间平均回购2.42亿元,平均净减持5.74亿元。

进一步复盘后发现,抗跌股在市场大幅上涨时的表现并不及其余个股,以2022年10月31日至2023年1月20日为例,其间沪深300指数大涨

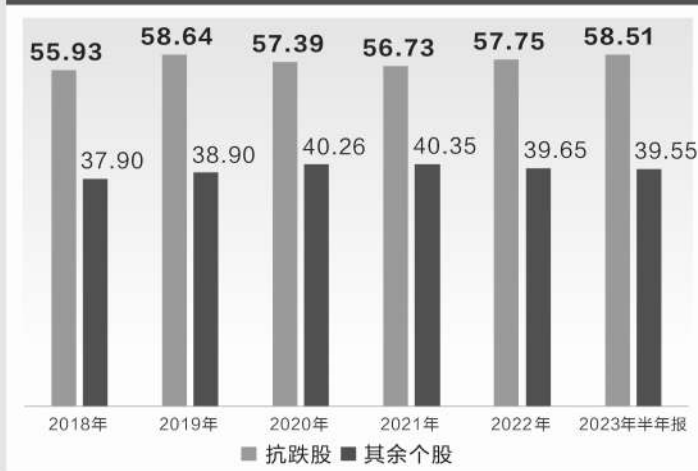
抗跌股涨幅TOP20名单(图2)

代码	简称	2019年4月22日至至今涨幅(%)	行业
600546	山煤国际	324.16	煤炭
300042	朗科科技	188.58	计算机
603918	金桥信息	173.58	计算机
000713	丰乐种业	119.49	农林牧渔
603078	江化微	101.21	电子
000999	华润三九	90.44	医药生物
600674	川投能源	89.17	公用事业
600350	山东高速	84.28	交通运输
600461	洪城环境	76.07	环保
600795	国电电力	65.70	公用事业
600900	长江电力	64.11	公用事业
601928	凤凰传媒	58.34	传媒
603977	国泰集团	56.80	基础化工
600236	桂冠电力	51.81	公用事业
600863	内蒙华电	49.68	公用事业
002039	黔源电力	45.79	公用事业
600997	开滦股份	43.28	煤炭
600598	北大荒	38.83	农林牧渔
601988	中国银行	32.27	银行
601985	中国核电	31.46	公用事业

抗跌股与其余个股加权ROE均值对比(%,图4)



抗跌股与其余个股的机构持股占比均值对比(%,图5)



抗跌股与其余个股特征对比(图3)

区间日均市值(亿元)	公司类型				
	区间1	区间2	区间3	区间4	
抗跌股	685.10	693.32	684.01	767.46	
其余个股	199.03	198.46	185.24	186.64	
区间日均成交价(元/股)	抗跌股	9.51	10.24	9.90	11.30
其余个股	17.30	17.97	16.42	16.08	
区间日均市盈率(倍)	抗跌股	66.41	42.07	36.02	42.42
其余个股	111.79	99.49	163.16	130.93	
区间日均换手率(%)	抗跌股	1.13	1.63	1.31	1.42
其余个股	1.93	2.54	2.28	2.11	

新能源车换电产业迎来政策助力 行业有望高增长

证券时报记者 梁谦刚

12月11日,工信部、财政部、国家税务总局联合发布《关于调整减免车辆购置税新能源汽车产品技术要求的公告》(下称《调整公告》),自2024年1月1日起,所有申请进入《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的车型必须符合新的技术要求,2024年1月1日至5月31日为过渡期。

纯电动乘用车方面进行的指标调整,包括纯电续航里程、动力电池系统质量能量密度、百公里耗电量等。此外,《调整公告》还增加了低温里程衰减率优惠指标,并明确换电模式车型要求。

换电模式再次被提及,被业界视为“两免两减”之下“车电分离”优势的进一步凸显。中国汽车流通协会副秘书长郎学红认为,《调整公告》实际上是对“两免两减”政策的补充说明,明确了享受动力电池免征的换电车型需满足的技术标准。到2026年,2027年减半征收车辆购置税时,换电模式的优势将更为明显。

工信部装备一司工作人员解释称,《调整公告》的制定背景源于中国自2014年以来对新能源汽车实施的免征车辆购置税政策。此政策对新能源汽车市场的快速成长起到了关键作用,尽管如此,新能源汽车与传统燃油车在成本上仍存在差距。因此,继续实施减免车辆购置税政策对于稳定和扩大新能源汽车市场十分必要。

换电产业有望实现高增长

换电模式兼具了储能、补能和共享经济的特征,是充电补能的重要补充,能够有效促进新能源汽车行业快速发展。

换电产业上游包括电池供应商、换电站基础组件供应商、配套充电系统供应商,分别负责提供动力电池、换电站设备及系统软件;中游为整车制造商、运营商及电池银行,负责换电站的搭建和运营,面向市场提供换电服务;下游为换电服务用户及动力电池回收方。应用场景上,换电在私

家车、出租车、公交车、短途重卡均有所落地。

中信证券研报显示,得益于产业链各环节企业的积极推进与换电出租车、换电重卡的未来前景,预计换电行业将在未来迎来井喷式发展,2026年换电站保有量将达到2.75万座,对应2022年~2026年复合增速达93%,2026年换电设备市场规模有望达305亿元。

开源证券预计,2025年我国换电产业市场规模有望达到1334亿元,其中换电站设备、动力电池、运营环节市场规模分别为164.4亿元、255.5亿元、914.1亿元,2023年~2025年复合增速分别为70.7%、94.5%、91%,换电产业链各环节有望实现高速增长。

6只概念股市盈率不到20倍

证券时报·数据宝粗略统计,A股市场共有60只个股涉及换电产业。截至12月12日收盘,这些概念股中,滚动市盈率低于40倍的有19只,上汽

集团、爱玛科技、法兰泰克、英威腾、富奥股份、万马股份等均低于20倍。

上汽集团滚动市盈率为11倍,排在最低位置,今年前三季度公司实现净利润114亿元,同比下滑9.82%。上汽集团在换电技术上已经实现了两代车型的量产,第二代车型包括飞凡R7、飞凡F7,后续将在更多的车型上实现量产。公司的换电技术采用自研的螺旋式换电技术方案,可实现2.5分钟内完成换电。

从未来增长潜力来看,根据5家以上机构一致预测,10只换电概念股今后三年净利润增速均有望超20%,其中安车检测、金冠股份三年净利润增速均值达到1倍以上。

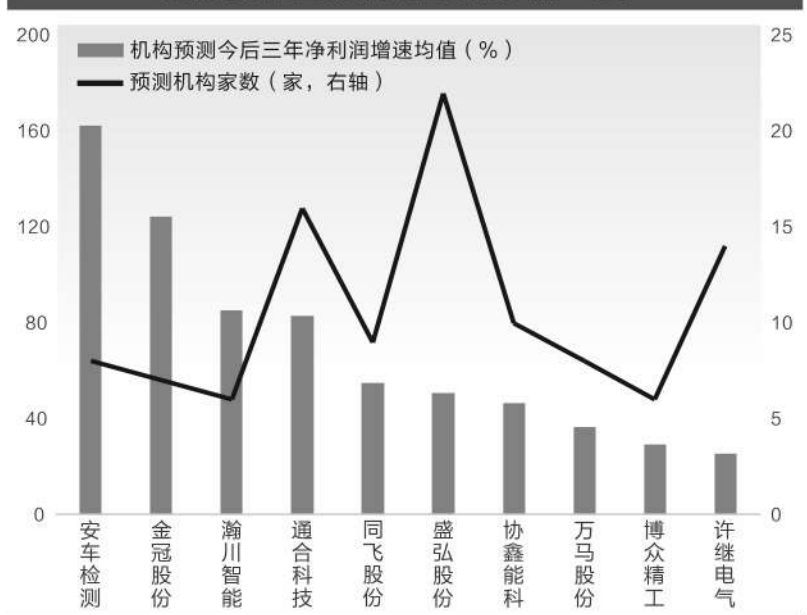
从最新收盘价距离机构一致预测目标价来看,瀚川智能、协鑫能科、法兰泰克、盛弘股份等上涨空间超50%。

其中瀚川智能上涨空间最大,达到120.2%,公司日前在投资者互动平台透露,截至当前,已发出的乘用车换电站数量约140座,商用车换电站数量逾80座,换电站落地遍布60多个城市与地区。

换电概念股市盈率排行

代码	简称	总市值(亿元)	12月以来涨跌幅(%)	滚动市盈率(倍)
600104	上汽集团	1635.68	-5.91	11.00
603529	爱玛科技	237.20	-4.18	11.55
603966	法兰泰克	28.74	-4.89	15.56
002334	英威腾	68.39	-2.72	16.53
000030	富奥股份	99.21	-2.85	17.04
002276	万马股份	105.41	-1.17	19.06
603648	畅联股份	35.81	-1.69	21.51
002015	协鑫能科	206.49	1.03	21.82
002111	威海广泰	48.84	-3.79	21.83
300693	盛弘股份	83.51	-4.46	22.84
000400	许继电气	210.53	0.88	23.84
600406	国电南瑞	1703.81	-3.63	24.51
301186	超达装备	29.10	-7.75	27.75
300376	易事特	149.24	0.16	30.45
003008	开普检测	22.06	-0.40	34.58
300124	汇川技术	1640.90	-6.83	36.03
688097	博众精工	147.39	6.45	37.12
002519	银河电子	69.39	-2.84	38.01
300990	同飞股份	72.58	-4.67	39.70

机构扎堆看好的换电概念股一览



机构预测高上涨空间的换电概念股一览

代码	简称	总市值(亿元)	预测机构家数(家)	预测目标价上涨空间(%)
688022	瀚川智能	38.89	6	120.20
002015	协鑫能科	206.49	10	60.85
603966	法兰泰克	28.74	5	60.28
300693	盛弘股份	83.51	22	59.01
300510	金冠股份	48.31	7	50.14
002276	万马股份	105.41	8	49.84
600406	国电南瑞	1703.81	21	44.00
300491	通合科技	41.80	16	40.55
300124	汇川技术	1640.90	34	36.98
603529	爱玛科技	237.20	15	32.73
300990	同飞股份	72.58	9	30.59
600104	上汽集团	1635.68	13	29.95
000400	许继电气	210.53	14	17.30
300572	安车检测	42.78	8	16.68