

格力趁股价低迷“抄底”回购

累计斥资31.75亿元，回购约1%股份

羊城晚报记者 王丹阳

尽管家电头部企业格力电器(000651)2020年度超预期分红，每10股派30元，但自去年12月至今股价从近70元跌到50元一线。7月2日晚间，格力电器发布公告，截至6月30日累计斥资31.75亿元回购约1%股份。

至少还要回购45亿元

至此，格力电器在1年多内已累计动用了150亿元回购自家股票。格力电器此前两次回购累计动用资金120亿元，购回

总计2.09亿股，占公司总股本的3.48%。

按照格力第三期回购计划，该公司将动用资金不低于75亿元且不超过150亿元。除最新的30亿元回购外，这意味着格力电器至少还要回购45亿元。

根据当晚公告，格力电器这次支付31.75亿元回购0.9975%股份中，最高成交价为56.11元/股，最低成交价为49.92元/股。

值得关注的是，6月22日，在推出“五折”员工持股计划后，格力电器一年多以来股价首次跌破50元，对应市场低于3000亿元，而格力当天就有回

购股票，其最低成交价为49.92元/股。有数据显示，在格力已完成的第三期回购中，其中有49万多股是在5月31日完成，成交价为55.89元/股至56.11元/股，有6000万股几乎都是在6月份股价下跌期间完成，堪称“抄底”回购。

董明珠再谈接班人

尽管完成150亿元的回购，包括第二期回购的60亿元股票直接注销，但如何提振市场信心，防止股价下行颓势，仍是摆在格力管理层面前的一个问题。去年12月起至今，格力电

器从70元每股跌至7月2日收盘报50.99元/股，跌幅超25%，股价一度快要回到一年多前混改时的水平。

资料显示，高瓴资本于2019年12月入股格力，当时以46.17元/股价格，约416.6亿元转让总价拿下公司15%的股权。

6月30日，受到外界广泛关注的员工第一期持股计划在格力2020年度股东大会上获得高票通过。现场及网络方式参与投票的股东及代理人达13416人，赞成票占75.70%。

在股东大会上，有投资人提问高瓴入局持股将给格力电器发展带来哪些影响，董明珠回应

称，最大的影响就是对高层经营管理班子很信任，而信任本身就是支持。

董明珠同时表示，格力电器的员工持股计划也开创了先河，是目前上市公司中唯一让员工持股到退休才可进行交易的。她自己从持有第一股到今天，即是需要借债时，她也没有出售过格力电器的股票。

而对于接班人问题，从2012年起任格力电器董事长，明年1月本届任期将届满，目前还没退休考虑的67岁董明珠在会上表示，接班人一直在寻找选择中，“但不是我说你行你就行，是你能行才行”。

造车新势力半年成绩喜人

相关企业6月数据同比增幅远超预期

羊城晚报记者 戚耀琪

在新能源汽车市场整体向好的背景下，蔚来、小鹏汽车等“造车新势力”均交出了看起来不错的半年销量“成绩单”。7月初，蔚来、小鹏汽车、理想等企业都公布了6月产销数据，同比增幅远超预期。

新势力交付量同比均激增

7月1日，小鹏汽车公布了今年6月及上半年交付成绩，月度、季度及半年度累计交付量均创历史新高。其中，6月交付量达6565台，较5月的5686台环比增15%，同比增长617%。

从数据上看，二季度小鹏汽车交付量确实在走高，季度总交付量17398台，超过了一季度财报指引的15500台至16000台区间。值得注意的是，截至今年6月底，小鹏汽车上半年累计交付量已经超过其2020年全年的交付量，达到30738台，是去年同期的5.6倍。单车型交付上，6月小鹏P7以4730台的成绩再次打破单车型月度交付纪录，环比增25%。伴随着P7首度破“四”，小鹏P7的累计交付量也突破了3万台。

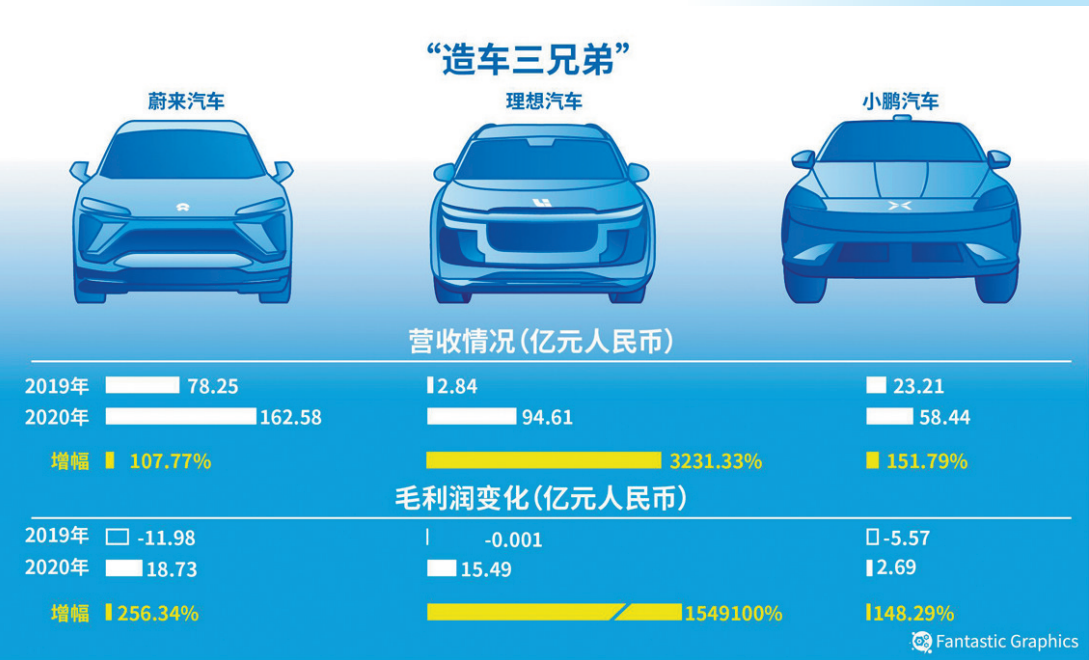
7月1日，蔚来也公布了今年6月交付成绩。蔚来6月共交付智能电动汽车8083台，创出了其历史新高，同比增长116.10%，环比增长20.4%。从二季度来看，共交付21896台，同比增长111.9%，连续五个季度正增长。上半年蔚来共交付41956台，达到去年全年交付量的95.9%。

7月2日，理想汽车公布今年6月交付数据。理想汽车6月交付7713辆理想ONE，同比去年6月增长320.6%，环比今年5月增

发展背后要靠市场驱动

2020年中国新能源乘用车世界份额较大反转，一季度低迷，二季度反转，下半年暴涨。从去年下半年开始，新能源汽车市场开始呈现向暖增长的趋势，今年仍延续这种增长趋势。中汽协数据显示，今年5月国内新能源汽车销量21.7万辆，同比增长159.7%；1-5月，新能源车累计销量95.0万辆，同比增长224.2%；预计今年的新能源汽车销量有望达到200万辆。

回顾新能源车的跌宕起伏，乘联会秘书长崔东树分析表示，财政补贴自2017年开始明显退坡，2019年加速退出，2020年后地方补贴退出。从2013年至今，工信部联合其他部委先后发布多份新能源汽车购置补贴通知文件，多次调整财政补贴标准引导市场走向——退坡力度加大。以150≤R<250km纯电动乘用车为例，相比2013年，里程补贴标准从2014年的退坡5%，到2019年退坡100%，其间逐年加大，且规定从2017起地方补贴不得超过中央补贴50%，近期完全退出。这也使中国的新能源车发展是由市场化的结构性转型推动的。



记者手记

好像能理解、却总是做不到，这才是传统车企最咬牙切齿的地方。

同样是新能源车，由传统中外车企制造，似乎总是摆脱不了燃油车时代的烙印和影子，更别说决策与运营机制。相反，由诞生才数年的车企制造，同样是电动车，却好像成了新势力车企的天下。

基因决定命运。新势力们都是初生牛犊，就是盯着电动、智能、网联化孤注一掷往前冲。新势力从创始人到设计者到使用者，赤裸裸地保持了

新势力赢在年轻

一种与年轻群体之间的零距离状态。当传统车企那些两鬓斑白的老总们辛辛苦苦去规划转型、成立新部门、建造新工厂、做基础研究、努力去模仿年轻话语时，还得一心两用去考虑燃油车的制造生产。85后、90后的新势力创始人人们，在风投的加持下，已经跑得很远了。

当某些传统媒体整天还在为充电难、电池起火、法规不完善等问题纠缠不休、忧心忡忡的时候，新一代的年轻群体似乎根本就不受这些问题所影响。很显然，是思维方式把

群体彻底分隔开来了：传统与新兴、保守与开放、谨慎与无畏、长期与当下。

心态越年轻，就越有新的审美观、消费观和用车观，就越是无所畏惧。传统车企眼中的各种原则标准，在新兴群体眼中可能根本就是轻若鸿毛。只要交付和支付解决了，买车就像买手机一样，成为这个群体的一种习惯。这种思维和观念的鸿沟，也注定了新势力的优势，让他们还能带着中国的年轻消费走很远的路。(戚耀琪)

奈雪的茶上市后股价表现差 网红茶饮资本神话能否继续？

备受关注的“新式茶饮第一股”终于来了，但二级市场似乎对它并不怎么买账。6月30日，奈雪的茶正式登陆港股，开盘即跌破发行价19.80港元，收报17.12港元，跌幅达13.54%。上周五继续下跌，收报16.66港元，跌幅为2.69%，总市值为286亿港元。

新式茶饮备受资本关注

在资本市场中，很少有企业像奈雪的茶、喜茶这样从创立起就备受关注：一是因为它们自身的网红气质自带流量，顾客大排长龙只为买一杯奶茶的新闻曾多次占据热搜榜；二是它们身处高速增长的茶饮赛道，资本希望从中挖掘出下一个星巴克，巧的是，奈雪的茶刚好以它作为对标对象。

天眼查信息显示，奈雪的茶成立于2015年，创始人彭心与赵林夫妇。从三家门店开始，夫妻俩仅用6年时间，就在国内70多个城市以及日本大阪开出了556家直营门店。

此次上市，奈雪的茶希望用募集资金的70%用于支持扩张茶饮店网络覆盖并提高市场渗透率。此前招股书披露，奈雪的茶计划于2021年、2022年在一线城市、新一线城市分别开设约300间、350间奈雪的茶茶饮店，其中约70%将规划为奈雪PRO茶饮店。

招股书显示，2018年至2020年，奈雪的茶营收分别为10.87亿元、25.02亿元及30.57亿元，净利润分别为-5658万元、-1174万元、1664万元。

在奈雪的茶上市前夕，另一家

网红茶饮喜茶也传出了新一轮融资即将落地的消息。市场消息称，喜茶新一轮融资投资方均为老股东，融资过程已持续数月，估值或将达到600亿元，约是目前奈雪的茶市值的两倍。

另外，在门店数量上，喜茶也比奈雪的茶更为激进。今年2月初，喜茶发布的《喜茶2020年度报告》显示，截至2020年12月31日，喜茶的门店总数为695间。如果根据最新的公开数据推算，喜茶门店数目前已突破800家。

除上述两家外，起源于长沙的茶颜悦色此前也获得了苏州元初的投资。

茶饮企业需讲述新故事

《2020新式茶饮白皮书》数据显示，2020年新式茶饮市场规模已超过1000亿元，预计2021年将会突破1100亿元。艾媒咨询的预测更为大胆，它预计2021年新式茶饮的市场规模将接近2800亿元，且从长期来看，新式茶饮还将呈扩大态势。

虽然上述两个数据的差异较大，但新式茶饮市场前景广阔是不争的事实。不过，市场整体看好，并不意味着目前该赛道的头部企业会是最终赢家。相关行业数据

显示，奶茶店的存活率只有20%左右，且大部分新开奶茶店处于亏损状态。

影响企业盈利的重要因素便是该行业同质化严重。“配方容易被模仿、产品缺乏竞争壁垒，是所有茶饮品牌无法绕过的坎。”中国食品产业分析师朱丹蓬曾表示。以市场上热销的多肉葡萄茶饮为例，奈雪的茶有，喜茶有，别的奶茶店也有，且对消费者来说，它们的口味差不多。

奈雪的茶破发并不在朱丹蓬的意料之外。在其开盘前，朱丹蓬就曾在接受羊城晚报记者采访时表示：“奈雪的茶连续亏损三年，还冒险去上市，就是为了通过IPO来补充，这是一步险棋。以奈雪的茶规模、品牌和盈利能力去上市的话，风险很大。”

朱丹蓬分析称，中国的新中式奶茶在经过近五年的高速发展后，已经进入了同质化的节点。在这个节点之上，如何通过打造自己的核心竞争力形成差异化，是企业把自身护城河夯实拓宽的关键。

新式茶饮市场前景很广阔不假，但对奈雪的茶和其他排队上市的茶饮企业而言，要想被资本市场看好以及实现持续发展，需要讲述它们在扩张之外的新故事。

3500点保卫战再度打响

金谷观察

站在当下看A股市场，沪指3500点是一道大坎。上周五，沪指收报3518.76点，全周下跌2.46%，这道大坎再度面临挑战。

从周线图看，最近三周沪指K线组合为“两阴夹一阳”，属于一个较大幅度的振荡格局；放大到最近6周看，K线组合则仍然是一个箱体振荡格局，上边在3630点之下，下边就是3500点大坎。

如果说沪指只是沪市的代表，那么从沪深300指数看，最近6周的K线形态组合和沪指的相似度很大，而强度上则更弱一些。故此，笼统地说未来一段时间A股需要重新打响3500点保卫战，多头需努力，空头暂时更占主动。

对于市场在六七月间的这个局势，中信证券给出的答案是：首先，二季度机构增量入场资金有限，一致性上涨预期驱动大量博弈资金入场，博弈性资金退潮可能导致市场结构性波动有所加大；其次，整体经济依旧维持稳步复苏趋势，预计7月经济数据延续缓慢复苏，但节奏迟缓，局部信用风险事件等扰动因素也开始增

多，政策依然会保持平稳，支持经济持续修复；最后，国内宏观流动性受海外影响有限，整体而言7月市场将从估值驱动转向盈利驱动，从一致上涨预期回归常态，从结构性过热的主题行情切换至中报高景气主线，市场结构性波动将带来新的入场机会。

从沪深两个市场的比较看，深市更强一些，其中创业板又比深成指更强一些，均线组合长、中、短创业板指数均保持多头排列。这一点可以为选市场提供指向，具体选品种则需要结合当期热点，两者结合效果更佳。例如中信证券建议从结构性过热的主题行情切换至中报高景气主线，配置上建议继续紧抓新能源、科技自主可控、国防安全和智能制造四条高景气成长制造主线。事实上，这也正是当下可以逆市上涨主要赚钱效应的结构性所在。

从大盘看有所谓博弈资金的进出，从具体品种看则有主力资金的行藏，当下市场形势更加讲究节奏感。预期中短期后市不会太差，3500点仍然是一道多空分野的大坎。

(金谷明)

两融透析

部分融资盘获利了结

上周北上资金净流出158亿元

上周大盘冲高回落，锂电池和光伏和芯片板块累积较大涨幅，出现一定的获利回吐，但龙头个股趋势性仍强。防御性板块如医药尤其相对低位、前期涨幅较小的中成药板块表现活跃，行业政策性利好支撑板块活跃性。金融、煤炭、化工等蓝筹周期类品种和军工等板块拖累大盘，主板市场回撤明显，但代表科技类品种的创业板指数仍相对强劲。

上周的平均维保为281%，上周五为277%，较前周的281%明显下降，仍在安全线上，融资盘保持增长态势。

上周北上资金净流出158亿元，其中沪股通净流出109亿元，深股通流出49亿元。因七一假期，港股只有三个交易日。上周一、周二和上周五分别净流出40亿元、31亿元和86亿元。与融资盘当周净流入的42亿元相比，北上资金背道而驰。两者合计上周净流出116亿元。

6月份北上资金净流入154亿元，较融资盘6月净流入的586亿元要少。今年以来，北上资金累计净流入2150亿元。

南下资金上周流出港股市场81亿元，6月份南下资金流入港股市场50亿元。今年以来，南下资

金累计流入4576亿元。上周融资买入额为4487亿元，日均值为897亿元，与前周基本相同。融资买入额占两市成交之比为9%，较前周的8.7%继续上升，融资买入与融资余额之比为5.6%，较前周的5.7%有所回落。大盘振荡加大，板块继续分化，融资盘增仓力度减弱。

上周融资偿还额为4445亿元，日均值为889亿元，较前周的日均值增加2.6%，部分融资盘获利了结。

上周融资买入与偿还额合计约为8932亿元，日均值较前周增加1.1%，比大盘日均成交的4%的降幅要大一些，显示融资市场活跃度较高。

与前周的融资余额16118亿元比较，周换手率为55%，与前周基本相同，人气处于活跃区间。

与两市上周成交金额49811亿元相比，上周的融资交易占比为17.90%，较前周的17.10%有所上升，仍处于合理水平。

后市研判：进入7月中报披露，可关注两条投资主线：一是中报业绩超预期、估值相对合理的上市公司，二是中长期增长确定性高的科技类核心资产。(刘然)

融通基金拟任经理张一格表示：对固收产品收益期望不宜过高

据中国基金报统计，截至6月25日，今年已成立的“固收+”基金有170只(A/C份额合计)，成立规模合计2862.22亿元。融通多年收益一年定期基金将于7月12日正式发行。

拟任经理张一格表示，在过去两年股市、债市均有较好表现

基础上，目前市场环境下，投资者对“固收+”产品未来的收益要有清醒认识，不能有过高收益期望。公募“固收+”未来发展应该让更多低相关性的资产和策略进入“+”的品类中来，多渠道提升收益并控制波动性。(杨广)

长期业绩彰显投资实力 景顺长城四基金上榜晨星前十

7月1日，晨星中国公布了基金年化回报前十榜单。其中，在近五年基金年化回报榜单中，权益大类景顺长城基金旗下景顺长城环保优势股票、景顺长城新兴成长混合、景顺长城鼎益混合、景顺长城动力平衡混合均位居同类基金前十名；在近十年基金年化

回报前十榜单中，景顺长城鼎益混合位居其中。

根据海通证券《基金公司权益及固定收益类资产业绩排行榜》，截至今年一季末，最近三年、最近五年景顺长城旗下权益类基金绝对收益率分别为103.28%和185.65%。(杨广)

上投摩根基金经理陈思郁表示：仍将是振荡上行结构性行情

今年上半年A股市场业已收官，回顾上半年行情，振荡是主旋律，但结构性机会同样显著。展望未来，市场将如何演绎？又有哪些机会值得关注？

日前，上投摩根双核平衡基金经理陈思郁表示，从长期看，市场有望维持慢牛格局，投资者想

要跑赢通胀依然可以考虑买入金融资产。而从中长期看，今年仍将是振荡上行的结构性行情，出现大幅调整反而可能是买入时机。在具体投资操作上，相比于择时，选择业绩高增长，甚至超预期的板块和个股更为重要。(杨广)

11只主动权益基金赚逾40% 广发基金旗下产品占据两席

今年上半年，各大指数先扬后抑再反弹。银河证券数据显示，截至6月30日，上半年11只主动权益基金实现了超过40%的收益率，其中广发基金便占据两席，广发多因子、广发价值领先分别实现了46.68%、40.16%的收益率。

从收益率来看，上半年广发基金旗下共有23只基金收益率超过20%，从排名来看，近一年间广发基金旗下共有38只产品位居同类前十，主动权益、固收、海外、指数各大类别均有斩获，体现出较为强大、全面的综合性资产管理实力。(杨广)