每经记者：王砚丹 每经编辑：叶峰

突破万亿市值后，比亚迪成为A股市场最大热门。

本周一，多家券商将比亚迪（SZ002594，股价：329.34元，市值9588亿元）的可充抵保证金证券

静态市盈率在300倍以上或者为负数的股票折算率下调为0%。

券商人士：不影响旧合约折算率

比亚迪属于中小板股票，适用于深交所《融资融券交易实施细则（2021年修订）》。在细则中，深交所对可充抵保证金证券范围和折算率做了明确规定。其中，被实施风险警示、暂停上市或进入退市整理期的证券，静态市盈率为300倍以上或负数的A股股票，以及权证的折算率为零。

4.2 可充抵保证金的证券，在计算保证金金额时应当以证券市值或净值按下列折算率进行折算：

（一）深证100指数成份股股票的折算率最高不超过70%，非深证100指数成份股股票的折算率最高不超过65%；

（二）交易型开放式基金折算率最高不超过90%；

（三）证券公司现金管理产品、货币市场基金、国债的折算率最高不超过95%；

（四）被实行风险警示、暂停上市或进入退市整理期的证券，静态市盈率在300倍以上或为负数的A股股票，以及权证的折算率为0%；

（五）其他上市证券投资基金和债券折算率最高不超过80%。

2021年，比亚迪每股收益为1.06
元，按照6月10日收盘价
348.80元计算，其静态市盈率约为329倍。6月13日其最高价一度上涨至每股358.86元，据此估算最高静态市盈率达到338.55倍。

有券商营业部人士对记者表示，将比亚迪作为抵押品的折算率调整为零，不影响此前已将比亚迪用作担保品的旧合约，因此不会影响这一类客户的维保比例。但客户若新开仓则不能再将比亚迪作为担保品。

6月13日单日融资资金净流出5.22亿元

这样看起来，折算率调为零，对比亚迪影响并没有那么大。而最关键的是，在比亚迪突破万亿市值的过程中，融资资金热情高涨，是助推其不断创新高的关键。

根据东方财富
Choice金融终端数据，截至6月13日，比亚迪的融资融券余额为105.27亿元，在所有标的股票中排名第六。其中融资余额100.27亿元，融券余额5.01亿元。

6月以来，对比亚迪的融资买入高达113.14亿元，该金额高居所有两融标的股票之首。同期，对比亚迪的融资偿还金额为98.74亿元，融资资金净流入14.4亿元。

不过，当屡创新高后，杠杆资金在对比亚迪短期走势方面，也发生了较大分歧。

6月13日，比亚迪折算率被调为零的消息受到关注。当天比亚迪股价最高上冲至358.86元，最低跌至340.6元，全天震幅超过5%。而当天比亚迪发生融资买入10.65亿元，融资偿还却高达15.87亿元，融资资金单日净流出5.22亿元，位居标的股票之首。

代码	名称	截止日期	截止日余额(万元)	期间买入额(万元)	期间偿还额(万元)	净流入金额（万元）
002594.SZ	比亚迪	2022-06-13	1,002,658.1986	106,471.6822	158,710.9530	-52239.2708
601012.SH	隆基绿能	2022-06-13	739,648.1847	24,585.8223	52,907.5808	-28321.7585
600031.SH	三一重工	2022-06-13	356,808.3469	14,287.3067	30,038.0106	-15750.7039
600600.SH	青岛啤酒	2022-06-13	44,058.6078	2,492.4384	14,039.4827	-11547.0443
002074.SZ	国轩高科	2022-06-13	265,982.9009	17,813.2672	26,963.5904	-9150.3232
300014.SZ	亿纬锂能	2022-06-13	328,186.3906	27,068.6470	35,328.8229	-8260.1759
002756.SZ	永兴材料	2022-06-13	139,392.2657	7,299.2373	14,604.8668	-7305.6295
002714.SZ	牧原股份	2022-06-13	1,237,987.9854	30,244.8509	36,472.5818	-6227.7309
601127.SH	小康股份	2022-06-13	230,709.4760	30,859.0011	36,749.3082	-5890.3071
[illegible]	[illegible]	[illegible]-06-13	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]

从比亚迪前期走势来看，撤退的融资者绝大多数都有或多或少的获利。但当迈入万亿市值后，比亚迪是继续高歌猛进还是会有所调整，则仍需要时间检验。

多家券商看好比亚迪高成长性

有个对比是去年创业板一哥宁德时代
（SZ300750，股价：428.8元，总市值：9995亿元）。2021年5月31日，宁德时代总市值首次突破一万亿，成为创业板首家万亿市值公司。

其后宁德时代继续震荡上涨，至2021年12月3日上涨至692元历史高点，总市值也上冲至超过1.6万亿元，为历史巅峰。

但之后宁德时代进入了一轮中期调整。2022年4月20日，因传言一季报业绩不如预期，宁德时代跌幅达7.55%，报收407元，总市值9487亿元，较巅峰时刻蒸发超过四成。而后公布的一季报显示，宁德时代一季度盈利14.93亿，同比下降23%。其市值下降关键就在于成长率低于市场预期。

反观比亚迪，目前其静态市
盈率较高，不过大部分卖方分析师对其未来的成长性依然持乐观态度。

如6月13日，中信证券
发布题为《比亚迪(002594.SZ)/比亚迪股份
(1211.HK)：万亿新起点，高端化、全球化、智能化打开成长空间》的研究报告。
指出公司合理价值1.4万亿元，对应A/H股
目标价481.1元/562.6港元，维持比亚迪(A+H股)“买入”评级，继续重点推荐。
也就是说，其A股还有约40%的上涨空间。

而国信证券
则指出，从主线逻辑看，比亚迪对上游产业链
深度布局，三电技术（电池、电机、电控）实力雄厚；对下游终端市场的把握能力明显改善，纯电插混双轮驱动，接连推出爆款新车。赛道成长性好+产业链实力强+市场份额高，优质行业的优质巨头逐渐明朗。

国信证券预计，2022年、2023年和2024年比亚迪的归母净利润为64亿元、123亿元和221亿元，对应EPS为2.20元、4.24元、7.60元，对应PE为159倍、82倍、46倍，维持“增持”评级。

不过，6月14日，比亚迪出现了突破万亿市值后的首次较大幅度调整。截至6月14日午间收盘，比亚迪下跌5.58%，总市值跌破万亿元，市盈率也跌破300倍大关。

每日经济新闻