

2020年美股诞生的十倍股

——东吴策略·行业风火轮

证券分析师：姚佩

执业证书编号：S0600520090005

邮箱：yaopei@dwzq.com.cn

2021年1月29日

- **美股十倍股关键词——消费&科技、小市值、回撤大。** 2020年美股最大涨幅超过十倍的个股共17只，主要集中在消费（10只）、互联网（4只）板块，上涨前市值普遍较小。股价催化剂主要为疫情受益（11只）及新能源概念（3只）。2020年最高价至今（2021/01/28）回调幅度平均达到28.7%，且上涨速度较快的个股回撤幅度更大。
- **A股五倍股关键词——消费&制造、小市值。** 2020年A股（剔除当年上市新股）最大涨幅超过五倍的个股共16只，其中英科医疗涨幅最高达15倍，五倍股集中在医药（5只）、白酒（2只）、制造（6只）板块，上涨前最低市值除阳光电源外均低于100亿。
- **中美异同——均为小市值、美疫情催化更明显。** 对比2020年中美高涨幅个股，共同点在于上涨前市值普遍较小；差异在于美股十倍股受疫情催化更为明显，背后原因是美国疫情影响时间更长、范围更广、控制效果更差。
- **风险提示：中美关系恶化；宏观经济不及预期；历史经验不代表未来。**



目录

1

美股十倍股

17只个股集中在消费及科技板块的小市值公司；
疫情受益及新能源概念是催化剂；
回撤幅度较大，且上涨越快回撤越大。

2

A股五倍股

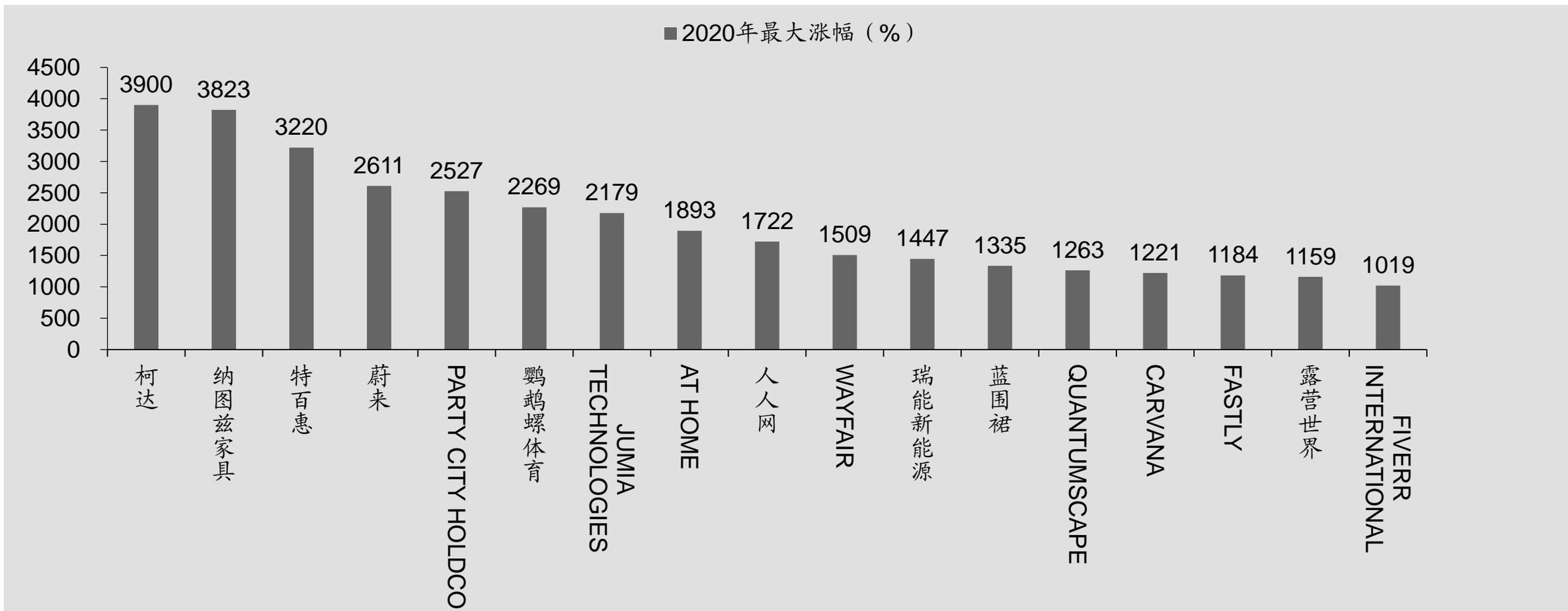
16只个股集中在消费及制造板块小市值公司；
与美股相比受疫情催化更弱。

3

风险提示

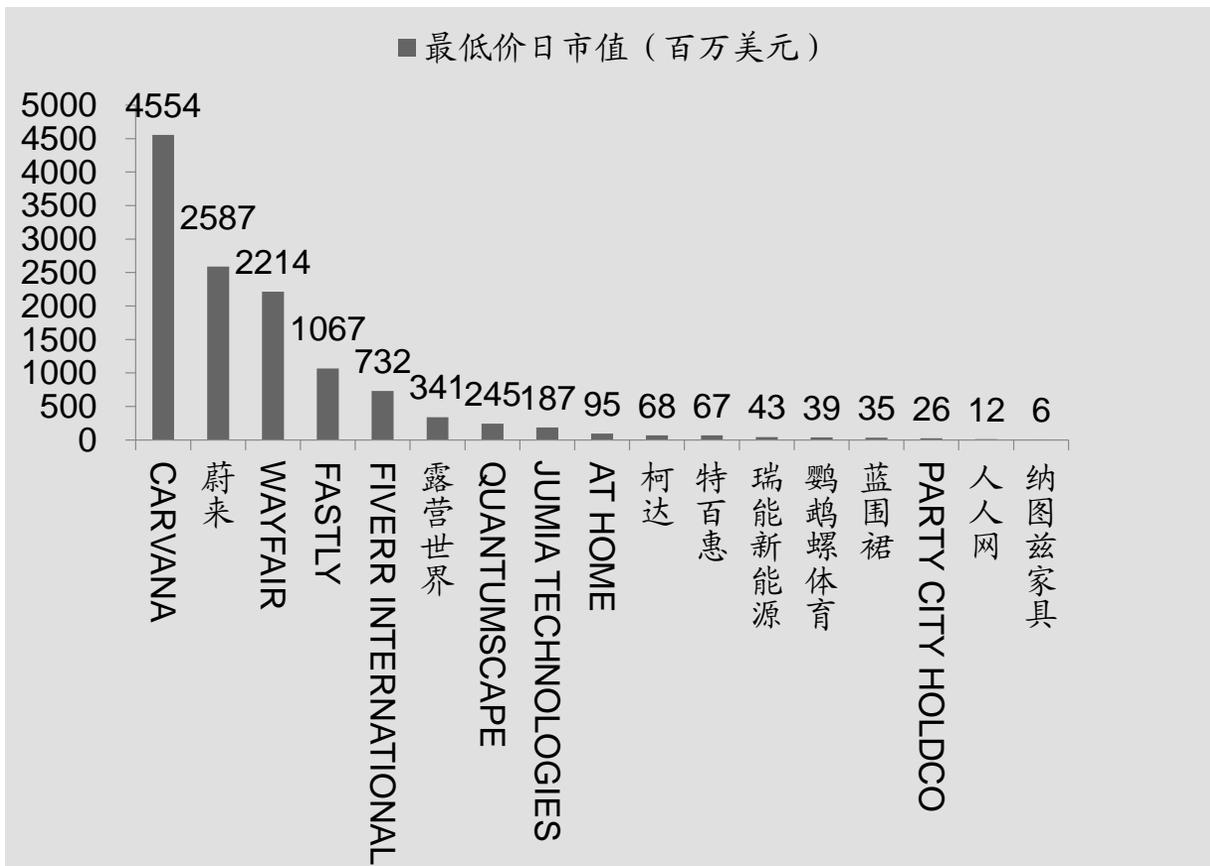
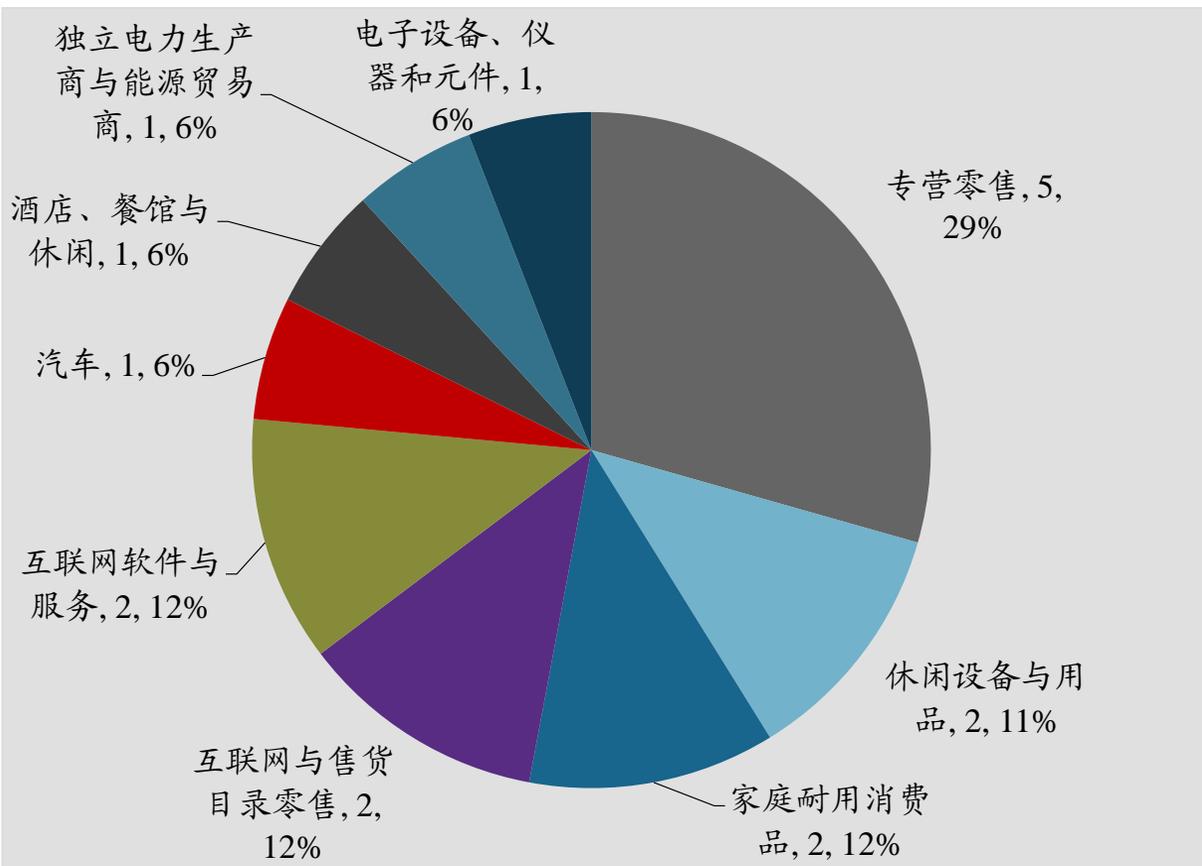
1.1 2020年美股涌现出17只十倍股

以2020全年最低价与最高价之间涨幅定义为最大涨幅，美股中共有17只个股最大涨幅超过10倍，其中柯达涨幅最高达到39倍。



1.2 美股十倍股集中在消费及科技板块的小市值公司

17只个股集中在消费及科技板块，其中消费板块10只、互联网板块4只、汽车、新能源、电子设备行业各1只。市值角度看，17只个股在上涨前的最低市值普遍较小，最大仅45亿美元，其中9只低于1亿美元。



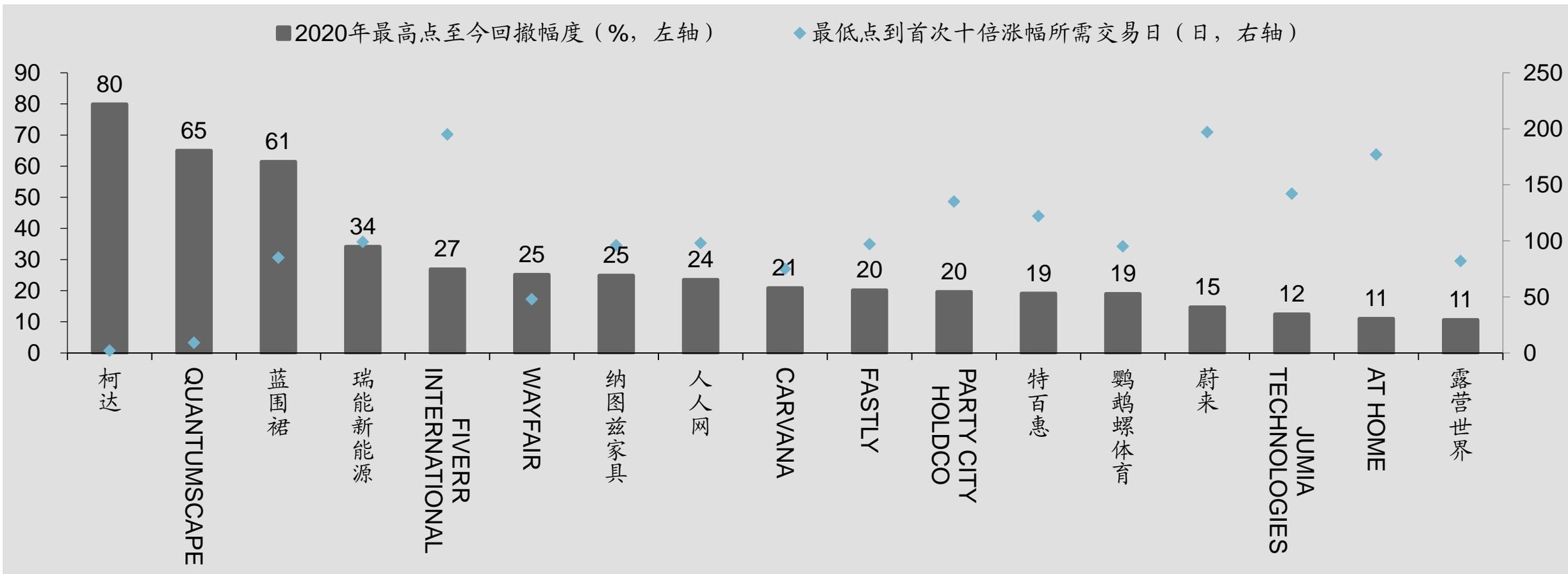
1.3 疫情受益及新能源概念是催化剂

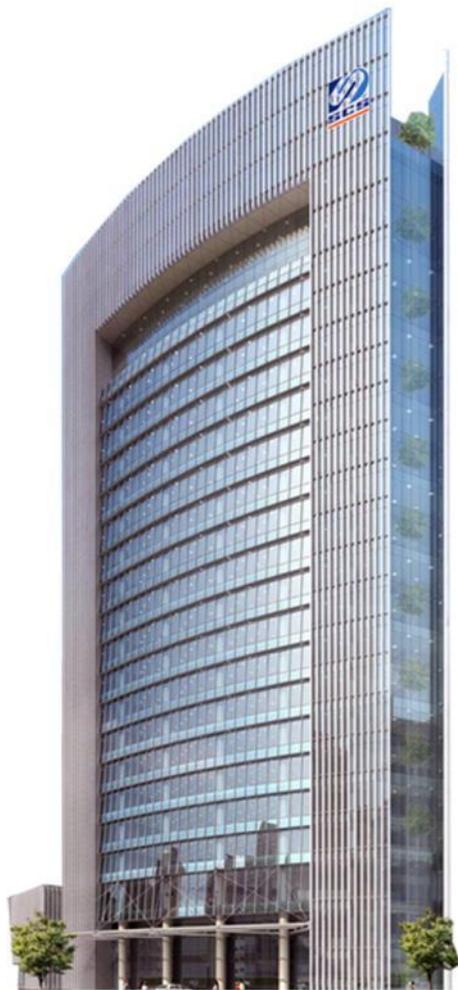
17只个股中有11只为疫情受益股，主营业务涉及居家消费、汽车消费、零工经济等，疫情推升需求大幅增长；此外3只个股涉及新能源概念，包括新能源汽车、光伏、固态电池。

| 相关概念 | 股票名称 | 市值(亿美元, 2021/01/28) | 行业 | 主营业务 |
|-------|----------------------|---------------------|---------------|--------------------------------|
| 疫情受益股 | PARTY CITY HOLDCO | 7.8 | 专营零售 | 美国最大的经营聚会装饰品及万圣节装扮用品零售商 |
| | AT HOME | 15.9 | 专营零售 | 家居装饰超市 |
| | CARVANA | 439.8 | 专营零售 | 二手车电子商务平台 |
| | 露营世界 | 30.9 | 专营零售 | 房车零售，提供休闲车服务、保护计划、产品及资源等全方位的服务 |
| | 鹦鹉螺体育 | 7.1 | 休闲设备与用品 | 家庭健身产品 |
| | 蓝围裙 | 1.7 | 酒店、餐馆与休闲 | O2O平台销售半成品食材 |
| | 纳图兹家具 | 1.2 | 家庭耐用消费品 | 家具 |
| | 特百惠 | 15.2 | 家庭耐用消费品 | 厨房和家用产品、转型数字销售 |
| | JUMIA TECHNOLOGIES | 44.3 | 互联网与售货目录零售 | 泛非电子商务平台 |
| | WAYFAIR | 276.6 | 互联网与售货目录零售 | 家居电商 |
| | FIVERR INTERNATIONAL | 69.5 | 互联网软件与服务 | 世界最大的数字服务销售平台，零工经济 |
| 新能源 | 蔚来 | 912.1 | 汽车 | 中概股，新能源汽车 |
| | 瑞能新能源 | 14.7 | 独立电力生产商与能源贸易商 | 太阳能项目开发、将合资开发欧洲光伏项目 |
| | QUANTUMSCAPE | 158.4 | 电子设备、仪器和元件 | 开发电动车固态锂电池 |
| 其他 | FASTLY | 124.3 | 互联网软件与服务III | 边缘云平台 |
| | 人人网 | 1.9 | 专营零售 | 中概股，现有业务涉及二手车及海外SaaS |
| | 柯达 | 7.6 | 休闲设备与用品 | 获7.65亿美元政府贷款用于仿制药生产 |

1.4 美股十倍股回撤幅度较大

17只个股自2020年最高价至今（2021/01/28）回调幅度平均达到28.7%，其中柯达已回撤80%，且上涨速度较快的个股回撤幅度也更大。





目录

1

美股十倍股

17只个股集中在消费及科技板块的小市值公司；
疫情受益及新能源概念是催化剂；
回撤幅度较大，且上涨越快回撤越大。

2

A股五倍股

16只个股集中在消费及制造板块小市值公司；
与美股相比受疫情催化更弱。

3

风险提示

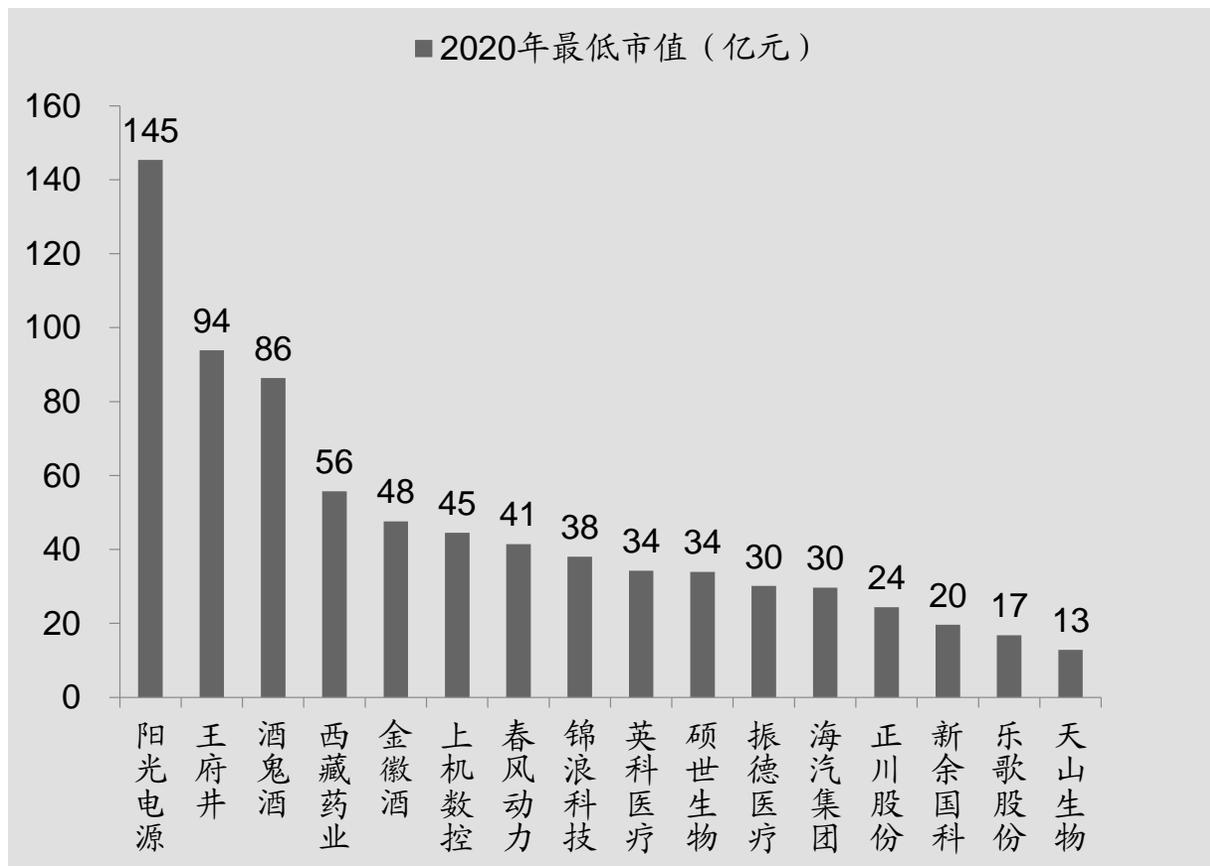
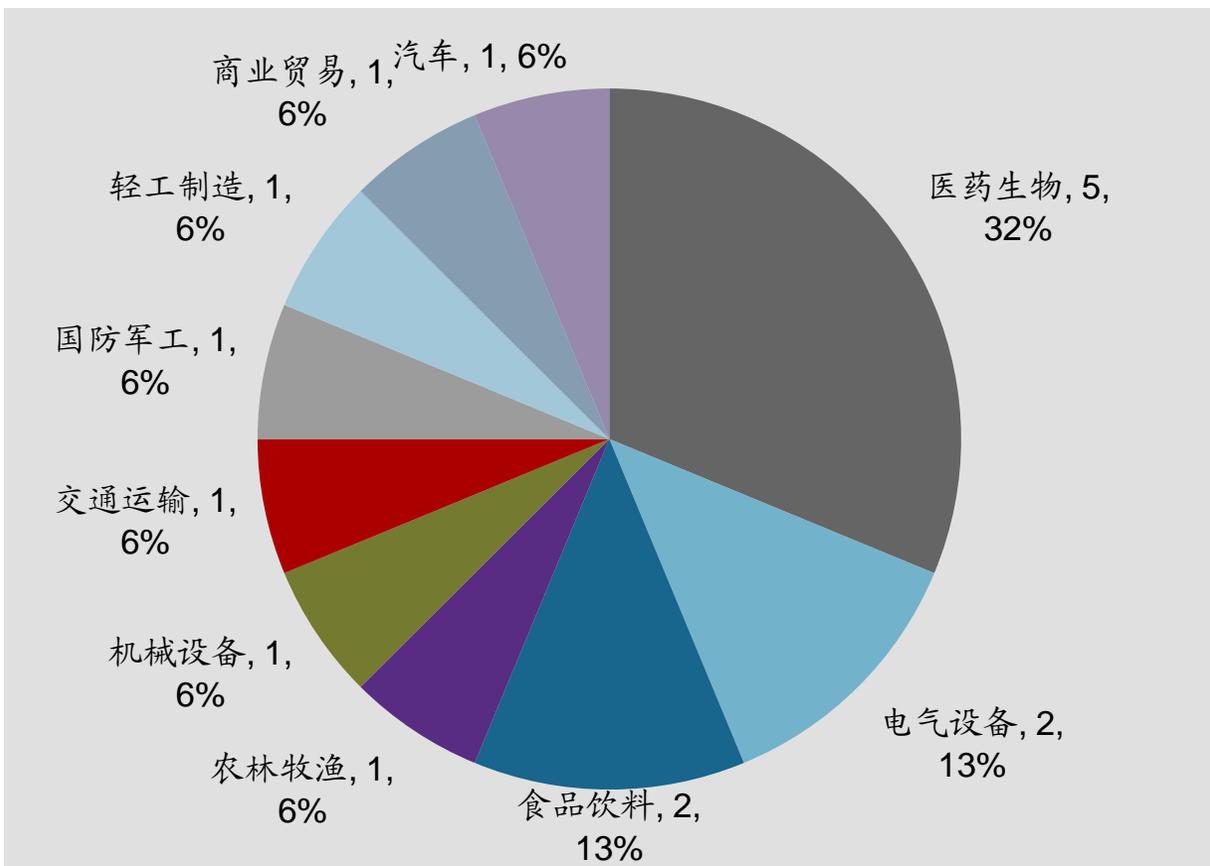
2.1 2020年A股涌现出16只五倍股

同样将2020年最低价至最高价涨幅定义为最大涨幅，全部A股剔除新股（2020年上市）后最大涨幅超过5倍的个股共有16只，其中英科医疗涨幅最高达15倍。



2.2 A股五倍股集中在消费及制造板块的小市值公司

16只个股中5只为医药股、2只为白酒股，6只为制造企业，涉及电气设备、机械、军工、轻工、汽车等领域。市值角度，A股五倍股同样集中在小市值公司，上涨前的最低市值仅阳光电源超过100亿。



- 行业比较是策略研究的传统领域，在行业景气度、板块轮动等领域，均有比较成熟的研究成果。但实际应用中，行业比较容易陷入连篇累牍，众多繁杂的数据与股价相关性并不高，且难以动态高频跟踪。
- 行业风火轮作为东吴策略 行业比较的常规周报，目的是删繁就简，将行业超额收益视为最终目的，寻找真实相关的1、2个关键景气指标，进行高频跟踪。
- 过去两周我们主要关注历年涨幅前三行业在次年一季度的表现及港股上涨对A股映射，本期我们重点关注2020年美股十倍股。



目录

1

美股十倍股

17只个股集中在消费及互联网板块的小市值公司；
疫情受益及新能源概念是催化剂；
回撤幅度较大，且上涨越快回撤越大。

2

A股十倍股

16只个股集中在消费及制造板块小市值公司；
与美股相比受疫情催化更弱。

3

风险提示

- 中美关系恶化;
- 宏观经济不及预期;
- 历史经验不代表未来。

证券分析师：姚佩

执业证书：

S0600520090005

邮箱：

yaopei@dwzq.com.cn

研究助理：冯涵若

执业证书：

S0600119020001

邮箱：

fenghr@dwzq.com.cn

研究助理：张家琦

执业证书：

S0600119070011

邮箱：

zhangjiaqi@dwzq.com.cn

证券分析师：陈李

执业证书：

S0600518120001

邮箱：

yjs_chenl@dwzq.com.cn

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘在15%以上；

增持：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘介于5%与15%之间；

中性：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与5%之间；

减持：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来6个月内，行业指数相对强于大盘5%以上；

中性：预期未来6个月内，行业指数相对大盘-5%与5%；

减持：预期未来6个月内，行业指数相对弱于大盘5%以上。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街5号
邮政编码：215021

传真：(0512)62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

东吴证券 财富家园