

新能源汽车行业前景向好

机构看好优质零部件细分行业

□本报记者 王宇露

近期，特斯拉产业链在A股表现火热，新能源汽车相关基金产品也受到市场关注。机构对此纷纷表示，汽车行业的电动化趋势已不可逆转，新能源汽车行业或迎来爆发，而电池等优质零部件企业将会受益。机构认为，目前新能源车行业仍处在发展早期，未来空间广阔，谁将成为龙头，仍值得期待。

新能源汽车行业处于爆发期

近期，特斯拉产业链行情在A股十分火热，Wind数据显示，年初至今，特斯拉指数区间上涨14.12%，而从2019年12月初特斯拉概念股启动至今，区间特斯拉指数涨幅高达34.97%。与此同时，新能源车相关基金受益于此波行情，涨幅大幅超过行业平均水平。

对此，北京和聚投资新能源及公用事业行业首席分析师邹序元表示，“展望2020年，我们认为，新能源汽车行业处于爆发期。

在需求上，2020年可能是海外市场 and 国内市场共振的节奏。在海外市场，以特斯拉为代表的新进入者正在迅猛发展。传统车企方面，电动化的趋势已经不可逆转。在国内市场，除了造车新势力以外，传统车企也在积极转型。虽然全球汽车市场整体销量比较平稳，但电动化结构性的增量是确定的，2020年可能是全球新能源汽车的爆发之年。”

星石投资指出，过去从消费者的角度来讲，新能源汽车存在三方面的痛点：续航里程不够，充电桩覆盖率较低且充电速度过慢，价格偏高。但这些痛点都在慢慢地被消除，降价之后的Model 3，和同等级的竞品价格之间已经相差无几，甚至有了一定的价格优势。按照规划，到2020年底，在我国生产的特斯拉将实现全部零部件的国产化，涉及到国内数十家供应商，将进一步有力推进国内相关产业链的发展。

电池等优质零部件企业受益

虽然未来新能源汽车产业链

的景气度持续向上，但机构普遍认为，这并不意味着整个产业链都值得投资，优质电池等高质量零部件最可能从中受益，更具有投资价值。

某公募基金的基金经理表示，现在新能源车行业分化较大，真正做高质量零部件的企业会从中受益。

从上下游来看，看好电池、热管理等细分领域。“未来将是中高端车的市场，价格在20—30万元、续航里程在400—500公里且驾驶舒适感提升的车型将最受欢迎。目前，新能源汽车产业链产能过剩，质量差、性价比低的企业很难长久，质量和成本管控优秀、单品竞争力强的企业才能存活下来。”

星石投资认为，目前确定性较强的还是新能源汽车产业链中的核心零部件环节，核心零部件一般都有两个特点：一是技术要求非常高，特别强调前期的技术积累；二是技术迭代非常快。“经过多年的发展，国内企业无论是技术还是其他方面，都已经居于

全球领先水平，部分企业甚至已经进入海外巨头供应链；叠加中国作为全球最大的新能源汽车市场，我们国家完全有能力培育出像智能手机领域的高通那样的核心零部件供应商，这是确定性比较强的。”

邹序元表示，“电池环节是强者恒强的状态，行业壁垒非常高。一旦一个电池厂商确定了行业地位和技术优势，就会形成相对寡头垄断的市场格局，所以在电池领域看好全球的龙头公司。”从材料的产业链来看，邹序元认为，更多材料公司的机会来自于给那些优势的电池厂做配套。

另外，上游资源也是邹序元看好的环节。“在资源端，产品属性决定了它的通用性会非常的强。像钴、锂这种资源品，只要有量的增加，对于行业来讲就是明显的需求拉动。而且目前股价处于历史的底部区间，供给也在持续收缩，一旦需求端有边际上超预期的变化，就会带来产品价格的变动。”

上周混合型基金仓位微降

□恒天财富 李洋 朱艳腾

上周A股震荡上涨，多空博弈加剧。沪深300上涨0.44%，上证指数上涨0.28%，深证成指上涨2.1%，中小板指上涨2.22%，创业板指上涨3.71%。截至上周五，上证A股动态市盈率、市净率分别为13.57倍、1.46倍，市盈率、市净率均有所上升。

以简单平均方法计算，上周全部参与监测的股票型基金（不含指数基金，下同）和混合型基金平均仓位为63.02%，相比上期下降0.03个百分点。其中，股票型基金仓位为87.49%，上升0.02个百分点，混合型基金仓位60.04%，下降0.03个百分点。从细分类型看，股票型基金中，普通股票型基金仓位为87.49%，相比上期上升0.02个百分点；混合型基金中，灵活配置型基金仓位下降0.07个百分点，至57.83%；平衡混合型基金上升0.61个百分点，至53.02%；偏股混合型基金仓位下降0.18个百分点，至81.03%，偏债混合型基金仓位上升0.31个百分点，至22.98%。

以净值规模加权平均的方法计算，上周股票型基金和混合型基金平均估算仓位为69.83%，相比上期下降0.1个百分点。其中，股票型基金仓位为88.23%，上升0.37个百分点，混合型基金仓位67.43%，下降0.17个百分点。从细分类型看，股票型基金中，普通股票型基金仓位为88.23%，相比上期上升0.37个百分点；混合型基金中，灵活配置型基金仓位下降0.15个百分点，至57.69%；平衡混合型基金下降0.9个百分点，至60.64%；偏股混合型基金仓位下降0.15个百分点，至82.97%，偏债混合型基金仓位上升0.06个百分点，至21.53%。

从监测的所有股票型和混合型基金的仓位分布来看，上周基金

仓位在九成以上的占比19.7%，仓位在七成到九成的占比36.7%，仓位在五成到七成的占比11.9%，仓位在五成以下的占比31.7%。上周加仓超过2个百分点的基金占比23.5%，24.5%的基金加仓幅度在2个百分点以内，31.8%的基金仓位减仓幅度在2个百分点以内，减仓超过2个百分点的基金占比20.2%。短期来看，股票型基金仓位均有所上升，混合型基金仓位微降。

上周央行通过逆回购到期回笼资金500亿元，无逆回购操作，周内净回笼资金500亿元。上周资金面保持宽松，银行体系流动性总量处于较高水平，各期限资金价格震荡下行，预计资金面继续维持宽松状态。上周现券二级市场成交活跃，受外围市场影响，避险资产受到追捧，美债收益率下行，国内债市跟随涨势。外围市场仍存在不确定性，预计短期债市震荡向好。

A股上周震荡上行，申万一级行业中计算机、电子和家用电器行业涨幅较大。上周市场高位震荡，周中市场风险偏好下降，投资者分歧加剧，市场情绪受到一定影响；北向资金持续流入，整周净流入超300亿元，已经连续38个交易日净流入，一定程度上带动投资者交易情绪，体现外资对A股的配置需求。短期来看，市场多空博弈加剧，获利盘抛压较大，市场面临短期回调风险。长期来看，市场仍大概率修复上行。

具体到偏股型基金配置上，建议投资者坚持长期投资与价值投资的理念，把握当前A股点位较低且长期修复向上的投资机会，运用均衡风格配置来获取今年市场的修复收益，择取配置低估值绩优股的基金并长期持有；具体到债券型基金配置上，债券市场近期或继续震荡，建议投资者选取优质债券产品，首选配置高等级信用债的产品。

