

基金风向标

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，新能源汽车行业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，目前新能源汽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，新能源汽车行业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年可能是海外市场和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，传统的车企也在积极转型。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，现在新能源汽车行业分化较大，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企业。”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%。

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，整体净流入超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。

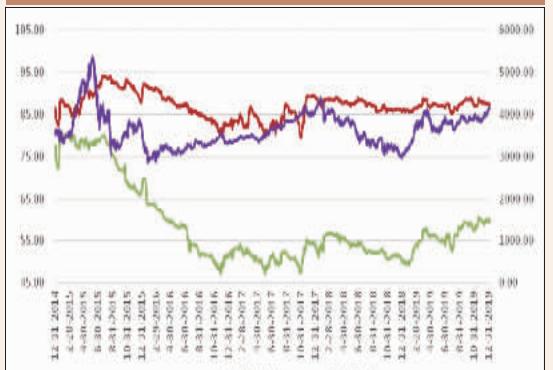
各类型基金仓位及变化情况(简单平均)

分类	上周	上期	变动
股票型	87.49%	87.47%	0.02%
普通股票型基金	87.49%	87.47%	0.02%
混合型	60.04%	60.07%	-0.03%
灵活配置型基金	57.83%	57.90%	-0.07%
偏股混合型基金	81.03%	81.21%	-0.18%
偏债混合型基金	22.98%	22.67%	0.31%
平衡混合型基金	53.02%	52.41%	0.61%
总计	63.02%	63.05%	-0.03%

各类型基金仓位及变化情况(加权平均)

分类	上周	上期	变动
股票型	88.23%	87.86%	0.37%
普通股票型基金	88.23%	87.86%	0.37%
混合型	67.43%	67.60%	-0.17%
灵活配置型基金	57.69%	57.84%	-0.15%
偏股混合型基金	82.97%	83.12%	-0.15%
偏债混合型基金	21.53%	21.47%	0.06%
平衡混合型基金	60.64%	61.54%	-0.90%
总计	69.83%	69.93%	-0.10%

基金仓位与沪深300走势



数据来源/恒天财富

机构调研关注化工行业

□本报记者 徐金忠

Wind数据显示，上周（1月6日至10日）共有87家上市公司接受各类机构的调研。上周，机构对应用软件、信息科技咨询与其他服务、基础化工、电子元件、电子设备和仪器、家庭娱乐等行业个股的关注度较高。

近期，市场上演“春季躁动”，题材炒作大行其道。对此，基金机构表示，随着大盘整体行情的回暖，赚钱效应显现，明显可以发现资金开始从“避险”向“投机”倾斜，所以近期对一些前期抱团股要加以注意。此外，北向资金加速流入，北向资金包括一些机构的长期配置型资金流入A股将持续对市场形成支撑。

87家公司接受调研

Wind数据显示，上周两市共有超图软件、开立医疗、丽珠集团、申万宏源、国联水产等87家上市公司接受各类机构调研。这一数据与前一周相比增幅明显。上周，机构对应用软件、信息科技咨询与其他服务、基础化工、电子元件、电子设备和仪器、家庭娱乐等行业个股的关注度较高。其中，化工和娱乐行业上市公司迎来机构密集调研。

数据显示，上周有雅化集团、天原集团、嘉化能源等多家基础化工行业上市公司，和新宙邦、德联集团等特种化工行业上市公司接受机构调研。新宙邦上周迎来天风证券、嘉实基金、进出口银行、玄元投资、广发基金等数十家机构的联合调研。机构关注的问题包括：在市场主流锂离子电池电解液生产企业纷纷扩产能的背景下，公司如何看待未来电解液产销情况，如何应对激烈的市场竞争；近期，特斯拉市场关注度较高，相比较国内电动车产销不及预期，公司如何看待这种现象等。在东方证券、东方证券资管、中金公司、泰康保险、银华基金等对天原集团的调研中，公司董秘向投资者介绍了天原集团历史沿革、产业布局及发展战略，投资者现场参观了公司转型升级项目：氯化法钛白粉项目、天亿新材料产业园区、三元正极材料项目。

家庭娱乐行业上市公司世纪华通和巨人网络则在上周迎来了机构的组团调研。世纪华通上周举行的投资者交流会吸引了广发证券、综艺控股、中邮基金、东吴证券、中银资管等数十家机构，机构关注的问题包括：大鹅文化MCN的培养体系如何；怎样确保能培养出头部的主播；上市公司对大鹅文化的业绩上的预期等。在安信证券、百年保险、博时基金、财通基金、财通资管等机构对巨人网络的组团调研中，机构关注公司对游戏出海的思考和布局以及公司2020年新上线的重点产品介绍及预期等。

警惕题材和板块炒作

上周一市场继续顺着惯性上涨，虽然收盘的时候上证指数微跌0.1%，但A股整体人气活跃，而上周二又上演普涨行情，所以上周三当日的弱势调整并没有改变市场趋势。汇丰晋信基金指出，从技术上看，后续整体市场能否持续上涨仍存疑，虽然创业板指、中小板指等个别强势指数已经创新高，但大盘股仍然动力不足，一方面，量能只有去年3月、4月高位时的一半左右，另一方面，前期有一些跳空高开的缺口等待之后可能的震荡回补。就目前的走势来看，后续部分题材股仍可能较为活跃。

近期，题材和板块躁动。汇丰晋信指出，需要警惕的是，过去一年的机构抱团股、强势股开始回调瓦解。随着大盘整体行情的回暖，赚钱效应显现，明显可以发现资金开始从“避险”向“投机”倾斜，所以近期对一些前期抱团股要加以注意。

与此同时，医药、科技等核心资产仍然是不少机构中长期看好的对象。

银河创新成长基金经理郑巍山表示，站在当前时点看，科技股的趋势并没有变化，从各种一线调研反馈的情况分析，科技板块将迎来一个跨越2-3年的长景气周期。2020年，科技股仍然是黄金赛道。但在2020年科技股投资中，必须明确一点：2019年科技股是依靠估值提升带来的投资机会，但在2020年，科技股的核心逻辑将围绕真实的业绩增长来进行。

展望2020年，宝盈基金经理李进表示，看好科技、医药、高端制造和服务业四大领域。对于科技行业的投资，李进指出，科技股的行情一定是来源于新技术的推动。5G的发展和自主创新与进口替代的需求提升，给在这两方面有优势的企业带来了投资机遇。与此同时，李进认为，医药和服务业都具备投资潜力。与美国成熟市场比较来看，这两个行业具备中长期投资价值。而高端制造业是中国的优势产业，从中长期视角来看，也有较多的投资机会。