

百亿资金抢筹新能源汽车ETF

机构看好行业向上趋势

□本报记者 林荣华 张凌之

2月21日,华夏中证新能源汽车ETF正式成立,公告显示其认购金额约为107.63亿元,这意味着约有百亿元资金将“变相”买入25只新能源汽车概念股。此前,约有42.96亿元资金近日已通过平安中证新能源汽车产业ETF流入相关概念股。

事实上,今年以来美股电动车巨头特斯拉股价迭创新高,截至2月21日,年内涨幅已达115.38%。在特斯拉行情的带动下,A股新能源汽车板块也走出了一页凌厉行情。在基金经理看来,尽管新能源汽车板块近期涨幅较大,估值已不便宜,但产业发展向上的趋势不改。

新能源汽车ETF成热点

华夏中证新能源汽车ETF2月21日发布的基金合同生效公告显示,该基金募集有效认购总户数约为18.51万户,募集期间净认购金额约为107.63亿元,成为首只募集规模超100亿元的A股行业类ETF。

华夏中证新能源汽车ETF招募说明书显示,该基金的标的指数为中证新能源汽车指数。中证指数公司官网显示,中证新能源汽车

指数选取涉及锂电池、充电桩、新能源整车等业务的上市公司股票作为成分股,以反映新能源汽车相关上市公司的整体表现。成分股包括宇通客车、杉杉股份、宏发股份、旭升股份等25只股票。

根据招募说明书,华夏中证新能源汽车ETF投资于标的指数成分股及备选成分股的比例不低于基金资产净值的90%,基金管理人应当自基金合同生效之日起6个月内,使基金的投资组合比例符合基金合同的有关约定。

值得注意的是,春节以来,标的指数同样为中证新能源汽车产业指数的平安中证新能源汽车产业ETF份额大幅增长。2月3日至21日,平安中证新能源汽车产业ETF份额增长36.17亿份,成为份额增长最多的A股ETF,增长率达1253.68%。以区间成交均价计算,这期间约有42.96亿元资金流入平安中证新能源汽车产业ETF。

特斯拉成风向标

中证指数公司官网显示,截至2月21日,今年以来中证新能源汽车指数的收益已经达到26.38%。

新能源汽车概念股中表现最抢眼的当属特斯拉概念股。Wind数据显示,截至2020年2

月21日,特斯拉板块2019年12月以来的个股平均涨幅为71.44%,位居全部概念板块涨幅第11位;2020年以来的个股平均涨幅为47.35%,位居全部概念板块涨幅第12位;2月3日以来的个股平均涨幅也达到了25.18%。

新能源汽车个股和特斯拉产业链个股的突出表现与特斯拉美股表现密不可分。近一段时间,特斯拉股价一路飙升。2月4日,特斯拉股价盘中创历史新高968.99美元,市值超过1600亿美元。2月19日,特斯拉创下历史收盘新高917.42美元。股价从300美元上涨至900美元,特斯拉用了不到3个月时间。今年以来,特斯拉股价累计涨幅已达115.38%。

融通新能源汽车基金经理王迪认为,目前新能源汽车板块内个股的估值已经不便宜,但从新能源汽车板块历史走势来看,新能源汽车板块的核心影响因素不是估值,而是产业趋势。考虑到行业趋势明确向上,在基本面良好的情况下,预计新能源汽车的行情有望持续发酵。王迪判断,新能源汽车的投资机会主要集中于动力电池产业链和新能源汽车龙头相关的汽车零部件。具体到个股的选择,选择标准是细分领域的龙头、具备全球竞争力的优秀公司,预计未来一段时间也会延续这个思路。

嘉实基金常蓁: 坚守能力圈 深耕大消费

□本报记者 张凌之

2月24日起,即将由常蓁担纲的嘉实回报精选股票型基金全面发行。对于为何选择此时推出新基金,常蓁指出,当前多数行业估值处于历史低位,近3年涨幅为负,同时近12个月股息率较高,长期具备较大投资机会。

长期看好大消费板块

作为业内少有的具有十余年投研经验的巾帼女将,常蓁是行业研究员出身,积累了长期深厚的消费、医药健康等领域投研经验,期间挖掘出大量优质个股。近10年消费等行业研究员的经历,让常蓁受益匪浅。她说:“一方面使我对于消费品的理解更加深刻,有了完善的研究和投资框架。另一方面,长时间的研究使我经历过完整的周期,对市场周期变化的理解也更深入。”

常蓁长期看好大消费板块,在她看来,消费行业容易产生长跑冠军,中国拥有庞大的人口存量,日益增长的居民财富,丰富的消费层次,巨大的内需空间;未来10年,在经济增长、物价温和上升以及消费占GDP比重提升等因素驱动下,消费行业足以出现确定性增长;看好传统消费的消费升级以及新兴消费和服务领域的机会。比如品牌消费、医疗服务、教育服务、零售、金融、文化娱乐服务等行业。此外,常蓁也看好具有全球竞争力的高端制造业龙头以及景气度较高,符合经济转型需要的科技创新型企业。

谈及风险控制,常蓁表示,最重要的一句话就是——坚守能力圈。“我们只有坚守能力圈,不懂的不投,通过深入研究提升安全边际,才不会犯致命的错误。我要求自己一是避免买入情绪高涨、预期过高、估值偏贵的个股;二是适度分散投资,坚持行业分析优化配置。”

赚企业成长的钱

在嘉实的投研体系中,常蓁目前在GARP策略组。GARP是英语Growth At a Reasonable Price的缩写,即以合理价格买入长期优质潜力成长股。这与常蓁的投资理念十分契合。“我做投资,不是去赚交易对手的钱,而是从公司基本面出发,赚企业成长的钱。”常蓁认为,坚持通过深入的研究,寻找优秀的公司,分享它们的长期成长,长期来看,一定可以取得不错的收益。为了寻找好股票,常蓁认为,应该进行深入研究,既要从公司本身出发,还要从行业、产业链、上下游进行系统性、持续性的调研跟踪。如果能够以低估的价格买入好公司当然最好,但这种机会比较少,因此只要价格合适就可以买入。

具体看来,GARP策略选择的投资标的看重公司质地是否优秀,是否能够保持长期稳定增长预期以及股票估值是否合理。相对成长策略,GARP策略选择的标的已经具有较好的成长路径,商业模式更趋成熟,成长风险相对较小,更多是1到N的成长,而不是0到1的成长。相对价值策略,GARP策略选择标的更看重持续成长性。常蓁认为GARP策略是个在市场大部分时间有效的策略,只要市场还在一个正常范围内波动的话,坚持GARP策略应该能取得不错的收益。

基金经理:创业板行情大概率延续

□本报记者 张焕昀

近日,创业板指连创阶段新高。对此,不少投资者更加关注创业板后续走势。部分创业板指数相关公募产品的基金经理在接受中国证券记者采访时表示,当前创业板行情大概率延续,背后有业绩支撑的因素,从估值角度而言仍处于相对合理水平。展望未来,在科技创新的大背景下,创业板优质上市公司值得持续关注。

业绩支撑行情

长城创业板增强基金经理雷俊指出,创业板近来表现优异的核心因素来自业绩提速。据最新卖方研究统计,创业板的2019年度业绩预披露比例接近100%,年报的净利润增速均值为60%,作为与股价涨幅最相关的因子,创业板今年行情走好或将延续。

融通创业板指数基金经理蔡志伟表示,A股上涨的趋势不会改变,近期落地的再融资新规对创业板构成重磅利好,无论是宏观环境、流动性、监管政策,还是创业板盈利水平、估值水平都将得到大幅改善,当前或正踏上创业板历史上第二轮牛途。

永赢创业板指数基金经理万纯表示,

2019年创业板业绩增长亮眼,未来货币政策若转向宽松,对创业板的推动力更强;从行业分布看,半导体行业高景气,而线上娱乐游戏、特斯拉产业链等具有多重因素催化,是近期创业板领涨的主要原因。

动态看待估值

蔡志伟表示,从估值水平来看,创业板指2015年6月泡沫顶点估值最高达到近140倍PE(TTM),指数本轮调整在2018年10月见最低点1184点,对应估值28倍PE,而当前估值修复至59倍PE,在中枢偏上的水平。但同时应该注意到,创业板高估值很重要的一个原因是板块内个别公司一次性大额计提商誉和资产减值,减值洪峰过后,创业板指成分股资产质量显著提升,动态的看2020年的估值仍处合理水平。

雷俊表示,从2012年开始,美国纳斯达克指数一直都处于年内创新高的状态,如果中途怀疑纳指投资性价比,那将损失掉极好的投资机会。投资科技创新成长股,主要需要关注其成长的持续性和研发的投入情况,如果业绩兑现能很好地消化估值,那么在估值切换后仍将有很好的投资机会。雷俊援引数据表示,各个细分行业的头部公司静态估值都

不是很便宜,机构的持股比较集中,如果一旦业绩出现回调可能会有拥挤交易的风险,但从行业内部来看,部分小公司相对估值略便宜,可能会有确定的投资机会。

万纯认为,短期的快速上涨后,目前市场担心创业板估值(PE)相对偏贵,但实际上当前创业板估值相对主板只是回到了历史均值水平。而今年的货币政策预期宽松,有利于创业板的估值扩张。

科技创新大周期推动

展望未来,在科技创新的大背景下,基金经理认为,创业板企业的投资机会值得持续关注。

雷俊表示,从未来高质量的发展趋势看,未来将进入科技驱动经济的大周期中,科技成长类企业将迎来趋势性的好转。

蔡志伟分析,从宏观环境来看,在内外部因素推动下,中国开启了科技创新的产业新周期。当前已经进入信息化、服务化的时代,科技产业是主导产业。在科技竞争中,科技企业唯有加大研发投入,自主创新,才能立于不败之地。国家也将通过政策扶持,重点培育相关产业,如5G、新能源汽车、人工智能产业等,这将有力地推动科技企业业绩回升。

富国基金专栏

富国基金:如何理解科学稳健把握逆周期调节力度?

去年12月12日,“必须科学稳健把握宏观政策逆周期调节力度”首次提出。2月19日发布的《中国货币政策执行报告》(下称《执行报告》)对此作了重申,并用专栏的形式解释了何为“科学稳健”。有观点简单认为,强调“科学稳健”意味着“逆周期调节”力度的减弱,真的如此吗?

我们认为,“科学稳健”强调的是“逆周期调节”的常态化、系统化和规律化。换言之,就是要在科学认识经济规律的基础上,客观看待宏观经济的正常波动,关键的时候要勇于出手,但又不能过度反应,稳健的实施“逆周期调节”。

当前,“世界处于百年未有之大变局”,

这意味着全球经济面临更多的挑战,强调“科学稳健”体现的是战略眼光,而具体的“逆周期调节”力度,则要根据实际的需要,进行战术上的调整。所以,不能简单认为“科学稳健”的战略定位与“具体力度”的战术实际相混淆。事实上,《执行报告》多次强调了要“强化逆周期调节”。

那么,“科学稳健”具体指什么呢?《执行报告》从“科学把握总量的度”、“有效把握结构的度”和“加大改革的力度”三个方面做了阐述,其根本目标在支持实体经济和促进高质量发展,既要保持一定的经济增长速度,又要提高经济发展的质量。

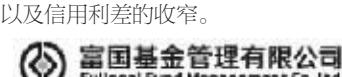
相对而言,“结构调整”和“推进改革”

更需要久久为功,而“把握总量”的政策效果则更为直接。《执行报告》明确,“把握总量”的中长期目标为“广义货币M2和社会融资规模增速与国内生产总值名义增速基本匹配”,既兼顾经济增长和物价稳定,也有利宏观杠杆率的基本稳定。

而在当前“经济下行压力较大”、“局部性社会信用收缩”的背景下,《执行报告》指出要“强化逆周期调节”,使得“广义货币M2和社会融资规模增速略高于国内生产总值名义增速”。因此,从货币政策的角度而言,“逆周期调节”预计将持续,其力度将取决于货币和信用扩张的速度,是否略高于名义GDP增速的范围内。

近两年,受内外部不确定环境的影响,违约事件呈现多发易发的态势,叠加银行资本金相对不足,信用扩张速度有所放缓。在此过程中,人民银行通过MPA考核和LPR改革,积极降低实体经济融资成本,“引导资金投向供需共同受益、具有乘数效应的先进制造、民生建设、基础设施短板等领域”,为修复信用创造做了大量工作。

短期来看,在货币和信用扩张修复完毕前,“强化逆周期调节”不会结束,流动性仍将保持合理充裕,这有利于无风险利率的降低,以及信用利差的收窄。



—企业形象—