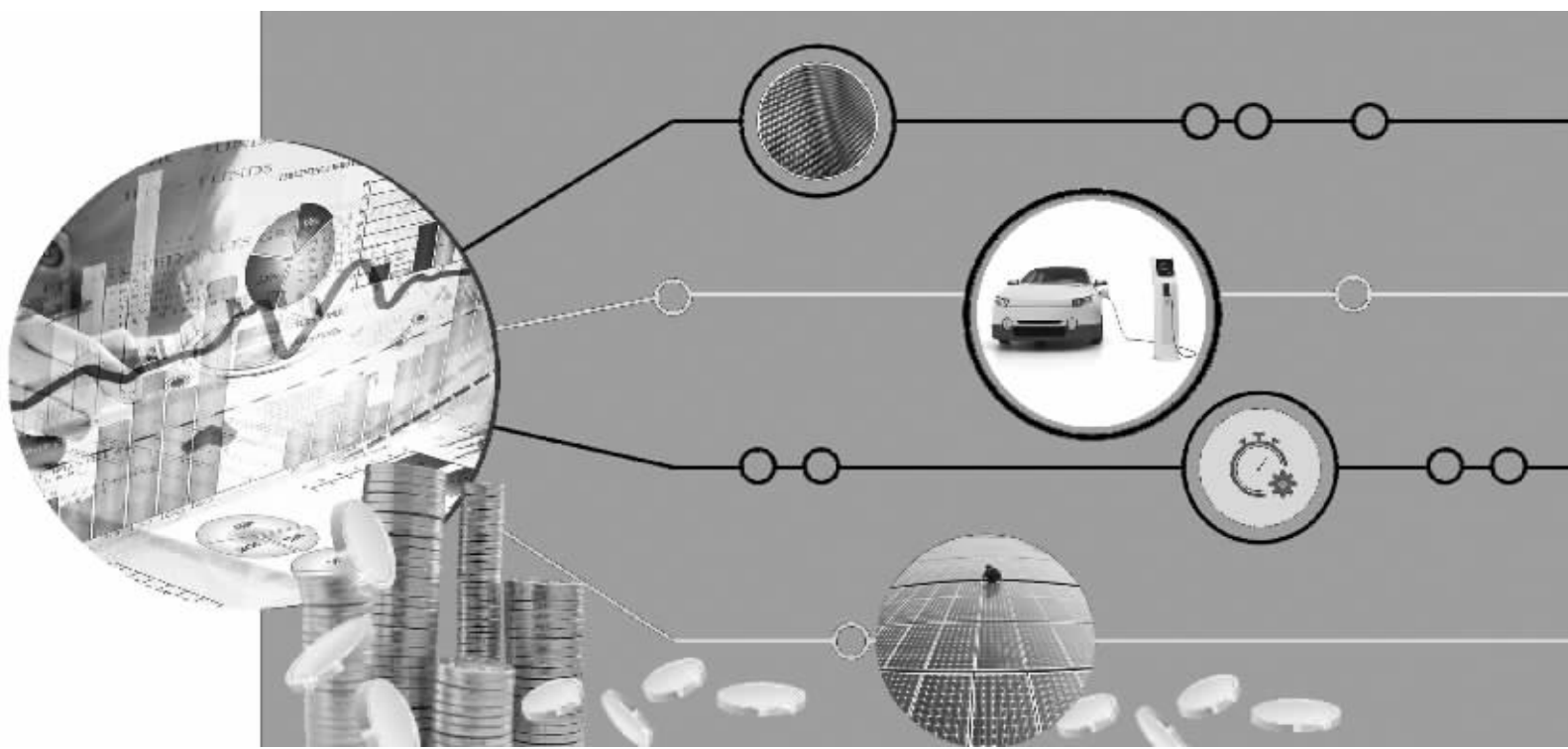


基金经理把脉“碳中和” 三大投资主线呼之欲出



新华社图片 视觉中国图片 制图/杨红

24日,“光伏屋顶指数”等概念板块多只个股涨停。对此,公募人士指出,在“碳中和”发展趋势下,新能源产业长期发展趋势较为明朗,可重点布局光伏发电、新能源汽车和新材料替代三大投资主线。

● 本报记者 余世鹏

抢滩BIPV市场

24日市场消息称,国家能源局综合司近日下发关于报送整县(市、区)屋顶分布式光伏开发试点方案通知。本次获得试点方案报送机会的屋顶分布式光伏和分散式风电类似,是已获验证的主流可再生能源分布式应用模式。具体的方式包括BAPV(以屋顶为载体、没有建筑功能)和BIPV(光伏与建筑更深层次的融合产物)。

受此刺激,24日光伏建筑一体化相关板块大幅上涨,秀强股份、嘉寓股份等板块内个股纷纷上演涨停潮,涨停或涨幅超过10%的股票数量超过了20只。

而在6月22日,上海环境能源交易所发布《关于全国碳排放权交易相关事项的公告》称,全国碳排放权交易机构负责组织开展全国碳排放权集中统一交易。受此影响,23日以来节能环保、碳交易概念股高开高走,十多只相关概念股涨停。截至24日收盘,华自科技连

续两日涨停,报收16.68元;东方日升24日则大涨14.24%。

实际上,相关光伏企业早已通过跨界收购、积极扩产等方式,抢滩BIPV市场。隆基股份3月发布公告称,拟以协议转让方式现金收购森特股份1.31亿股股份,拟成为森特股份第二大股东,借此整合产业链资源,提前布局BIPV市场。

新能源行业大发展势不可挡

景顺长城新能源产业股票基金的基金经理杨锐文指出,“碳中和”本质上是一次能源的低成本转型。从这点来看,新能源产业长期发展趋势较为明朗,或许是未来十年可见证的、少数的十倍以上量级产业机会,投资者可选择优秀公司长期持有。

前海开源清洁能源混合基金的基金经理、前海开源基金首席经济学家杨德龙对中国证券报记者表示,今年我国提出“双碳”目标,争取2030年实现“碳达峰”,2060年实现“碳中和”,即2060年要实现新增碳排放为零。从

2021年算起,还有约40年的时间。“也就是说,在未来相当长时间之内,我们都会伴随着‘碳中和’这个趋势,意味着我们要通过发展新能源来替代传统能源,从而减少碳排放,这个趋势会促使新能源行业大发展。”

恒生前海基金专户投资部总经理祁滕对中国证券报记者表示,从目前情况来看,预计和“碳排放权交易”相关的管理办法,可能首先在电力行业落地实施。从减排节奏上看,能源行业的减排会遵循先减排、后零排,甚至负排的节奏,也就是短中期内加强天然气的利用以替代煤炭和石油,长期趋势则向可再生能源转型。

“目前国家的政策导向是鼓励使用天然气,这将会推动燃气机组的碳排放控制更为宽松。未来,预计免费配额将会缩减,无法满足传统能源发电企业的碳排放需求。在传统能源企业对多余额交易需求提升趋势下,将使得可再生能源企业通过交易获取额外收益,而传统能源企业的减排成本,将会进一步提高。”祁滕说。

聚焦三大投资主线

平安基金ETF指数投资部副总监、平安新能源车ETF基金经理钱晶指出:“‘碳中和’作为未来40年发展趋势,从目前政策方向和技术可行性来看,光伏发电、新能源汽车普及和新材料替代是三大发展主线,蕴含着好的长期投资机会。”

祁滕表示,短期来看,由于高碳排放行业中的落后产能加速出清,将使得行业龙头企业受益,建议关注钢铁、有色、建材等领域龙头的投资机会;中长期看,建议关注零排放和负排细分行业的替代和发展,主要表现在能源结构变革以及碳捕捉技术等细分领域的发展。

具体投资标的方面,祁滕表示,从长期来看,可关注的细分赛道:一是CCERs(核证自愿减排量)带来的赛道机会,包括可再生能源(风电、光伏、水电、生物质能等)、垃圾处理、CCS(碳捕捉与储存)、林业碳汇等领域;二是高碳排放行业中,减排能力和潜力较行业平均水平更高的头部企业,比如

行业集中度均处低位的钢铁、有色、建材、化学制品等细分行业头部企业;三是碳排放检测行业,比如环保监测设备、环保工程等。

国投瑞银基金研究部总经理桑俊认为,“碳中和”的投资机会,应研究相关行业的景气度趋势,在顺应这个景气度趋势中去获取收益。“我们希望在行业格局变化中,相关公司的竞争实力会越来越强,比如有更多的市场份额、更高的毛利率。这种公司在财务报表上会有着非常明确的特点:比如在一轮又一轮的周期中,其净资产收益率(ROE)一直维持较高水平,其盈利增速会远远高于收入增速等。”

桑俊还说,在“碳中和”“碳达峰”领域,还要用一些差异化的视野去看待投资。比如,某些传统的能源类龙头企业是否在大趋势下通过改进技术来提升效率,从而实现产能、市场定价能力的进一步提升。如果具备这样的格局,这些公司的估值水平和净资产回报率,应该具备长期提升空间。这些类型的公司,应该被投资机构纳入研究视野中来。

二季度半导体ETF集体飙升 近两百亿资金边打边撤

● 本报记者 张舒琳 王宇露

近日半导体板块卷土重来,不少资金借道半导体ETF获取上涨收益。二季度以来,五只半导体ETF均涨逾30%,同时有近两百亿资金却“边打边撤”。基金人士表示,半导体板块此轮上涨的主要驱动因素是供需紧张,由于相关个股短期涨幅较大,估值相对高企,后市或需要时间来消化估值。

资金借道ETF获利不菲

以6月23日的价格高点计算,二季度以来市场规模最大的五只半导体ETF涨幅惊人。国联安中证全指半导体产品与设备ETF上涨40.76%,鹏华国证半导体芯片ETF上涨35.32%,国泰CES半导体芯片行业ETF上涨35.23%,华夏国证半

导体芯片ETF上涨34.53%,广发国证半导体芯片ETF上涨34.21%。

半导体ETF涨幅惊人,源于半导体股的集体爆发。二季度,国证半导体芯片指数成分股普涨,全志科技上涨、士兰微上演翻番行情,北方华创、卓胜微、紫光国微等也涨幅不菲。

值得注意的是,在近期持续上涨的背后,近两百亿资金却正在撤退半导体ETF。二季度以来,科技类ETF持续出现资金大幅流出,涉及半导体、5G通信、光伏、新能源汽车相关ETF。Wind数据显示,截至6月23日,以区间成交均价计算,A股ETF资金净流出达332.76亿元,其中,五只半导体ETF合计资金净流出199.60亿元。

其中,规模最大的半导体ETF华夏国证半导体芯片ETF二季度份额缩水70.42亿份,资金出逃约88.47亿元;国泰CES半导体芯片行

业ETF,份额缩减三分之一,较一季度末减少31.04亿份,资金出逃约37.78亿元。

资金出走半导体ETF,或与机构投资者获利了结有关。据年报数据,5只芯片ETF的前十大持有人主要为险资、券商、私募基金、公募专户等。北京某量化基金经理表示:“机构常通过ETF的低买高卖把握行情,通常上涨时伴随资金流出,并可能会选择在上一个价格高点附近止盈。”

在此轮上涨前,数十亿资金已悄然埋伏。今年1月中旬至3月中旬,半导体板块出现大幅调整,不少投资者借机买入半导体ETF抄底,以区间成交均价估算,1月中旬至2月中旬,华夏国证半导体芯片ETF、国联安中证全指半导体产品与设备ETF分别下跌19.42%、21.99%,但资金却分别净流入35.95

亿元、13.69亿元。

板块短期估值需要消化

对于半导体板块此轮强势上涨行情,方正富邦权益基金经理李朝显表示,这主要是由行业景气度推动的一轮修复行情。具体而言,从供给角度来看,半导体晶圆代工属于重资产行业,产能扩张相对较慢,且上游光刻机等核心设备优先供给头部企业,导致其他代工厂扩产速度进一步受限,未来短时间内难以缓解。三季度将进入电子产业旺季,下游需求逐步改善,行业供需缺口有进一步放大的可能。目前相关公司在手订单饱满,产品供不应求,未来行业头部企业量价齐升有望持续,5-6月份产业内已经有多家公司陆续对部分产品调涨价格。

需求角度来看,本轮需求上行趋

势有多个硬需求支撑,持续时间较以往更长。近期华为推出鸿蒙系统,未来将加速大量应用场景快速落地,万物互联时代智能类产品的放量将带来巨大的半导体增量需求。

他认为,由于板块短期内涨幅较大,估值抬升到较高的位置,未来可能需要一定的时间和业绩来消化估值。中长期角度,比较看好半导体板块在物联网、新能源车、5G等产业推动的大背景下的投资机会。

天弘基金科技组基金经理陈国光表示,除短期政策利好因素外,供需紧张是半导体板块上涨的主要原因。后续需关注半导体需求的持续性,若供需紧张趋缓,则主要关注几个方向:第一是产能结构性偏紧的赛道;第二是需求仍然处在爆发期的赛道,包括智能家居在内的万物互联、汽车智能化电气化等;第三是射频、模拟、半导体设备等核心资产。

退出通道日益畅通 股权投资成科技创新加速器

● 本报记者 王宇露

作为直接融资的重要力量,私募股权基金在支持科技创新中发挥着日益重要的基础性、战略性作用。注册制从科创板到创业板落地等资本市场大变革下,股权投资市场退出更为通畅,创投行业的生态进一步优化。

截至2021年5月底,私募股权和创业投资基金管理产品总规模近12万亿元,为资本市场培育了大量优质企业,为实体经济输送了源源不断的弹药,凝聚创新资本,促进科技创新企业与资本市场深入对接,为创新科技企业发展壮大发挥基础性、战略性作用,为高质量发展提供新动力,中国股权投资行业的使命也将更具时代意义。

退出通道更为顺畅

近年来,资本市场大变革正在

提速,注册制改革全面推进,基础制度更加市场化,股权投资市场退出更为顺畅。

以创业板为例。自2020年6月创业板试点注册制起,一年来,创业板奋力践行探路使命。创业板以注册制为主线,对首发审核、再融资、持续监管、发行承销、交易等基础性制度进行全方位升级。

深交所2020年6月22日受理第一家注册制IPO申请以来,至今已满一周年。数据显示,截至6月22日,创业板注册制下共受理618家公司IPO,其中143家公司已挂牌上市,首发实际募集资金1168.34亿元,总市值达到1.8万亿元。

IPO效率提高,也为股权和创投机构提供了更加顺畅的退出通道,头部的PE、VC机构收获颇丰。数据显示,2020年不少股权投资机构斩获了多达10余个项目的IPO,加上在港股或美股上市的数量,头部机构IPO项目甚至突破20家。不

少业内人士都感慨,股权投资迎来了“退出的春天”。

“正心谷资本表示,创业板注册制改革,核心是打造一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场,实质性降低内地IPO的门槛,大幅提升发行效率,缩短上市周期,增强整体流程的可控性和可预测性。未来将有更多代表新产业、新技术、新模式的企业借此打开资本市场的大门。”

助力科技创新

助力科技自立自强,呼唤股权投资行业积极承担使命。激发市场主体创新创造活力,加速科技成果向现实生产力转化,需要充分发挥直接融资特别是股权融资风险共担、利益共享机制的独特作用。中国证券投资基金业协会数据显示,截至2021年5月末,存续私募股权、创业投资基金管理人1.49万家,存续

私募股权投资基金和创业投资基金超过4.1万只,存续管理规模近12万亿元。

作为直接融资的重要力量,私募股权基金在支持科技创新中发挥着日益重要的基础性、战略性作用。数据显示,近一年IPO上市的中企中,PE、VC机构IPO渗透率将近70%,而在人工智能、IT及信息化、医疗健康等科技创新领域,PE、VC渗透率则超过八成。

股权投资发展迎来新机遇

股权投资行业在蓬勃发展之际,面临经济环境、政策环境、行业环境多层变革,时刻考验股权机构的投资能力。

当前与创新需求相匹配的、具有强大创新资本形成能力的现代金融市场仍在成长之中,全社会创新资本形成能力仍然不足,股权投资市场在快速发展过程中也伴

随着鱼龙混杂的现象,存在“多而不精”“大而不强”的问题;“一些行业乱象尚未得到有效遏制,风险事件频发。而随着内外部环境剧变,一些传统的投资模式失效,股权投资机构在资金来源、流动性等方面出现新挑战,优胜劣汰的洗牌过程不可避免。”

在试点推行注册制的背景下,业内人士认为,注册制更成为检验机构投资能力的试金石,只有系统性思考和扎实研究导向的投资机构,才能真正理解产业、懂创新、懂资本市场,具备价值发现的能力。

大浪淘沙始得金。从历史经验看,任何一个行业都会经历从爆发式成长到大浪淘沙式整合的过程。伴随中国股权投资行业逐步回归本源,走向更加成熟,优秀投资机构需要回归理性精耕细作,为企业真正创造价值、为投资人真正创造收益,才能基业长青,在激烈竞争中立于不败之地。

近一年无一只亏损 FOF投资“借力打力”

● 本报记者 万宇 徐金忠

Wind数据显示,按照最新净值计算,经过近一年跌宕起伏的市场洗礼,144只可统计的基金中基金(FOF)全部取得正收益。作为“买基金的基金经理”,FOF的基金经理们到底抓住了怎样的市场制胜秘籍,市场对此展开热议。

基金业内人士表示,FOF产品通过明确收益目标,运用投资组合,进行分散投资等实现了风险和收益之间的较好平衡,这是取得“全胜业绩”的关键。

近一年全部取得正收益

Wind数据显示,144只可统计的FOF(不同份额分别计算)近一年来全部取得正收益,无一只亏损。其中,华夏聚丰稳健目标A、广发锐意进取三个月A、汇添富积极投资核心优势三个月持有期近一年的收益率分别达到37.20%、35.49%、33.22%,在同类产品之中表现突出。

FOF产品也以其稳健的表现逐渐得到投资者的认可。根据Wind数据,截至6月24日,今年以来共有14只FOF产品成立,合计规模达244.37亿元,这一数字已经接近去年全年FOF产品309.94亿元成立规模的八成。

值得一提的是,多只FOF产品都取得了不错的募集规模。例如4月27日成立的广发核心优选六个月持有FOF的首募规模接近70亿元,是历史上首次发行规模最大的FOF。此外,民生加银稳健配置、嘉实民安添岁稳健养老一年持有的首募规模均在50亿元左右。6月22日成立的浦银安盛嘉和稳健一年持有混合(FOF)则在近期不太给力的发行环境中,取得了53.72亿元的首募战绩。

后续,还有头部基金公司即将陆续“上架”FOF新品。7月12日,兴证全球基金即将发行兴证全球优选平衡FOF,该基金为平衡型FOF,权益类资产比例中枢为50%,比例范围为20%-80%,立足平衡、为投资者灵活配置股债。

FOF优势明显

资料显示,FOF是一种主要投资于其他公募基金(比例不得低于80%)的产品,是专业人士帮投资者做基金配置的“一站式解决方案”。

兴证全球基金指出,FOF具有多方面优势。第一,FOF优中选优。FOF的基金经理会采用一套完备的投研体系,通过专业的基金配置,力争创造稳定超越市场的平均表现。第二,分散投资风险,平滑组合波动。相较于其他同类风险评级产品来说,FOF产品结构更均衡,底层资产更加分散,产品的波动性也相对要低。第三,FOF产品可以投资的资产类别更加多元化,可以配置ODII基金、黄金ETF等资产,这种多元配置有机会分散风险,有望使得组合波动下降。第四是减少交易摩擦,投资体验更好。组合波动性下降,会使得FOF持有人持有体验更好,持有时间也会更长,从而有机会享受资本市场带来的长期收益。

在目前行业中,一些在FOF领域表现突出的机构和团队正在摩拳擦掌。以兴证全球基金为例,公司已打造了覆盖稳健、平衡、积极3类“安泰”养老FOF系列产品,匹配不同风险偏好的人群,服务于投资者的养老投资需求。这些产品有恒定的目标风险,方便投资者根据自身的风险偏好选择合适的基金。同时公司也在丰富“优选”产品线,致力满足不同投资者的投资需求。数据显示,截至2021年3月31日,兴证全球基金公募FOF产品总管理规模近126亿元,全市场份额占比12%。

借力用巧功

这些“买基金的基金经理”如何来挑选自己心仪的基金产品?中国证券报记者了解到,大类资产配置、投资组合、风险收益比等,成为了FOF的基金经理们日常投资的关键词。

观察FOF基金经理的从业经历,普遍是多面手。例如,浦银安盛嘉和稳健一年持有混合(FOF)的基金经理陈曙光具有全天候投研能力,投资策略成熟,管理产品业绩斐然。从业12年来,拥有丰富的权益、固收、年金、POF等各类资产配置经验,致力于通过多策略、多资产的配置为持有人创造长期稳健的回报。在管理FOF产品时,陈曙光立足于宏观经济发展规律,综合分析政策面、基本面、市场面,从资产配置、基金选择以及组合风控三个维度提升组合收益。以他管理的浦银安盛和稳健养老FOF为例,Wind数据显示,截至5月28日,该产品为市场上规模最大的目标风险FOF,成立以来年化回报7.03%,最大回撤-1.23%,基金回撤控制能力和波动控制能力在Wind同类混合型FOF产品中排名第一。从年化回报来看,在基金运作的大多数时间区间,该产品年化回报都维持在6%-7%之间,收益水平稳定。

兴证全球优选平衡FOF的拟任基金经理林国怀则是兴证全球基金的资深FOF基金经理,拥有十余年基金配置经验。其管理的兴全优选进取FOF是目前市场上领先同类的口碑之作,截至2021年3月31日,成立1年多以来实现回报38.12%,居同期全市场FOF第一,期间最大回撤仅为8.82%。

“FOF基金经理的工作,相对来说更为客观和规律。FOF产品要明确自己的风险收益目标,再匹配适当的大类资产配置组合,仅就基金投资一侧,基金经理需要饱览多样风格的基金产品,寻找投资风险收益相匹配的基金产品,用多种风格的基金来组建FOF产品的风格。”有FOF基金经理告诉中国证券报记者说:“收益也要看,但不是只看收益,还要看收益背后的波动,为这样的收益,承受多大的波动是合理的。操作FOF用的是巧功,但是用得不好也容易弄巧成拙。”