

新能源车题材火热 上车还是下车

□本报记者 张焕灼

近期A股市场热点轮动,比亚迪“飞驰”,军工板块号角吹响,白酒股企稳反弹。其背后对应着完全不同的投资方向。

进入8月份,在市场结构显著分化的背景下,公募基金业绩差距已经拉开。接下来该如何布局,成为基金经理需要直面的问题。

比亚迪“飞驰”

过去一周,比亚迪“全速前进”。截至8月6日,从5月中旬创出前期低点以来,比亚迪股价在不到三个月的时间内涨幅超过一倍。股价从150元涨到300元,对应的市值从不到4000亿元升到近8000亿元,体量与中国银行、中国石油相当。

身兼汽车与新能源双重属性,比亚迪上涨的背后也是这两大行业的强势上涨。上周,比亚迪股价累计上涨超14.70%,然而在申万一级汽车行业当中,这样的单周涨幅只能排到第20名。在比亚迪之上,海马汽车、宁波方正、西菱动力、文灿股份等单周涨幅均超20%,中国重汽、潍柴动力、江铃汽车也表现亮眼。

新能源产业链则延续着近期以来的强势。Wind数据显示,中证内地新能源指数上周累计涨幅为5.63%。其中,福莱特、中伟股份、璞泰来、天赐材料、恩捷股份等表现突出,单周涨幅均超15%。

重仓新能源的基金获益颇丰。根据第三方数据,深圳基金经理陈隆(化名)管理的产品规模近期持续增长。陈隆是留美博士,专业是材料学,曾在权威期刊上发表过论文。然而机缘巧合走入资本市场,担任了基金经理。这位留美材料学博士的基金经理之路接近于“一路开挂”。截至8月6日,他所管理的一只基金产品,今年以来收益率已经超过90%,位列全市场基金产品榜首。

新能源基金表现靓丽的同时,大多数基金则表现平平。在这样的态势下,蚂蚁、天天等第三方互联网代销机构的人局已然改变了基金销售生态,业绩靠前的产品能够日日上热搜,获得最大的流量。

“电商流量,约等于基金规模。”一位公募基金人士表示。

据知情人士透露,一年前在陈隆刚刚管理公募基金的时候,产品规模相对较小。然而一年多时间,这位年轻的留美博士就把规模做到了接近200亿元。

在两个月前接受中国证券报记者采访时,陈隆对于新能源板块的信心十足。“现在一切都是在山脚,如果说你能看到这是一座5000米的高峰,你还会在乎在几百米时候的波动么?”对于新能源行业的长期机会,陈隆充满信心地表示。

军工板块号角吹响

每年的8月左右,潘尚(化名)都会接到市场部门的持续营销宣发需求。作为军工主题基金的基金经理,潘尚已经在7月下旬就录好了视频,配合公司各渠道的营销。

8月第一周,A股军工板块全线上涨。在这一周,上证指数、沪深300以及创业板指涨幅都在2%左右。而按照申万一级行业分类,国防军工指数单周上涨了10.42%,位列28个行业榜首。



视觉中国图片 数据来源/Wind 制图/王春燕

“当前的军工是两三年前的新能源车。”8月4日,兴业证券全球首席策略分析师张忆东喊出了这样的口号,引起市场强烈反响。

在与中欧基金进行的一场直播中,张忆东透露,自己尽管是宏观策略分析师,但也会考察微观企业的经营情况。近期,在对于很多军工行业公司包括没有上市的公司调研中,发现业内人士都在感叹景气度之高,以及订单数量的增长。他认为,军工行业或许就像两三年前的新能源车板块一样,潜力巨大。

对于张忆东的表述,有买方基金经理给予了积极回应。上周,长城基金权益投资部基金经理翁煜平在接受采访时直言:“我比较认同。”

翁煜平表示,不管是新能源车还是军工,这种新设备的发展都还刚刚开始,中长期景气度能够维持。“不过,我认为每个行业也有各自特点,新能源车的短期爆发力肯定强于军工;而军工行业的坡比较长,路要慢慢走,节奏不一样。”翁煜平补充道。

民生加银基金指出,近期军工板块催化因素较多。目前正处于中期报告披露期,航天军工板块业绩预期良好,该产业链值得持续关注。

上周军工主题基金成为基金市场的主角。Wind数据显示,在上周业绩表现靠前的基金产品中,第一名是华夏兴和,从二季度持仓来看,清一色的航天军工相关公司。其中,中航沈飞、西部超导、中航重机、中航高科等公司赫然在列。

鹏华基金旗下的几只军工国防类ETF紧随其后。另外,广发、易方达、富国、申万菱信旗下的军工基金也表现不俗。在单周收益率超过10%的29只产品中,绝大多数都是军工主题基金产品。

在资金方面,国泰中证军工ETF单周流入6.61亿份,位列全市场非货币ETF份额增长第一名。这只ETF的规模已经超过了166亿元。

白酒股企稳

“不会道歉,回撒自负。”知名私募林园在上周的一场直播中发表言论,引起诸多媒体的跟进以及市场关注。

作为知名高端白酒投资者,林园遭受网

友的“怒怼”并非没有原因,以白酒为代表的消费板块近期大幅下挫。受此影响,不少知名基金经理管理的产品年内收益率仍在负值,部分明星产品从春节前高点回撤30%。

偏向消费价值的基金经理上周似乎可以歇一口气,以白酒为代表的食品饮料以及大消费板块迎来了企稳反弹。Wind数据显示,申万一级行业指数中的食品饮料指数上周上涨2.03%。诸多白酒相关ETF净值也在此前急跌之后企稳。

对于消费板块近期的调整,博时精选混合基金经理冀楠楠表示,今年消费板块的核心矛盾不是基本面的压力,而是优质的消费品龙头公司经历了2019年的估值修复和2020年的估值扩张后,预期和估值需要消化。所以最近两个月,消费板块出现调整。经历了两个月的调整之后,目前消费板块核心标的估值已经得到比较充分的消化。从中期视角来看,消费板块的投资价值非常突出。

上周,南方基金相关投研人士在接受中国证券报记者采访时指出,从海外和A股历史经验来看,大消费行业相对于整体市场中长期都是有比较好的超额收益。受益于较广的行业覆盖面,即使是在整体经济偏弱的阶段,也存在层出不穷的结构性机会。

南方基金指出,过去20年,美国消费服务指数共有14年涨幅超过标普500指数,平均超额收益率达3.5%。国内市场方面,过去16年,消费指数共有12次跑赢沪深300指数,平均超额收益率达9.1%。另外,在2018年国内经济相对疲软、2020年受疫情扰动之际,消费板块大幅跑赢市场,具备较强的抵抗风险能力。

前海联合基金日前表示,消费服务行业中有持续涨价能力的公司有望迎来春天,如医美、化妆品、医疗服务、中高端白酒等可穿越估值压力周期。以精选阿尔法为主,以时间换空间,在合理价位布局能够穿越经济波动的优秀公司。

基金经理艰难抉择

“新产品的发行日期还没有确定。”华南地

区一位股票基金经理余鹏(化名)向中国证券报记者表示。

余鹏告诉记者,如果不考虑发行规模,单纯考虑建仓时机的话,当前时点市场确实处于明显的分化之中。如果买成长股,估值确实太高了;如果买价值股,可能又要等很久,短期考核压力很大。因此无论是顺势而为,还是逆市加仓,风险收益比以及时间成本的吸引力都一般。

基金产品在拿到批文之后会有半年时间的发行窗口期。余鹏决定,跟产品部门与市场部门继续沟通,观察后续市场走势,再确定发行时间。

基金经理的发行建仓困惑待解,买不买的问题是一方面,而买什么则是更大的问题。从今年以来权益基金的整体业绩来看,首尾差距已然很大。领先者如何保持,落后者如何翻盘,都是复杂的问题。

站在当前时点,新能源、军工、大消费,基金经理该如何选择?

景顺长城股票投资部执行总监杨锐文表示,依然对市场保持乐观。市场的核心变量依然是新冠疫情的演变和流动性的变化。未来市场风格依然是结构性的,更有可能的机会来自于估值压抑多年的中小市值龙头与科创板。科创板经过两年的估值消化,逐步涌现出一批估值合理且高成长性的标的,这里面或许蕴藏着机会。

汇丰晋信基金陆彬表示,下半年重点关注四个方向的投资机会。第一是核心资产方向,其中电动车领域有望成为贯穿全年的投资机会。第二是偏大盘价值方向,包括金融和地产。第三是周期行业,与碳中和相关性较强的周期行业有望存在持续性机会。第四是偏成长的机会,大盘成长股的估值匹配度越来越高。

中庚价值领航基金在二季报中写道:“后市投资思路,依然难以预测市场驱动力的变化,但极致的高定价往往意味着脆弱性或长期平庸的回报水平。因此我们积极关注市场结构、通胀预期传导风险,并积极布局市场估值结构性分化带来的投资机会,对高估值、高风险资产保持谨慎。坚持低估值价值投资策略,构建高性价比的投资组合。行业配置上保持全市场均衡配置风格,重点关注低估值且基本面良好的行业。”