

氢能时代加速来袭

氢能主题基金密集“回血”

□本报记者 刘伟杰

近日，氢能概念反复活跃，自2月初以来该板块触底反弹后强势走高，相关主题基金亦“水涨船高”，而日前政策的发布更为氢能打开广阔市场空间。不少投资者热议，今年该板块能否走出低谷，再创2021年四季度以来的市场新高。

多位基金人士称，氢能能够解决我国新能源市场发展不平衡的问题，当前仍需通过相关的政策扶持和技术保障，以解决经济性和运输的难题。随着利好政策的落地，氢能车产业链将进入放量提速期。如果有利条件能够继续保持，氢能概念股的上涨趋势大概率会延续，氢能时代正加速到来。



视觉中国图片

氢能概念触底反弹

3月22日，氢能概念反复活跃，多股涨停。自2月6日以来，氢能板块累计上涨近32%，不少概念股在此期间大涨超50%。

中国证券报记者发现，氢能产业链的上市公司涵盖了氢气生产设备制造商、氢存储和输送技术企业、燃料电池制造商和氢能应用解决方案提供商等，而氢能燃料电池制造环节的个股涨势更佳。

一些布局氢能概念股的相关主题基金亦表现不俗。同花顺数据显示，泰康新锐成长混合、宝盈新锐混合、博时创新经济混合、汇丰晋信智造先锋股票、申万菱信碳中和智选混合、诺安优势行业混合、天弘低碳经济混合、鹏华成长价值混合等产品对氢能个股的持仓比例均超15%，而这些产品近期均大幅“回血”。

具体来看，韩庆管理的泰康新锐成长混合超9亿元规模，其对氢能源的持仓比例最高，超过28%，去年四季度末重仓持有多个氢能概念股，而该产品自2月初以来累计攀升

33%；此外，陆彬管理的汇丰晋信智造先锋股票对该板块个股的持仓比例接近20%，而其近期表现也较为出色。

有公募基金人士称，氢能具有高密度和可再生的特点，其产业发展可以解决新能源时代的难题。一是我国风光资源的空间分布不均匀，氢能可实现能源尤其是新能源的“西氢东送”；二是绿氢替代传统灰氢，看好其应用空间巨大，包括氢化工、氢冶金、氢交通全面替代成环保的绿氢，涉及经济活动范围和需求潜力十分庞大；三是氢能可通过燃料电池等技术转换为电能或其他形式的能量，广泛应用于交通、工业、电力等多个领域。

正圆投资表示，由于当前制氢成本偏高，主要应用场景和技术路径并不清晰。氢能的降本需借助上游清洁能源的成本下行，同时也是清洁能源的消纳途径之一，具备长时储能的潜力。制氢环节的技术突破，尤其是降本路径的明确，将能够使得清洁能源产业发展加速，而行业的核心技术环节具备长期投资价值。

政策助力氢能加快发展

3月22日，国家能源局发布的《2024年能源工作指导意见》提出，应编制加快推动氢能产业高质量发展的相关政策，有序推进氢能技术创新与产业发展，稳步开展氢能试点示范，重点发展可再生能源制氢，拓展氢能应用场景。

“一方面氢能产业前景广阔；另一方面该产业仍处在前期阶段，商业闭环尚未形成。政策支持有助于凝聚行业信心，加快产业发展速度。”华辉创富投资总经理袁华明表示，当前氢能发展仍需解决经济性和运输的问题，这两者分别需要政策扶持和技术保障。

在袁华明看来，当前国内在氢能的“制”和“用”上具备相关技术储备和产业能力，但是高效安全的“储和运”仍然面临技术难点和产业化困难。如果能在资金和政策引导支持下形成技术创新突破，我国有望率先成为大规模氢能应用推广国家之一。

根据2022年3月出台的《氢能产业发展中长期规划（2021-2035

年）》，其中制定了中国氢能产业阶段性的发展目标：到2025年，氢燃料电池保有量约5万辆，部署建设一批加氢站，可再生能源制氢量达到10万-20万吨/年。此外，据中汽协数据，2023年，我国氢能源车产销量同比分别增长约55%、72%。

在黑崎资本首席投资执行官陈兴文看来，随着政策的落地，氢能源车产业链将进入放量提速期。预计到2025年，我国五大城市群将有超过3.5万辆氢能源车上路，这一里程碑将进一步加速氢能产业的商业化进程。氢能的零排放特性和高效使其成为绿色低碳转型的核心动力，为环境保护和气候变化应对目标的实现提供了坚实支撑。

“反攻”能走多远

近年来，光伏、储能等新能源赛道自2022年三季度触顶后加速走软，而氢能源的“登顶”时间更早，其在2021年四季度步入行情高峰期，但随后也跟其他新能源赛道一样“跌跌不休”。

从过去3年的走势来看，氢能源

板块曾在2021年和2022年上半年掀起较长时间的涨势，而今年2月初以来的触底反攻似乎跟前两次相比，呈现出一些新特点。那么今年的“反攻”走势能走多远，引发投资者热议。

安爵资产董事长刘岩表示，与前两轮涨势相比，当前氢能源市场的走势展现出了新的风貌。一是政策效应愈发凸显，随着一系列政策的出台和落地，氢能源市场的发展动力愈发强劲；二是技术进步和成本降低不断拓展着氢能的应用领域，市场规模有望迎来新的增长点；三是投资者的信心在逐渐增强，市场参与度显著提高，共同推动了氢能源市场的强势走高。

袁华明则认为，氢能板块继续走出独立行情有困难。这是因为2021年和2022年，新能源系国内外市场关注的热点方向。而近期全球热点更多集中在Sora、英伟达等引导的AI方向，以特斯拉为代表的新能源产业处于调整期。氢能源是新能源板块子方向，一定程度上会受到新能源板块的牵引。

ETF热潮席卷至场外 新成立联接基金数量翻倍

□本报记者 张韵

在ETF热潮的持续发酵下，基金公司逐渐从场内ETF“卷”到了场外ETF联接基金，布局热情骤然升温。随着ETF市场的快速发展，ETF产品线布局已经比较全面，因此，基金公司会选择为已有的ETF配上联接基金。

中国证券报记者在采访调研中了解到，将联接基金作为ETF发展新思路的基金公司并不在少数。Wind数据显示，截至3月20日，今年以来，全市场成立的ETF联接基金接近90只，几乎是去年同期成立数量的2倍以上。ETF联接基金也从过去的小众产品，慢慢走进大众视野。

头部基金公司势头强劲

Wind数据显示，截至3月22日，以基金成立日为统计口径，今年以

来，全市场新成立的ETF联接基金接近90只（不同份额分开计算），几乎是去年同期成立数量的2倍以上，合计发行规模超过50亿元。

首发规模居前的主要是中证国新央企股东回报ETF联接基金、红利指数ETF联接基金和上证科创板100ETF联接基金等类型产品。其中，汇添富中证国新央企股东回报ETF联接以14.12亿元的发行规模暂居首位；鹏扬中证国有企业红利ETF联接以8.74亿元发行规模紧随其后；华夏上证科创板100ETF联接、南方中证国新央企股东回报ETF联接发行规模均超7亿元。

从布局联接基金的公司来看，头部基金公司发力势头强劲。在今年以来成立的近90只ETF联接基金中，易方达、华夏、南方、富国、汇添富等五家基金公司合计新成立基金数量占比超过50%。易方达基金更是一举成

立20只ETF联接产品，覆盖中证国新央企科技引领、中证红利低波动、深证50、沪港深300等多个指数产品。

在一众基金公司纷纷加码为旗下ETF配置联接基金的同时，也有一些基金公司开始在常规的A、C份额之外，为联接基金增设各类新份额。例如，南方基金3月19日为旗下南方中证银行ETF发起式联接基金、南方富时中国国企开放共赢ETF发起式联接基金、南方上海金ETF发起式联接基金、南方沪深300ETF联接基金等多只联接基金新增I类份额；工银瑞信基金为旗下工银科创板50ETF联接、工银黄金ETF联接增设E类份额。

除了陆续补齐既有ETF的联接基金产品外，发行联接基金似乎已成为不少基金公司新基金发行的配套动作。此前，首批10只中证A50ETF刚刚成立后不久，10家基金公司便

“马不停蹄”地申报相关产品的联接基金。

开拓场外规模增长点

基金公司为何开始热衷布局ETF联接基金？它与ETF产品有何不同？

据了解，对于大多数普通投资者而言，两种基金最大差异在于交易方式的不同。ETF产品更多是在二级市场进行场内交易，如同股票交易一样，通过证券交易账户在A股交易时间内进行买卖；没有证券交易账户的投资者无法参与ETF的场内交易，而参与ETF场内申赎的门槛又相对较高，此时，可以场外申赎的ETF联接基金就成为这部分投资者间接参与ETF投资的重要渠道。

一位金融行业从业人员表示，在相关规定要求下，他们无法购买具有场内交易性质的产品，想要购买某些

ETF性质的产品，只能通过联接基金的形式参与。

此外，ETF联接基金也成为基金公司借助银行和第三方代销渠道做大规模的重要方式。据悉，ETF独有的二级市场交易属性特征，使得其往往只能通过券商进行销售。银行、互联网基金销售平台等都无法上架销售ETF产品，在市场对ETF投资热情较为高涨的情况下，这往往难以满足一众场外投资者的需求。因此，许多基金公司都会选择配套发行ETF联接基金。

有业内人士认为，除了开拓场外配置市场需求，实现规模新增长外，ETF联接基金也有助于丰富场内ETF客户结构，实现场内联动，提升基金流动性。随着ETF投资工具属性特征愈益被市场重视，以及ETF热潮的持续演绎，ETF联接基金也将迎来新的发展阶段。