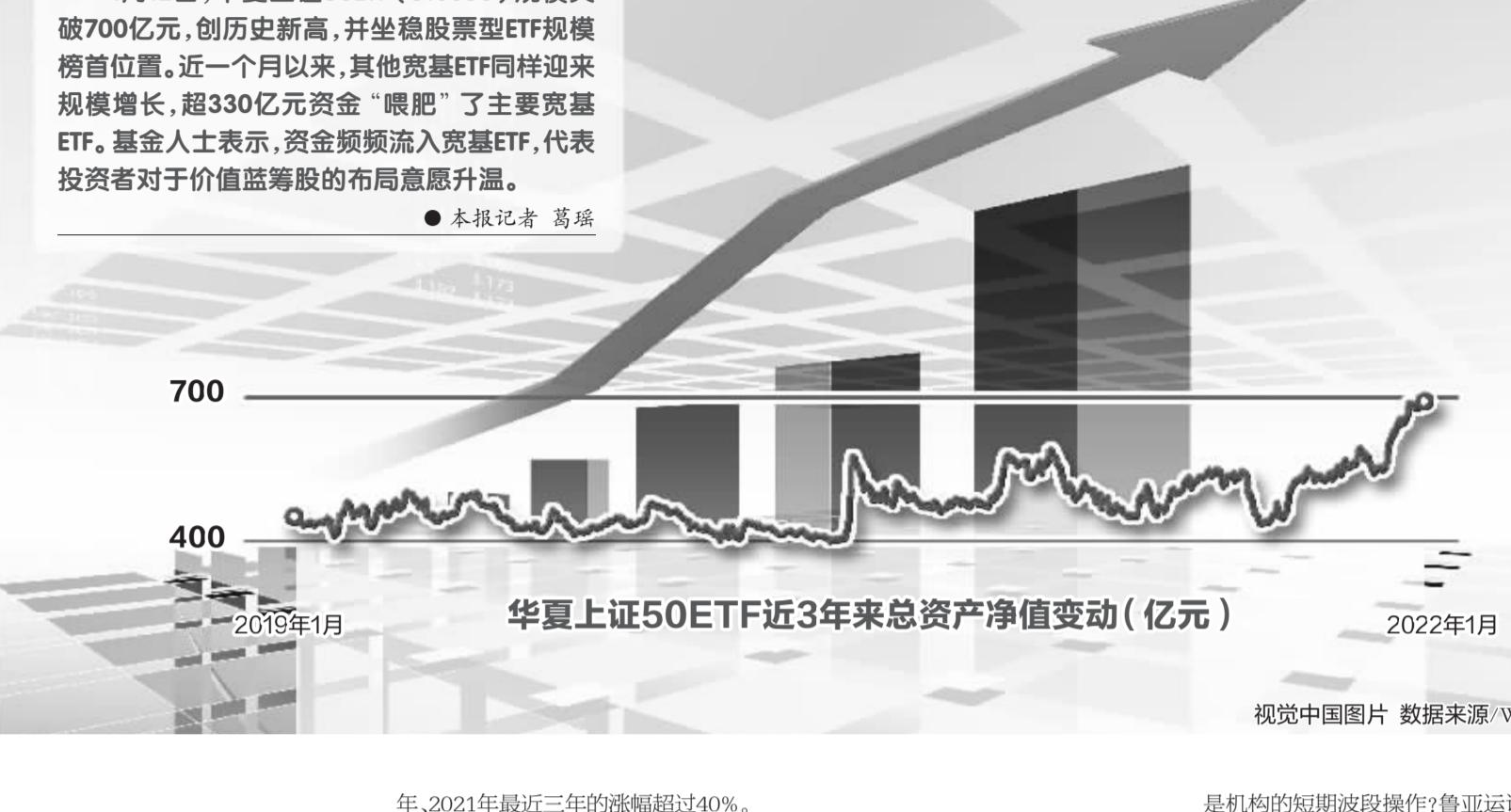


上证50ETF规模超700亿元 机构布局蓝筹意图明显

1月12日,华夏上证50ETF(510050)规模突破700亿元,创历史新高,并坐稳股票型ETF规模榜首位置。近一个月以来,其他宽基ETF同样迎来规模增长,超330亿元资金“喂肥”了主要宽基ETF。基金人士表示,资金频频流入宽基ETF,代表投资者对于价值蓝筹股的布局意愿升温。

●本报记者 葛瑶



主要宽基ETF规模走高

1月12日,华夏上证50ETF单日净流入9.36亿元,最近一周内净流入20.17亿元。截至当日,华夏上证50ETF单位净值为3.22元/份,规模突破700亿元,创下历史新高。

华夏上证50ETF成立于2004年底,是成立最早的宽基ETF之一。华夏上证50ETF采用完全复制策略跟踪上证50指数,成分股包含上交所最具代表性的50只股票,长期占据股票型ETF规模榜首。不过,由于2021年价值蓝筹股走势不尽如人意,华夏上证50ETF去年下跌9.38%。将时间拉长来看,华夏上证50ETF在2019年、2020

年、2021年最近三年的涨幅超过40%。

近来,多只宽基ETF规模持续走高。截至1月11日,华泰柏瑞沪深300ETF基金份额为117.19亿份,规模达571.02亿元,接近三年来最高水平;南方中证500ETF基金份额为64.75亿份,规模达519.25亿元,也处于近一年以来的高位水平。

规模增长的背后是资金的不断涌入。Wind数据显示,截至1月12日,近一个月以来,主要宽基指数获超330亿元净流入。其中,华泰柏瑞沪深300ETF获净流入139.42亿元,华夏上证50ETF获净流入106.21亿元,南方上证500ETF获净流入90.24亿元。华夏科创50ETF、嘉实沪深300ETF等获净流入超过30亿元。

机构抄底大盘利器

对于资金大举流入主要宽基ETF,华夏基金数量投资部副总裁鲁亚运解读说:“这表明投资者对于价值蓝筹布局意愿的升温,价值蓝筹股企稳反弹预期增强。在短期行业轮动难以精准判断时,布局宽基ETF既能捕捉市场阶段性行情,又免去选行业的麻烦,往往成为机构首选。”他表示,机构资金具有期限长、资金量大等特点,在配置ETF时对流动性和规模的要求较高,流动性好的宽基ETF是机构抄底大盘的利器之一。

那么,资金的流入究竟意味着投资者看好大盘价值股的配置价值,还是机构的短期波段操作?鲁亚运认为,站在目前时间节点来看,上证50、沪深300指数层面存在投资机会。由于2021年中证500指数上涨较多,因此更多资金选择流入更有机会企稳反弹的上证50指数。“上证50指数成分股主要为食品饮料、银行非银等偏价值型标的,预期存在短期的资金高低切换。”鲁亚运说。

有业内人士表示:“大盘蓝筹股的超跌带来了估值修复机会,但不能排除部分机构资金存在交易的属性。”这需要观察宽基ETF规模变化,若后续没有出现大幅波动,就意味着机构意图进行长期布局。从经验来看,相较于行业主题ETF,许多投资者在布局宽基ETF时更倾向于战略配置。

是机构的短期波段操作?鲁亚运认为,站在目前时间节点来看,上证50、沪深300指数层面存在投资机会。由于2021年中证500指数上涨较多,因此更多资金选择流入更有机会企稳反弹的上证50指数。“上证50指数成分股主要为食品饮料、银行非银等偏价值型标的,预期存在短期的资金高低切换。”鲁亚运说。

有业内人士表示:“大盘蓝筹股的超跌带来了估值修复机会,但不能排除部分机构资金存在交易的属性。”这需要观察宽基ETF规模变化,若后续没有出现大幅波动,就意味着机构意图进行长期布局。从经验来看,相较于行业主题ETF,许多投资者在布局宽基ETF时更倾向于战略配置。

新能源车板块重振旗鼓 公募力推“电动智能化”

●本报记者 余世鹏

在靓丽数据提振下,新能源车产业链板块12日迎来全面上涨。部分基金经理表示,新能源车赛道仍具备广阔投资空间,电动汽车则是未来十年“最精彩”的产业细分方向,2022年更看好这一方向上的智能化发展趋势带来的投资机会。

新能源车龙头纷纷走高

乘联会最新发布的数据显示,2021年1-12月新能源车零售298.9万辆,同比增长169.1%。乘联会秘书长崔东树表示,新能源车补贴政策的放开带来了巨大增量空间。乘联会将2022年新能源乘用车销量预期提升至550万辆,预计2022年新能源乘用车的渗透率将达到25%左右。

利好数据提振之下,12日新能源车产业链龙头个股纷纷走高。12日收盘时,华友钴业实现“一字”涨停(涨幅10%),宁德时代涨5.28%,比亚迪涨7.07%。当日新能源车ETF上涨逾5%。

创金合信新能源汽车基金经理曹春林对中国证券报记者表示,2021年以来新能源车相关个股涨幅较大,有资金抱团的因素,更是业绩超预期的必然结果。值得注意的是,电池技术进步比预期要快,顶住了上游成

本上涨的巨大压力,依靠技术进步与市场规模扩大,消化了成本方面的压力。此外,纯电平台的车型开始大幅放量,不仅体现在设计上的优势,成本上也带来较大幅度下降。智能化与电动化相辅相成,更提升了消费者的体验感和接受度。

景顺长城股票投资部执行总监杨锐文指出,新能源车产业的终局或许远未到来,但变局已然出现。2021年电动车销量数据不断超出市场预期,催生出了板块行情。也要看到,由于阶段性的供需紧张,新能源车行业上游锂资源和各种化工材料出现了价格大幅上涨,这对电池企业和整车企业均带来了明显的成本压力。

高估值有望通过业绩化解

谈及2022年新能源投资机会,“景气度”和“估值”是基金经理的聚焦所在。

杨锐文认为,从大趋势来说,电动汽车一定是未来十年“最精彩”的产业细分方向,但新能源车的发展不可能一帆风顺,当前存在三大制约因素需要解决:一是IGBT/MOS/SiC等车规功率半导体的配套能力是否能跟上产业发展;二是锂矿供给能力是否改善;三是充电桩、配电网等配套设施能否跟进。杨锐文认为,预计2022年

这一赛道行情将会出现明显分化,需要从中寻找阿尔法投资机会,更看好智能化发展趋势。

农银汇理基金经理赵诣表示,很多投资者认为部分新能源车公司估值过高,其实不然。大部分新能源车企,尤其是龙头企业股价大幅上涨均源于业绩高速增长,动态来看,其估值已经处于较低的水平。真正优质的新能源车企依然具备很好的投资价值,近期调整提供了长期投资者布局的好时点。

曹春林认为,新能源车行业景气度较高。对于市场存在争议的估值问题,他以2021年涨幅比较大的锂电池产业链为例,认为锂电池环节上市公司的业绩增速很快,因而能化解高估值。未来2-3年锂电池环节在众多成长性行业中属于业绩增速较快的品种,尽管可能会比2021年慢一些。在行业快速发展的情况下,2022年锂电池环节相关公司的估值可能会降至较合理水平,在成长性高的行业里处于相对偏低的位置。



布局智能化投资机会

布局策略方面,前海开源公用事业股票基金的基金经理崔宸龙认为,新能源车赛道是具有“厚雪长坡”属性的战略机会,当前时点尚处于能源革命初期阶段,投资空间非常大。需要强调的是,锂电池的广泛应用,绝不只是目前外界关注比较多的电动车和3C产品领域。

曹春林也认为,锂电池依然是具有投资价值的重要环节。除了汽车外,还会有快速发展的储能为它锦上添花,预计2022年锂电池、相关材料紧缺现象会在下半年缓解,内部分化加大,因此更看好产品价格没有特别大波动、靠量增长的龙头企业的投资机会。

杨锐文指出,2022年更看好新能源车智能化发展趋势。随着未来汽车“缺芯”的逐步缓解以及L3智能化的起航,智能化将呈现爆发趋势,这或许将迎来全面性的贝塔机会。

曹春林表示,智能化与电动化相辅相成,目前智能化正处于快速发展起点,虽然体量和业绩兑现程度无法与锂电池相提并论,但其爆发力会远强于锂电池。考虑到智能化可能还处于偏早期、偏主题,投资逻辑会与锂电池有一定的不同,后续需要更深入了解产业发展趋势,紧密跟踪量层面的兑现数据。

华商基金吴昊:四条路径优选“竞争力”企业

只新发基金的个性标签。简单来说,这只基金专注于优先具有竞争力优势的优质企业,分享中国产业竞争力不断提升、海外市场不断扩张带来的投资机会,力争让投资人更多分享到大国崛起的时代红利。

吴昊介绍,产业不同,选择有竞争力的企业切入点也不一样。比如高端产业,竞争力的关键词是占据技术制高点;对于成熟产业,竞争力的关键词是较高的市占率,掌握定价权;对于基础产业,关键词是产业链深度国产化;新兴产业的关键词是弯道超车,竞争力提升;周期产业,关键词是掌握定价权,穿越周期,胜者为王。

具体到投资策略上,吴昊采取自上而下资产配置与自下而上精选个股相结合的策略:自上而下,需要研究各细分行业生命周期,选处属于上行周期的细分子行业,把握产业周期、细分行业轮动的投资机会;自下而上,要综合研判企业基本面和估值水平,精选优质个股,挖掘具有核心竞争力、长期成长性的公司。吴昊表示,精选个股时,渗透率提升、市占率提升、价值量提升、平台

力提升这四条路径需要重点把握。

展望2022年,吴昊认为,政策层面仍然对权益市场较友好,需求层面会有一些分化,市场存在结构性机会。应聚焦在增长和确定性方面,可主要围绕四个方向寻找机会,包括碳中和、汽车新时代、5G应用和逆周期政策。

“深度”“广度”相结合

基金的投资管理对于广大投资者而言,难免有玄虚之感。虽然最终呈现出的仅是一条业绩曲线,可是复杂市场环境中的复杂问题,远不是看起来那么简单。吴昊认为:“曲线好的时候,并不就是风平浪静,往往也伴随着问题和危机;曲线不好的时候,也不见得就全无是处,通常预示着新边界的延伸。”

那么,该以怎样的标准来判断基金经理的投资?吴昊认为,合格的投资策略一定要有坚实的逻辑推演和意义内涵。至于业绩表现,长期来看,必将会是其设计思想和投资理念的自然体现。

吴昊始终要求自己要努力做到两点,一是“深”,二是“广”。“广”指的

是覆盖范围,平日所学、所见、所想,无一不纳入研究,尽量不致遗漏;“深”指的是深入程度,产业周期的景气特征、经营周期的兴衰交替、市场周期的估值轮回,层层入微,复杂交错,共同作用成为投资周期上的时间和空间。只有看得“广”才能不偏不倚,看得“深”才能不离不弃。每一个点都需要通过研究和跟踪做细致入微的观察分析才能确认。

谈及风险控制,吴昊认为,风险是多层次的,首先是认知上的风险,这需要基金经理深度研究和跟踪,研究越深入,风险自然就越小;其次是突发风险,这需要落实到组合上,适度分散,逻辑独立,相当于是一个个风险限定在局部的仓位上,一旦发生风险事件,不会带给组合“塌方式”的压力。

吴昊坦言,投资是个苦差事,每天都要与市场、产业和个股打交道,其更新迭代之快让人应接不暇。在这种背景下,固守成规无疑是刻舟求剑的执念,所谓“苟日新,日日新,又日新”,断腕式的自省与自新,既是每天都要面临的最大压力,也是基金经理能够与时俱进战胜市场的活力源泉。

是覆盖范围,平日所学、所见、所想,无一不纳入研究,尽量不致遗漏;“深”指的是深入程度,产业周期的景气特征、经营周期的兴衰交替、市场周期的估值轮回,层层入微,复杂交错,共同作用成为投资周期上的时间和空间。只有看得“广”才能不偏不倚,看得“深”才能不离不弃。每一个点都需要通过研究和跟踪做细致入微的观察分析才能确认。

谈及风险控制,吴昊认为,风险是多层次的,首先是认知上的风险,这需要基金经理深度研究和跟踪,研究越深入,风险自然就越小;其次是突发风险,这需要落实到组合上,适度分散,逻辑独立,相当于是一个个风险限定在局部的仓位上,一旦发生风险事件,不会带给组合“塌方式”的压力。

吴昊坦言,投资是个苦差事,每天都要与市场、产业和个股打交道,其更新迭代之快让人应接不暇。在这种背景下,固守成规无疑是刻舟求剑的执念,所谓“苟日新,日日新,又日新”,断腕式的自省与自新,既是每天都要面临的最大压力,也是基金经理能够与时俱进战胜市场的活力源泉。