

中欧基金刘伟伟:

把握时代机遇 掘金“双碳”投资

□本报记者 李岚君



刘伟伟,南京大学经济学硕士。9年从业经验,2021年开始管理公募产品。曾任农银汇理基金行业研究员、源实资产投资经理,2017年7月加入中欧基金。

中欧基金刘伟伟在展望“双碳”投资机遇时认为,随着气候变化问题带来的一系列环境与经济挑战受到全球关注,加强绿色低碳科技攻关和推广利用带来了众多投资机遇。

在刘伟伟的投资格局之中,“双碳”板块的产业发展和投资进阶交相辉映,扬绿水青山之帆,乘金山银山之舟。

扬帆正当时

当许多投资机构意识到“双碳”的投资价值开始摩拳擦掌时,先行者刘伟伟已然蓄力扬帆。履历显示,新能源和机械行业一直都是刘伟伟的深度研究领域,他拥有近10年行业投研经验。

为学无间断,如流水行云,日进而不已也。近年来,刘伟伟不断拓展能力圈,加深了对于电子、计算机、化工、建材等行业的认知。刘伟伟说:“在实践投资的过程中,我知道自己不能局限在某几个行业,所以在拓展能力圈的过程中,我会沿着熟悉的新能源产业链,对其上下游进行拓宽。”在2017年做专户投资的时候,刘伟伟就花费相当多的精力去研究TMT行业。2020年下半年,刘伟伟又一次把能力圈拓展到了建材和化工等领域。

作为一家聚焦主动投资的基金公司,中欧基金的投研人员都会根据自己的特长和性格找到自己的能力圈,并划定风格,协同分工,不断精进。对刘伟伟来说,他的能力圈可以说是既懂产业,又懂技术,还懂公司。这样的投研经历,契合了“双碳”行业投资的高标准要求,也正是刘伟伟的专业所在。根据最新披露的2021年四季报,刘伟伟在管的中欧明睿新常态A近一年收益率47.93%,同期业绩比较基准为-5.92%。

刘伟伟认为,“双碳”既是能源革命,更是科技革命。西方国家从碳达峰到碳中和经历了50年-80年,中国只有30年时间,意味着更陡峭的减排路径和更确定的发展机遇。在国家政策和市场机制的“双轮驱动”、资本和金融产业的大力扶持下,作为中国高质量发展的内在要求,“双碳”技术的产业化前景广阔,相关领域或将带来长期投资机会。

回首十年投资路,刘伟伟说:“投资是我非常喜欢的职业。我上学的时候就一直希望把投资作为我的职业。投资可以是一份可以终身从事的职业,一辈子做自己热爱的事情。在投资的过程中,如果能挖掘到优秀的公司,看着这些公司从小变大,也能带给我一种成就感。”

刘伟伟称,发掘好公司、陪伴好公司成长,是投资中最核心的部分。投资也是优化社会资源配置的过程,把资源配置到最好的产业和最好的公司。投资的背后,有重要的社会意义,这也是投资和投机最本质的区别。

精选成长个股

总体上看,刘伟伟的投资风格是“硬核”成长投资者——追求前瞻布局,把握产业趋势,聚焦高景气行业的优质白马龙头,同时以被低估的、业务发展迅速的“灰马”或“黑马”公司作为弹性配置,根据景气度和估值水平在各行业间调整配置比例,寻找兼具赛道贝塔和个股阿尔法的个股,争取为持有人带来更多超额收益。

知易行难,投资中找到高景气赛道绝不是件容易的事。“像新能源车和光伏这类当下的高景气产业,在过去10年经历了无数轮的景气波动。我们不是一级市场的PE投资,所以在景气度下行的周期中,也不要做过多的坚守。”刘伟伟说,“我们会进行基本面研究对产业趋势做预判,规避整个产业景气度下行的阶段。比如说新能源车和光伏产业链,也曾经出现过某些年份的业绩同比下滑。当我们能够建立足够深入的产业研究,就能提前看到行业的向下波动。”

具体在行业选择上,刘伟伟从四个维度出发进行研究。

一是宏观周期维度。在刘伟伟看来,偏周期行业的投资机会很多时候源于对宏观周期的把握。一方面,许多周期性行业的基本面主要受价格波动影响,而价格波动基本上和宏观周期的波动高度相关。另一方面,周期性行业即使存在成长股,其基本面也易受宏观影响。

二是产业政策维度。他认为,在A股的投资环境中,产业政策对很多行业的景气度会产生深远的影响。

三是技术变革维度。刘伟伟主要聚焦成长股,这些公司又大多集中在科技成长领域,所以他较为重视研究科技创新视角下的产业趋势。

四是生活方式变化的维度。对于“To C”商业模式的产业,刘伟伟看重的是生活方式的变迁。尤其是消费品和互联网行业,公司的成长很大程度上取决于消费者的生活习惯改变。

细细品味,刘伟伟对于“行业趋势”的把握,并不是完全自下而上,而是从中观产业视角出发。这种用中观产业视角做投资有两个好处:一方面,能够比较好的结合时代特征,每一个时代都有其独特的产业趋势,不同阶段的大牛股都有时代的特征;另一方面,投资效率更高,挖掘到好的产业有助于找到一批优秀的企业。

刘伟伟强调:“做投资最后一定是落到公司层面,自下而上也是重要的环节,单靠自上而下会离公司比较远。”实际上,在刘伟伟的投资中,对于公司的深研,一直是他坚持的投资习惯。刘伟伟力求做到实地调研和资料分析相结合,进行综合研究。此外,除了对创新的研究和跟进,上市公司经营管理等同样是刘伟伟的关注重点。刘伟伟表示,除了自身多年的积累,也离不开中欧基金强大投研团队的大力支持。这些年,中欧基金的“春笋计划”(投研人才培养计划)一直在不断完善,自己也是受益人之一。完善的人才培养体系、浓厚的投研文化和氛围使自己成长迅速,帮助自己形成了独特的投资理念和路径。

市场波动带来机会

如今,“双碳”是国家重要的战略方向,也是全球为数不多能够达成共识的重要领域。刘伟伟相信,相关产业未来的发展空间巨大,同时也正处于快速增长的阶段;中国企业在新能源领域具备全球竞争力和领先优势,随着碳达峰碳中和进程的推进,相关公司将会得到更好的成长机遇。

对于2021年年底以来新能源赛道出现调整,刘伟伟表示,这一轮的调整与产业基本面关系不大,主要是受交易结构影响。任何新兴产业都会经历波动,相关上市公司股价近期的调整属于长期发展过程中的正常波动,这种波动也为投资者带来了长期布局机会。

“过去这段时间,高景气行业纷纷出现大幅调整。背后的原因并不是基本面发生了变化,而是交易层面的因素。”刘伟伟表示,“2022年不会是单边市,市场调整之后,会出现更多的投资机会。我看好一些和经济相关度较低的新兴成长领域,这些领域更多处在高速增长周期。这些领域的长期成长逻辑并没有因为调整而出现变化。”

刘伟伟将重点关注新能源汽车、光伏、储能、风电等“双碳”领域的投资机会。

首先,他预计新能源车2022年的全球产销量预计将超过900万辆,增长超50%。在跨过渗透率的临界点之后,行业有望延续爆发趋势,市场份额持续提升的行业龙头有望进一步提供超额收益机会。

其次,随着硅料新增产能投产,预计全球装机规模将持续攀升,2022年有望成为光伏行业的大年。

此外,他也看好储能行业。储能应用场景广泛,电源侧储能、户用储能、工商业储能、便携式储能已经在海外市场快速增长。随着国内出台“拉大峰谷价差”等支持政策,国内储能市场有望在2022年迎来爆发。

同时,风电是可再生能源的重要组成部分。他认为,海上风电领域在补贴退出之后,将会在未来几年依靠技术逐步进入平价阶段,从而有望进入新一轮增长期。

刘伟伟表示,中欧碳中和混合型发起式基金为主题型基金,投资于“双碳”主题相关证券占非现金基金资产的比例不低于80%。相比普通的主动管理型基金,主题基金的业绩波动可能较大,基金投资者可以先学习一下相关投资知识,充分了解其风险收益特征后再做出决策。