

新能源赛道受挫 基金经理不弃“心头好”

5月5日,公募基金重仓股宁德时代股价异动,当日成交额创历史新高。今年以来,新能源赛道连接受挫,引发市场对其投资价值的讨论。业内人士认为,短期来看,受到价格、需求、疫情因素的影响,新能源赛道遇到一些阶段性困难,但行业大势未变,长期业绩预期依然稳固。

● 本报记者 杨皖玉 李岚君



视觉中国图片 制图/苏振

股价大幅波动

5月5日,宁德时代股价下跌8.15%,总市值跌破9000亿元。与此同时,宁德时代成交急速放大,全天成交额约223亿元,单日成交额创出历史新高。

从基本面角度看,宁德时代里下跌或与其假期前公布的一季报相关。公司一季报显示,实现营业收入486.78亿元,同比增长153.97%,但归母净利润却大幅下滑23.62%至14.93亿元,出现增收不增利的情形。

在嘉实基金成长风格投资总监姚志鹏看来,宁德时代一季度净利润下滑是受短期因素影响,主要是碳酸锂等原材料价格上涨和价格上涨的时间差所致。随着价格传导机制打通,盈利能力会逐步恢复到正常水平。随着疫情影响逐步减弱,需求端和供应端都会继续出现改善。

对于公司股价大幅波动,5月5日下午,宁德时代董事长曾毓群在业绩网上说明会上表示,作为快速成长的高科技企业,公司从2015年至2021年,营收、净利润年复合增长率分别为56%、

52%,估值应参考世界级高科技企业早期水平。作为全球市占率35%、行业技术第一、获得国内外客户深度信任的企业,面对未来10倍以上的市场增长空间,公司成长潜力巨大。

新能源汽车价值几何

宁德时代可以说是公募基金的“心头好”。天相投顾数据显示,一季度末,宁德时代继2021年三季度末后又一次成为公募基金第一大重仓股,公募基金持有宁德时代21544.13万股,市值为1103.71亿元。

天相投顾数据显示,一季度末,纳入统计的4463只积极投资偏股型基金中,1485只基金的十大重仓股中包含宁德时代。其中,农银汇理新能源主题持有宁德时代股数最多,达344.66万股;富国天惠次之,持有320万股。东方红启东三年、华夏能源革新A、东方新能源汽车、汇添富消费行业、前海开源公用事业5只基金持有宁德时代均超200万股。

Wind数据显示,今年以来,宁德时代股价已跌逾36%。这一龙头股的

异动引发了不少基金经理对新能源汽车投资价值的讨论。多数业内人士认为应当从短期、长期角度分别来看待。

泰达宏利基金表示,行业长期趋势确定,但短期因为疫情影响供需,预计业绩增速可能下降。

海富通基金经理范庭芳认为,受制于短期经济环境,以科技成长为代表的赛道股遇到了一些阶段性困难,比如上游的价格波动影响下游需求。

“本质上并不是企业经营性问题,单个季度的业绩不影响长期定价,后期业绩拐点预期较为明确。即使短期原材料成本对业绩有所影响,也只是阶段性的,在较强竞争优势保障下,长期盈利预期依然稳固。”姚志鹏表示。

九泰泰富基金经理刘源认为,目前新能源汽车行业上游和中游产品价格维持高位,但部分环节随着产能的逐渐释放,价格出现松动,原材料成本下行预计会带来下游电池企业的盈利修复,带来一定的投资机会;同时部分中游竞争格局相对较好,有一定壁垒的环节也值得关注,各环节核心龙头企业依旧是中期的配置方向。

产业趋势向好

延伸到新能源其他板块来看,部分基金经理表示,对产业大势仍有信心。

首先,就新能源车来看,范庭芳表示,虽然短期市场担忧上游涨价或会影响下游需求,但是这种影响或是阶段性的,且影响需求的比例或不会太大。长期来看,消费者对于新能源车的接受度、认知度以及产品的吸引力都是没有问题的,基本面长期向好。

其次,对于光伏板块,刘源认为,预计5月光伏产业链整体组件出货的排产和出货环比都会提升,考虑到上海港和宁波港的疫情制约因素正在逐步消除,第二季度行业基本面预计会有所改善。

最后,对于风电行业的发展,刘源表示,目前在新能源配储的大背景下,陆上风电经济性最强,业主方的装机意愿也比较强;海上风电方面,目前多个主机厂商在紧锣密鼓地推进16MW的大型化海上风机,看好未来几年风电行业的高成长性。

近一年逾九成债基获正收益

● 本报记者 余世鹏

近一年以来,尽管A股市场走势一波三折,但90%以上的债券型基金实现正收益,最高收益率高达24.04%。在4月新发基金份额中,债基占比超过75%。基金经理认为,经济稳增长是接下来主导债券行情走势的关键。当前市场流动性保持合理充裕,信用宽松有望逐步见效,在做好风险控制情况下,后续债券投资可适度关注企业永续债、银行永续债,还有利率债和转债等品种。但转债兼具股债属性,需要警惕投资风险。

58只债基收益率超10%

Wind数据显示,截至5月5日,在全市场3603只有统计数据的债券型基金(不同份额分开统计,下同)中,有3269只近一年实现了正收益,占比达90.73%。其中,收益率在5%以上、8%以上和10%以上的债基数量,分别为575只、115只和58只。其中,融通增祥三个月定开债基以高达24.04%的收益率位居第一,华商丰利增强定开A收益率为21.61%,华富可转债收益率为19.41%,前海开源可转债收益率为18.85%。

感知经济脉动 机构一线调研门道多

(上接A01版)调研国际医学的机构主要关注的话题涉及2021年业绩、业务发展情况及2022年一季度经营情况,还有机构人士问及医院停诊期间是否存在人才流失问题、公司旗下医院进行疾病诊断相关分组工作试点的进度。

日前,兴证全球基金明星基金经理谢治宇参与健友股份的调研。这是今年3月以来谢治宇对健友股份的第二次调研。基金在调研中主要关注公司对于核酸类药物、多肽类药物的探索情况,以及公司在国际市场的拓展情况。除健友股份之外,谢治宇还出现在联化科技的调研名单中,一同出现的还有富国基金明星基金经理李元博。联化科技表示,2022年公司医药业务的重

点是做好新项目验证,公司将持续投入资源,为未来业务健康稳定增长奠定基础。

信达澳亚基金明星基金经理冯明远日前现身博彦科技线上调研。博彦科技表示,对受到区域性疫情影响的部分客户来说,订单释放的节奏有可能因为局部疫情而阶段性放缓。一旦疫情缓解,公司业务应该会较快修复。

富国基金明星基金经理朱少醒出现在蓝晓科技的线上调研中。在投资者问答中,蓝晓科技表示,2022年以来,国内多地疫情反复,对公司原材料运输、客户产品设备交付、海外发货产生了一定影响。通过远程调试、发货调配等管理方式,公司努力将疫情对经营的影响降到最低。

合型基金发行了27只,发行份额84.75亿份,份额占比为10.15%。

从单只产品来看,4月新发基金的债券属性更为明显。爆款基金招商同业存单指数基金以100亿份的发行份额位居第一;紧跟其后的万家鑫橙纯债A、鹏华永宁3个月定开和中信建投景安A这三只纯债基金,发行份额分别为79.89亿份、74.10亿份和65.50亿份。

除债基外,4月新发基金中的REITs产品也是一大亮点。根据公告,华夏中国交建REIT的公募发售部分配售比例仅为0.84%,刷新公募基金产品配售比例的历史最低纪录。此外,华夏中国交建REIT此次发行累计吸金超1500亿元(比例配售前),战略投资者数量、网下询价投资者数量和意向认购金额均位居已发行公募REITs首位。

稳增长因素是关键

“经济稳增长将成为主导债券市场走势的关键。”博时基金的基金经理张李陵表示,上半年经济稳增长依然依靠财政和基建发力,下半年随着需求端政策见效,地产链条可能会出现一定复苏,债券的持

乐观看待后市

通过一线调研,机构切实感受到经济的真实脉动。

“一线调研让我们看到优秀行业中优秀公司的真实情况。抓住主要矛盾后,研究和投资事半功倍。”有公募基金经理表示。

通过一线调研获得的信息,经过专业加工消化,形成了机构对于宏观经济、企业盈利等情况的系统性认识。

光大证券策略分析师张宇生表示,今年全年A股整体盈利增速或在4.1%,结合当前行业估值与疫情前估值的对比来看,

有收益依然相对显著。在债券市场出现一定调整后,当前配置价值已经体现,未来组合将维持一定的杠杆和久期,增配信用债,顺着央行降低企业融资成本的主线进行交易。

但在市场波动加大背景下,防守策略也不可忽视。刘涛表示,今年市场投资需要先做好防守,等待进攻时机出现,机会更多是跌出来的。目前,市场流动性保持合理充裕状态,未来信用宽松也将逐步见效,对对应收益率曲线上,有望呈现逐步向上的态势。

刘涛认为,在信用债投资方面,需要结合宏观面、政策面自上而下地进行分析,根据信贷投放等情况,及时调整投资策略。产业债投资方面,选择中高等级信用品种。在做好风险控制的情况下,适度关注企业永续债、银行永续债等品种。

此外,利率债和转债等品种也是重点关注对象。博时基金的基金经理过钧表示,二季度利率债收益率可能会小幅上升,信用债投资方面会重点关注信用风险以及地产领域的政策变化。而经过此前调整后,转债高估值有所消化,正股表现对于转债估值的影响将有所加强,行业选择更为重要。

建筑、汽车、食品饮料、有色、化工、煤炭、医药、军工等行业值得关注。

招商证券首席策略分析师张夏认为,一季度在减税降费等政策扶持下,工业企业利润保持平稳增长,从工业企业三大领域来看,采矿业是利润增量的主要贡献者,制造业盈利仍然相对疲软,但降幅收窄。细分行业中部分高新技术领域制造业盈利表现较好,部分消费领域利润有所改善。后续随着疫情缓解,复工复产陆续推进,可关注稳增长相关中上游板块以及消费、制造业板块。

“随着政策支持力度加大,经济增速和股票市场大概率出现回升。”永赢基金副总经理、权益投资总监李永兴表示。

公募广撒英雄帖 校招“抢跑”为哪般

● 本报记者 杨皖玉

近日,易方达、广发、嘉实、华夏等10余家公募基金公司开始广撒“英雄帖”,发布2023届校招信息。中国证券报记者发现,此番“抢跑”能够让基金公司利用暑期实习,对毕业生进行更为细致的考察。此外,相较于传统的投研岗,量化和金融科技相关人才的招聘成为令很多基金公司头疼的问题。

2023届招聘已开始

近年来,公募基金发展迅速,各大基金公司争相“招兵买马”。近日,还没等2022届校招正式落下帷幕,公募巨头已迫不及待,开始发布2023届校招信息。据不完全统计,包括易方达、广发、嘉实、华夏在内的10余家基金公司已经发布2023届招聘信息。

本轮招聘多以“招募2022年暑期实习生”的方式,为2023届毕业生提供求职“抢跑赛道”。4月19日,华夏基金在公司2022年暑期招聘空中宣讲会中提到,暑期实习是2023届校招的提前批项目,留用名额是最充足的,之后的秋招则是根据暑期的情况补招或者增设一些新的岗位。

在本轮招聘中,易方达基金在“投研、营销、金融科技、运营”4大方向开设31个岗位;嘉实基金在“投研、市场、金融科技、博士后科研工作站”4大类上开设了12个方向上的岗位。这些岗位的招聘对象主要为2023届毕业生。

2022届毕业生小奕(化名)去年参加了银华基金2022届校招,她告诉记者,进入实习阶段岗位还会被细分。以银华基金2022届校招为例,在实习阶段,就市场方向来说,共计细分出9个具体岗位,比如券业务部营销经理、媒体专员等。

实习环节为重头戏

嘉实基金招聘信息显示,暑期实习网申从3月份开启,拿到正式入职的录取通知要在8月份左右。

2022届毕业的小林(化名)参加过易方达、天弘、建信等基金公司的招聘,她对记者表示,可能是疫情的原因,公司如今在简历筛选阶段倾向于“精筛”,以降低面试、实习阶段的成本。

就笔试来说,各家基金公司考察内容各异。易方达基金在招聘中提到,笔试为认知能力测试,题型类似于公务员行政能力测试,题目有一定的难度,需要多做准备,提高做题速度和运算准确率。“易方达的笔试很难,70分以下就很难进入面试了。”小林说。

在宣讲中,华夏基金表示,公司的笔试侧重于通用能力及专业知识的考察,通用能力类似于行政能力测试及一些基本的金融基础知识。小林告诉记者,建信基金、中金资管考试会更侧重于专业考察,题目更贴近于证券从业资格考试或者基金从业资格考

试。实习阶段是基金公司暑期提前批招聘的“重头戏”。2022届毕业的小张(化名)专业为金融数学,他告诉记者,一般来说,公募基金实习会在1-3个月,疫情之下,许多公司不愿意放弃实习考察的机会,秋招时很多招聘流程一再往后延迟,而暑期实习将流程提前,可以缓解毕业生内心的一些焦虑。

在实习环节,基金公司多通过课题的形式对应届生进行考察。“建信基金秋招实习包括线下实习一周、线上实习两周,会分别给我们布置课题,最后会推选人进入终面答辩,评委都是公司管理层。”小林介绍了他在建信基金专户管理岗实习的过程。她表示,进入实习的14人最终有4人进入了终面。专户管理岗比较看重毕业生沟通表达能力,他会考察我们对资管市场和合规性的理解,以及产品结构设计方面的专业知识。



视觉中国图片

量化与金融科技人才难求

“最近几年,在投研人才的校园招聘中,越来越重视毕业生的交叉复合学科背景和对细分行业有长期学习研究的经历。”某大型公募基金人力资源部负责人李友(化名)向记者说。

一方面,招聘量化投资、金融科技方面的人才成为令许多基金公司“头疼”的问题。

今年4月初,小张获得了两个春招内推名额,分别是鹏扬基金的信息技术部研发工程师、九坤投资的量化研究岗。一般来说,基金公司春招还在招聘的岗位,多为提前批没有招到的人才。华夏基金2022年暑期实习生招聘也特意将金融科技类网申延迟到5月15日,其他岗位则是4月24日结束网申。

“公募在投研链条中越来越重视数据挖掘能力,尤其是AI等技术研究方向。因为现在大量的研究数据处理需要依靠数据化,同时大量的市场数据、情绪等文本数据都需要复杂的数据运算,数据挖掘相关领域的招聘是最近几年异军突起趋势之一。”李友表示。

此前,嘉实基金数字化研究中心一位人士对记者表示,金融行业本质上就是一个信息行业,目前整个基金行业都在寻求数字化、智能化转型。对于头部公司来说,数字化转型突出体现为焦虑性需求,“别人做了,我也要”,对于小型基金公司来说则提供了“弯道超车”的可能性。当下技术强、具有业务知识背景的人才非常少,目前行业转型尚处于起步阶段,未来两三年对金融科技方面的人才需求会更大。

“金融数据维度多、种类杂,是最复杂的数据之一。从事金融科技工作,一方面有较高的技术门槛,另一方面还要懂金融相关的业务知识,这方面合适的人比较难招。”金融科技工程师王明(化名)表示。

另一方面,基金公司投研岗对应聘者细分领域的专业性和垂直性要求越来越高。

“以科技赛道为例,可以分为半导体、芯片为代表的硬科技和软科技,这两大类对投资框架、研究逻辑以及知识储备的要求有很大差异。其中,半导体等领域要对其技术层面有很深的理解。再比如大医药领域,其中生物医药、中药和医药器材也有很大差异,这都需要在学校中进行长期的学科训练和知识储备。”李友说。