

新能源抢占“风口” 基金经理偏爱有加



近期，新能源板块强势反弹，带动相关基金大面积“回血”，多只新能源主题基金净值近一个月累计上涨超50%，成为本轮行情的亮点。新能源基金再度进入了广大投资者的视野，投资者普遍关心对于该类基金后市应如何操作。业内人士表示，新能源行业基本面预期将逐渐好转，但也需要做好短期市场反复波动的准备。

● 本报记者 李岚君

强势反弹

新能源行业是稳增长和疫情修复的重点，但是从2021年末到2022年4月受到内外部因素的扰动，去年市场表现突出的新能源板块不断承压，出现大幅下跌。然而，随着近日新能源产业相关政策出台，投资环境逐步改善，新能源板块反弹迹象明显。

伴随着新能源板块的快速反弹，新能源主题基金及重仓新能源板块的基金也大“回血”。整体来看，多数基金净值上涨。以反弹幅度较高的信澳新能源精选为例，4月27日以来，该基金净值累计涨幅达到54%。根据一季度报告，该基金重仓股有比亚迪、天齐锂业、盐湖股份等，其中比亚迪4月27日以来累计涨幅为48.22%。

此外，银华智荟内在价值、银华乐享A、国投瑞银新能源A等基金净值累计涨幅也均超50%。通联数据Datayes显示，有800多只基金在本轮反弹中净值涨超30%，2400多只基金净值涨超20%，净值上涨的基金占全部基金比例为97%。

成长空间大

新能源板块为何能快速“回血”？面对新能源板块，多家机构保持乐观的态度。中信保诚基金经理孙浩中表示，

近期反弹的新能源板块主要包括新能源车和光伏，但两者的反弹因素略有差异。新能源车近期的交易更多是由于供应链得到修复，而光伏主要是源于能源成本上升的背景，特别是欧洲需求的快速增长。

博时基金基金经理郭晓林认为，今年以来，受疫情和海外通胀压力影响，整体宏观经济需求有一定压力，但新能源行业依然保持较好的成长性。一方面，新能源汽车渗透率仍在不断上行；另一方面，在海外能源危机的背景下，欧洲多个国家加速推动新能源发电的发展，新能源行业无论是短期的景气度还是长期的成长空间，都在各个行业中非常突出。前期市场因国内外多重因素而下跌后，估值处于较低水平，近期随着利空因素的消化，市场有所反弹，新能源作为基本面较好的板块，其反弹自然最为强劲。

投资性价比高

郭晓林表示，新能源行业基本面预期将逐渐好转，但也需要做好短期市场反复波动的准备。看好锂电池中竞争优势明显的龙头企业，虽然中短期受上游原材料价格影响，电池企业的利润率处于较低水平，但行业中不同梯队企业的竞争差距已经比较明显。长

加息的预期也明显回落。

建泓时代投资总监赵媛媛称，近期能源价格重拾上行趋势，投资者对于美国通胀预期再次上调，这是引发近几个交易日欧美市场大幅波动的关键原因。

对于美股运行的研判，万丰友方副总经理陈益和分析，现阶段美股正处于风险之中，从三个方面看，美股面临的困难可能还远未结束。第一，本轮美国通胀的绝对水平、形成原因、猛烈程度和上世纪70年代的石油危机有很强的相似性，其持续性大概率会超预期，年内物价增速很难回到美联储的管理目标之内，美联储货币紧缩政策短期内很难退出。第二，在美国通胀还没有消退的情况下，经济衰退的前瞻指标陆续出现，如美债收益率的倒挂等。第三，调查显示，当前美国散户的仓位依然高企，美国家庭对股票资产的配置依然处于历史最高位。

A股料现较强韧性

对于A股市场后市运行趋势，一线私募的观点较前期更为乐观。

“虽然美联储加息会长期影响实体经济的资金成本，但这只是企业经营中的一个因素。目前中国经济在经济周期上和海外有明显差异，美联储加息

4月27日以来收益率较高的主动权益类基金

基金简称	复权单位净值增长率(%)	单位净值(元)	基金规模(亿元)
国投瑞银新能源A	54.27	3.3142	40.90
国投瑞银新能源C	54.19	3.2804	37.84
国投瑞银先进制造	54.14	4.3212	41.36
信澳新能源精选	54.09	1.5099	35.11
银华智荟内在价值	53.78	2.4497	5.28
国投瑞银产业趋势A	53.48	1.4510	27.12
国投瑞银进宝	53.47	4.5388	33.25
国投瑞银产业趋势C	53.40	1.4452	18.42
鹏华沪深港新兴成长	53.37	2.0000	0.61
银华乐享A	53.37	1.0432	5.21
泰信现代服务业	53.27	3.1190	0.73
长安鑫禧A	53.15	0.8062	1.53
长安鑫禧C	53.10	0.7995	4.17

视觉中国图片 数据来源/Wind 制图/杨红

期来看，随着材料环节的供给逐渐缓解，电池企业盈利能力会逐步回升，同时龙头企业会有超额的盈利能力。

泰信现代服务业混合基金经理黄轶表示，随着近期全国疫情得到控制，社会经济活动趋于活跃，其中以制造业为代表的生产活动恢复速度较快。在制造业中，以新能源行业为代表，近年来在全球范围内具备很大的领先优势。同时，政策方面，新能源汽车、光伏、风电都持续获得支持。新能源汽车购置税相关政策在加速制定，风光大基地、分布式光伏、分布式风电推广等政策将持续推动行业发展。

“新能源汽车产品的吸引力持续提升，新能源电力在新增电力中的占比持续提升，使得行业良性发展。而在

原油价格高企的背景下，海外也在加速推动新能源相关行业的发展，在这一过程中，我们也能从新能源制造业的优势中充分受益。目前新能源相关行业渗透率仍较低，对应潜在较高的业绩长期复合增速，整体估值并未明显泡沫化，相关行业和企业具备较高的性价比。”黄轶表示。

孙浩认为，价值风格依然会有政策方面的催化，成长风格虽然已经有所反弹，但估值依然处于相对较低的位置。谈及新能源板块的投资机会，孙浩中表示：“相对来说，在新能源车方向上，品牌整车、电池以及一些有竞争力且格局相对较好的环节，比如隔膜、负极材料等，值得关注。在光伏这一方向上，关注一体化组件、逆变器、胶膜等。”

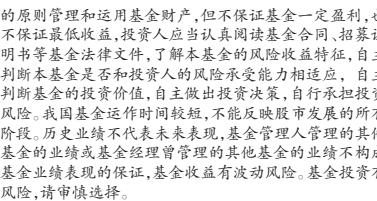
热门板块人气不减

从结构性机会来看，私募机构对于新能源等热门板块的看好预期不变。

赵媛媛称，新能源汽车和绿电产业链是目前A股市场的最强主线，但板块内部可能会有所分化，看好磷化工、稀土、比亚迪与华为汽车产业链。

陈益和表示，目前该机构主要看好三方面投资机会。一是偏上游资源型的行业和个股；二是与经济稳增长相关的工程机械、钢铁、建筑等行业；三是与能源变革长期相关的光伏、风电、新能源车等行业。

崔磊称，本轮市场行情深刻反映了我国宏观经济当前阶段的特征，即传统的地产周期见顶，经济转型进入攻关和落地阶段，高端制造、低碳经济将从结构上开始助力宏观经济良性发展。在此过程中，光伏、电动车等板块市值开始接近金融、地产板块的市值，这并不是某些传统策略观点中所谓的市值终点，而是产业发展的必然阶段。未来会出现更大规模的结构置换，会蔓延至蓝筹股领域。因此，当前以高端制造、低碳经济等产业方向为主线的成长风格行情，在市场短期波动之后，仍将会不断延续。



原则管理和运用基金财产，但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益，投资者应当认真阅读基金合同、招募说明书等基金法律文件，了解本基金的风险收益特征，自主判断本基金是否和投资人的风险承受能力相适应，自主判断基金的投资价值，自主做出投资决策，自行承担投资风险。历史业绩不代表未来表现，基金管理人管理的其他基金业绩或基金业绩表现的其他基金不构成基金业绩表现的保证，基金收益有波动风险。基金投资有风险，请审慎选择。

公募基金股权变更频繁上演

创始大股东转让中融基金51%股权

● 本报记者 葛瑶

今年以来，公募基金频繁上演股权变更。6月13日，经纬纺机发布公告称，其子公司中融国际信托有限公司拟以不低于约15.04亿元的评估价格公开挂牌转让所持中融基金管理

估值近30亿元

公告显示，截至2021年12月31日，中融基金经审计的合并口径51%股权账面净资产价值为5.6亿元，评估价值为15.04亿元。以这一价格估算，中融信托对中融基金给出的估值

底价为29.49亿元。自成立以来，中融信托始终持有中融基金51%的股权，在本次转让完成后，这位创始大股东将不再持有任何中融基金股份。公告显示，中融基金成立于2013年5月16日，原名为“道富基金管理有限公司”，由中融

信托与道富环球投资管理亚洲有限公司共同出资成立，初始注册资本3亿元人民币。2014年，道富环球与上海融晟投资有限公司签订股权转让协议，将其持有的49%股权全部转让给上海融晟，并更名为中融基金管理有限公司。

中融信托、上海融晟分别于2015年3月、2015年7月同比例增资，增资后实收资本7.5亿元，中融信托和上海融晟分别占比51%和49%；中融信托、上海融晟于2017年5月同比例增资4亿元人民币，增资后实收资本11.5亿元；中融信托、上海融晟于2020年12月同比例减资4亿元人民币，减资后实收资本7.5亿元。

截至2022年3月末，中融信托及下属子公司（不含中融基金）认购中融基金所管理的货币市场基金合计33.73亿元。中融信托与中融基金目前不存在经营性往来。目前中融基金不存在担保、诉讼与仲裁等或有事项。值得注意的是，中融信托曾于2021年9月17日通过质押中融基金51%股权获取中国信托业保障基金有限责任公司流动性支持资金6亿元。

或引入更多实力机构

近年来，中融基金管理规模发展迅速。Wind数据显示，截至2019年6月末，中融基金资产规模为639亿元。截至2022年4月末，规模已升至1142亿元，旗下管理公募基金产品73只，覆盖权益、固收、量化、FOF等领域。

针对本次股权转让，中融基金表示，不会对中融基金的发展战略、经

营能力、公司治理与日常运作产生影响。业内人士分析，最新发布的《公开募集证券投资基金管理人监督管理办法》对股东提出更高要求，此次股权转让将为中融基金引入更多实力与专业性兼备的机构入股，将更有利于公司增强自身实力，提升行业竞争力，增加公司未来发展动力。

中融信托作为央企控股持牌金融机构，受银保监会监管。本次中融信托转让中融基金股权旨在贯彻监管要求，将主营业务回归信托本源，未来公司将更加凸显信托主业定位，此举符合企业战略发展规划以及长远利益。

据悉，中融信托会依据《企业国有资产交易监督管理办法》等相关法律法规，拟在全国范围内的产权交易市场公开挂牌转让中融基金股权。目前尚不确定交易对方，将根据《深圳证券交易所股票上市规则》等规定要求和该交易进展情况履行相应

信息披露义务。确认意向方并完成摘牌后，中融基金还需向证监会申请股权变更的行政许可，在证监会批准后股权变更方可生效，并对外进行信息披露。

行业发展前景广阔

今年以来，公募基金频繁上演股权变更。证监会网站显示，已有国开泰富基金、华宝基金、中信建投基金等5家公司完成股权变更。国开证券将国开泰富基金66.7%股权转让给北京国有资产运营管理有限公司；华平资产管理有限合伙将华宝基金20%股权转让给江苏省铁路集团有限公司；航天科技财务有限责任公司将中信建投基金25%股权转让给中信建投证券股份有限公司。

如何看待私募股权变更频出？市场分析人士表示，当前越来越多的资本以持股的方式加入公募基金，主要是看重这片超过7亿基金的蓝海市场。随着诸多政策和新规落地，公募基金行业或将迎来跨越式发展，这必将催生良好的行业前景和市场机遇。

不过，分析人士同时强调，基金公司股权变更后能否在企业的发展方面有所突破，主要还是取决于自身经营理念、投研实力和发展战略，同时也需要看股东的资源投入力度。

北交所指数呼之欲出 提升市场价值发现功能

(上接A01版)

指数编制需考虑特殊性

基于个股市值、流动性差异均较大的现实情况，市场人士认为，北交所指数的编制需要考虑其特殊性。

“北交所市场中个股市值差异较大，权重的设置需要重点考虑；北交所市场中个股流动性差异较大，需要考虑指数产品化的可行性，设置30或50指数更合适。”申万宏源专精特新首席分析师刘靖表示。

周运南认为，北交所服务的多是“更早、更小、更新”的创新型中小企业，总市值普遍较小，波动性较大，因此在选择成份股时更要注重

私募：短期波动将是加仓良机

● 本报记者 王祥

在隔夜欧美股市深幅调整的背景下，6月14日A股市场主要股指低开高走。多家一线私募表示，尽管外围股市短期波动风险仍未消除，A股反弹至阶段性高位之后调整压力也有所显现，但短期市场波动将是投资者加仓的良机，将继续保持重仓或满仓运行。

外盘波动风险仍存

受美国通胀压力不断增加等利空因素影响，周一美股三大指数低开低走，标普500指数、纳斯达克指数跌幅均超3%，这是美股自上周四以来，连续第三个交易日出现深幅调整。另外，美债期货等衍生品行情数据显示，市场预期美联储在本周的议息会议上加息75个基点的概率一度超过七成。

而在A股市场方面，尽管14日早盘市场出现低开，但主要股指在午后集体出现强劲拉升，上证指数、深证成指、沪深300全线收涨。

肇万资产总经理崔磊表示，上周五公布的美联储5月CPI数据超预期，市场对于美国通胀见顶的乐观预期破灭，投资者开始担忧本周美联储议息是否出现超预期加息，并且对美联储9月结束

莫听穿林打叶声

苏轼名篇佳作数不胜数，最爱《定风波·莫听穿林打叶声》。

宋神宗元丰二年，时任御史何正言等上奏弹劾苏轼，称苏轼移知湖州到任后谢恩上表中，用语暗藏讥讽朝政，后牵连出大量苏轼诗文为证。为此苏轼被转至御史台狱受审，史称乌台诗案，在被关押百余日后，苏轼被贬黄州任团练副使。

这首《定风波》便作于被贬黄州后三年。三月七日，沙湖道中遇雨，雨具先去，同行皆狼狈，余独不觉，已而遂晴。苏轼的豁达在序言中便一览无遗。瓢泼而下的大雨骤然而至，雨具已被先行的随从带走，却不带苏轼。但是他并非从一开始就能做到这样波澜不惊。无论是被押解入京途中，还是在被关在御史台监狱中，苏轼都曾多次想过自杀。那怕在被贬黄州伊始，他还曾写下过那被后人称为与同僚孤愤的《卜算子·黄州定慧寺寓居作》：“缺月挂疏桐，漏断人初静……拣尽寒枝不肯栖，寂寞沙洲冷。”可见，即使被贬如苏轼，也并非天生，而是在面对人生至暗时刻之时，逐步认识到自己所追索的风骨，而世事打倒的只是披肩。世事无常，资本市场更是瞬息万变。突发的地缘政治

冲突、不断反复的疫情、大洋彼岸的加息、日益严峻的全球通胀、雷声四起的房企危机……一只又一只的黑天鹅扑面而来，似乎比当年御史台拍杖上的乌鸦还要多。

这些黑天鹅任何一只都可以让资本市场为之颤抖，成群而来的冲击可想而知。为此，今年以来A股市场出现了大幅的波动，诸多基金产品的净值都出现了一定的回撤。回想过往的几年间，A股市场高歌猛进，年度回撤超50%的基金屡见不鲜，基金投资者的意气风发，宛若苏轼密州出猎，“会挽雕弓如满月，西北望，射天狼”。

可是“月满则亏，水满则溢”。当市场的整体估值水平已经超越背后的企业盈利预期之后，波动便会自然而然至，“寂寞沙洲冷”。冷风吹起，寒意滋生，净值回撤，新发基金规模锐减，股票市场、债券市场都出现了相当幅度的下挫。好像一夜之间便换了人间。面对净值的回撤，心情自然是五味杂陈。但是当这一切已然发生之时，可以更多地去思考自己的投资行为。苏轼被贬黄州后，躬耕东坡，深入田间，为后续再度担任地方官员之时积累了更多的经验。公募基金作为专业的投资机构，也会进一步思考投资逻辑，研究方法，不断完善修正自己的“竹杖”、“芒鞋”，为后续的操作提供提升的