

“当期”撕扯“终局” 赛道投资谁主沉浮

□本报记者 葛瑶 张舒琳

近期,以新能源为代表的热门赛道持续承压,重仓景气度赛道的基金净值大幅回调。面对基金下跌,有的基民难掩情绪波动,有的基民则开始加仓,亦有基民选择“躺平”观望。

热门赛道调整之下,基金经理开始寻找突围方向。有基金经理表示,对回调早有预感,已提前分散布局。展望热门赛道后期走势,知名基金经理的观点出现明显分歧。私募人士指出,这一分歧实际上是投资理念之争,投资热门赛道股要警惕“站队”,既要看到当前的高景气度,也要看到未来的隐忧。



视觉中国图片 制图/杨红

震荡市基民众生相

连续9个交易日(8月23日至9月2日)的阴跌,让一只知名新能源主题基金获得新昵称——“九阴真经”。净值连续下跌的背后,是新能源、光伏等基金重仓赛道近期的持续承压。近9个交易日内,热门赛道股加速回调,新能源指数累计下跌超11%,光伏指数累计下跌超12%。

近日,巴菲特减持比亚迪的消息进一步加速了新能源赛道股的持续下跌。热门赛道股的大幅回调引发诸多基金净值大幅下滑,两只基金几乎跌停。其中,某只沪深港新兴成长基金8月31日净值跌幅达9.46%,在全市场基金中跌幅排名第一。这只基金前十大重仓股中,9只均为新能源相关板块个股,固德威、比亚迪分别位列其重仓股的第二位、第八位。同日,同样重仓新能源的某只优选回报灵活配置混合也出现9.1%的单日跌幅,固德威、比亚迪均出现在其十大重仓股中。有基民在评论区惊呼:“基金都能跌停。”

回溯8月份,新能源赛道持续震荡,令重仓该板块的基金“很受伤”。8月1日至9月2日,名称中带有“新能源”的83只基金产品收益率均为负,其中38只基金净值跌幅超过10%。

连续下跌让不少基民慌了神,部分基民表示:“前段时间涨的都跌回来了。”还有投资者询问:“最近是不是该‘割肉’了呀?”

虽然有基民在考虑卖出,但也有不少投资者已经在择机加仓:“再跌我就加仓。越跌越加,机会不能错过。”与此同时,已有基民果断出手,晒出分批加仓的截图,表示“立刻加仓”。

在选择加仓还是割肉之间,也有投资者选择观望。“躺平派”投资者称:“我‘躺平’,请继续,千万别调仓,我还能坚持。”也有经历过“大风大浪”的老基民则表示要淡定:“经历了去年亏30个点,现在也就淡然一笑。”

对于近期新能源股票大幅调整,泰达宏利研究总监、基金经理张勋表示,主要有以下原因:一是市场交易层面,新能源股票前期超额收益非常多,在大涨后出现技术性回调;二是德国天然气价格大跌,投资人担忧会对出口海外的光伏和储能逆变器产生影响,因此相关股票出现波动。

他认为:“从估值和基本面角度来看,新能源行业仍然具有比较优势,如果接连几日持续回调,可能还会有资金继续补仓。”

基金经理寻求“突围”

除了市场因素外,有市场人士认为,热门赛道股杀跌的背后隐现投资者止盈离场的身影。

随着上市公司中报陆续披露,不少新能源、半导体、智能汽车等高景气度行业的代表性股票业绩超预期,但其股价却持续调整。对此,源乐晟资产认为,出现这一现象的主要原因是经过两个月的反弹后,主流机构投资者的持仓集中度上升到了较高位置,短期交易层面的压力,叠加季节性原因,极高频的周度数据环比走弱,导致部分投资者选择兑现收益离场。

实际上,不少基金经理早就在调仓的路上。北京一位基金经理表示,对回调早有预感,因为市场已经出现一些危险信号,已提前分散布局。

“我们其实预感到了新能源行业会出现调整,因为赛道太拥挤,很多别的赛道的投资人也参与了进来。”他表示,炒作热门赛道的人,已形成一个小圈子。一般而言,这类热门赛道的上涨趋势往往只能持续几个月,虽然在上涨趋势中涨幅可观,但趋势结束后回调也十分迅速。若此时追高,极有可能被套牢。由于持仓集中度太高,近期机构对相关热门赛道股的调仓可能还会持续,短期仍有回调空间。

上述基金经理表示,自己对热门赛道股的持仓进一步分散,目前整体仓位约七成,仅有三

成仓位分布在新能源、光伏等热门赛道,其余持仓均分散在相对冷门赛道个股上。

上海一位百亿私募投资总经理则瞄准回调后的热门赛道。他认为,目前并非所有新能源股票的估值都过高,只是交易过于集中,若估值回落,可以增加配置比例。

百亿私募清和泉资本同样表示,新能源和新材料行业的长期成长逻辑并未变化,将利用这轮调整进一步优化组合,使其配置更为有效。同时,将投入更多的研究资源来挖掘光储领域的投资机会。

火热的新能源车领域近期迅速降温,也为投资者提供了停下来思考的契机。资管“老将”金斌掌舵的丰岭资本认为,在企业基本面动量与公司价值之间,投资者将重新思考该如何平衡和取舍。在全球的变局与转机中,投资者要么承受波动,勇敢押注于这种变局;要么押注于不受这些变局影响的产业。“我们目前对此保持中性偏积极的态度。”

激辩“当期”与“终局”

近期,在对新能源等热门行业的研判上,知名基金经理的观点出现明显分化,尤其是在对行业当前景气度与未来竞争格局的判断上,出现了明显分歧。

在北京一位百亿私募研究总监看来,对新能源投资的分歧,实际上是投资理念之争。对于偏好成长股的投资人而言,关注的是“当期”的景气度,并不热衷于思考“终局”。他们对“过程的正确性”敏感,在不断迭代的过程中寻找更有可能胜出的公司,而股价往往反映了这种“阶段性正确”。但在深度价值投资者看来,新能源行业景气度虽然很高,但竞争壁垒确实不高,同时技术变革和竞争格局的变化非常快,未来能否维持目前的竞争格局仍然存疑。

他认为,投资热门赛道股要警惕“站队”。

“既要看到当前的高景气度,也要看到未来的隐忧,最关键的是要关注隐忧变为现实的节点,若数据验证行业的隐忧正在变为现实,我会毫不留情调仓。”

对于新能源、智能汽车等热门赛道行业的后市判断,大成基金知名基金经理韩创在半年报中表示,目前一些火热的赛道,完全不考虑供给大幅增加和竞争格局明显恶化的问题,需求也存在很大不确定性,风险显而易见。

源乐晟资产认为,一方面,经过前两个月的调整,交易层面的压力已经得到比较充分的释放。交易拥挤本身是短期现象,如果正好碰上景气高点,那将出现惨烈的“戴维斯双杀”。但如果行业空间依然足够,那么所谓的交易拥挤只需要短期的股价调整就能自我解决。

源乐晟资产表示,问题的根本在于基本面。“熬过了两个月左右的数据疲弱期,高景气度行业和其中的优势公司可以通过转好的经营数据来重振投资人信心,我们对此相对乐观。”

微观层面上,源乐晟资产认为,不少景气度持续向上的行业龙头公司2023年的PE估值已回到25倍中枢,在这样的估值水平上持有组合,只要能把盈利预测的置信度研究清楚,投资的胜率将非常高。而中长期来看,汽车是仅次于地产的第二大行业,且相对于地产而言,还具备拓展全球市场的机会,中国的相关产业链在此次行业大变革中具有明显的比较优势。

嘉实基金基金经理姚志鹏对新能源板块的长期发展充满信心。他指出,在新能源时代,我国企业在全球的竞争力非常明显。在电动车细分环节上,我国产能的占比已经达到80%以上。电动车在美国的渗透率目前在8%左右,处于较低阶段。如果把美国市场激活,需求端会有更强的支撑。

从市场层面来看,姚志鹏认为当前处于流动性环境的宽松期,给A股较大支撑,市场短期调整后大概率延续偏中小市值和科技成长的风格。