

嘉实基金熊昱洲:

拥抱电动智能浪潮

□本报记者 杨皖玉

熊昱洲,嘉实全球创新龙头QDII基金拟任基金经理,嘉实姚志鹏成长投资战队核心成员,8年投研经验,2年投资经验,专注硬科技领域,擅长挖掘汽车电动化智能化产业变革机遇。



下一个智能变现时代

当然,未来尚无定论,一切趋势的预见都要从历史的演绎中寻找。

“有智能车企数据显示,2021年人们待在车中的非行驶时间平均每天有30分钟,2022年这一数字是40分钟。”熊昱洲为记者列举了这一数字。他认为,智能汽车是完美的软件变现平台。

无论是在调研中发现的商用车电动化蓝海,还是透过数据发现的智能汽车软件创新萌芽,多条微观线索加之宏观中观方向上的大趋势,熊昱洲非常笃定,当下,投资应当拥抱电动智能浪潮。

从宏观来看,熊昱洲认为,首先,全球成长资产和中国资产重估的序幕刚刚拉开。经历了2022年无风险利率、外部宏观风险的多重压制,代表全球成长资产的纳斯达克指数的TTMPE已经快速消化到过去20年的历史底部附近。随着全球通胀压力的逐步回落,且欧美加息放缓已成定局,即使节奏或有反复,但目前位置已经展现较强性价比优势。

其次,全球新能源汽车正处在走向全面替代的关键拐点。根据历史经验,新能源车渗透率突破10%以后,会在很快的时间内开始走向全面渗透,而全球渗透率在2022年4月份突破10%,按照历史经验有望迎来全球的全面普及。

从产业中观的角度上,熊昱洲发现,部分新势力车企已经实质站稳了高端汽车定位,智能汽车硬件端利润体量可能被明显低估。

“在最近一些公开的汽车销售数据中可

以明显看到,30万元以上的热销榜单中,部分新势力车企已经强势霸榜。”熊昱洲表示,为什么要强调“30万元”这一价位,是因为根据国外智能汽车的发展经验,智能汽车的研发费用是前置的,但当企业一旦形成规模效应,进入非线性利润率的拐点,接下来,单车的利润即爆发,所以说目前智能汽车硬件端的利润仍被低估。

此外,熊昱洲认为,在中观层面,智能手机生态已经实现了万亿级的变现空间,智能汽车的生态创新有望诞生一轮更大级别的机遇。这一阶段,变现所瞄准的领域是软件。

“新能源汽车我们现在看来渗透率挺高,但真正拥有智能系统的车企还很少。”熊昱洲近期曾前往一家智能车企调研,他告诉记者,这家企业在做一个名为安卓虚拟机的业务,车主可以以包月的形式买入装在车上。

“这就让我想起上学那会儿,在论坛上和那群人做的那些事,智能汽车的系统框架在慢慢搭建,一旦被充分优化,流量爆发,很可能会发生和智能手机时代一样的事情。”熊昱洲说。

而与智能手机不同的是,熊昱洲认为,车载软件具有更强的排他性,由于其搭载的芯片性能,理论上运算能力数十倍于智能手机;而且生态变现完全没有定价,未来前景更值得期待。“鉴于智能手机的发展,真正的生态构建者、生态厂商应该是智能汽车这个平台最有价值的关键玩家。”

“照妖镜”中选“黑马”

昱洲说。

从业8年来,也正是在多次景气底部时机,熊昱洲挖掘了多只“独门股”。

“我当时发现,在整个行业不景气的时候,这家公司的资产负债表是大幅扩张的,可以清晰地看到它有新的业务在拓展,利润未出现时公司‘兵马先行’,因此未来在景气回摆的过程中它一定有很强的趋势性上涨动力。”这是其中一只“独门股”的故事。此外,在景气底部阶段,市场占有率等细微线索也是熊昱洲挖掘“黑马”的重要凭据。

对于看好的行业和股票,熊昱洲表现得最够“长情”,足够有耐心。

“自从我从业以来,有一直关注或持有的企业。”熊昱洲表示,择时是一件很难的事情,他一般给予企业3年维度的市值目标判断,如果低于当前正常或者中低水平的估值,便是较好的配置时机。

对于长期趋势和短期收益这个问题,熊昱洲认为很难平衡,他说:“收益短期又好,长期又赚大钱,这个问题无解,根据我的经验,在低位卖掉的股票很难在更低的位置买回来。”

因此,可以看到,熊昱洲所管理的基金在持仓上几乎很少变动,每逢行情到来时,其产品业绩颇为犀利,当然,在行业景气底部时,也需要给予一定的耐心。

“智能手机在改变世界中发生的一切,在智能汽车时代可能也会发生。”

在嘉实基金熊昱洲的投资世界里,有一团好奇心的烈火。从安卓系统的“发烧友”到智能汽车的投资专家,他算得上是酷爱往一级市场跑的二级基金经理。面对行业新趋势、技术新变化,他一定要成为最先捕捉到的猎手。

奔跑在创新前沿的追风少年

采访当天,熊昱洲没有吃上午饭。记者见到他时,他刚刚调研完一家商用车电动化方面的公司。肩上的背包还未放下,熊昱洲便和记者分享起他在调研中的见闻:

“商用车、工程机械领域的电动化程度远超预期,现在已经达到4%-5%,这是我这次调研之前没有预料到的。”

“商用车电动化市场空间远比想象的大很多,目前重型卡车一年油费消耗量是万亿元的市场,如果这一市场在电动化上进行深度改造,会产生非常多的投资机遇以及趋势型公司。”

“您上午调研的这家公司还未上市?”记者问道。

熊昱洲放下工作人员递来的筒餐,立马回复道:“对,如果我们要投一些二级市场标的,就一定要亲自跑一遍产业链中所有的公司,尤其是枢纽环节上的公司,如果要做深度产业研究,就必须把全产业链环节打通,只有亲自去体会,才能感受到产业链最新的变化。”

“找好战场,在能够诞生大级别机会的领域做产业研究和线索研究,成为行业的意见领袖与专家。”这是熊昱洲所在的嘉实基金成长风格投资团队所奉行的研究准则。熊昱洲表示,对一级产业研究得更细致、更深入,用产业投资者眼光去看待上市公司投资价值,正是基于这一研究特点,行业里的公司都更愿意与他所在的团队进行更为深入的沟通。

“研究即热爱”。很难将熊昱洲完全定义为一名公募基金经理。在他的表述中,更多的是对将来、对时代、对产业革新的热切好奇与关注。他就像一位壮志踌躇的少年,面对充满未知的领域,想要竭尽探索,大施拳脚。

熊昱洲因参加物理竞赛被保送至中国科学技术大学就读本科,后在上海交通大学攻读金融学硕士学位。正是在这种复合教育背景下,熊昱洲对技术革新脚步的追逐,在学生时代便有所可循。

2011年,还是学生的熊昱洲花了2000多元买了一款摩托罗拉的原生安卓手机。“当时这个系统特别难用,我们一帮‘发烧友’在网络论坛上就研究如何把这个系统变得更好用。”熊昱洲说。

后来,安卓系统更新到第4代,性能大幅提升,智能手机的价格随之下调,2014年“4G时代”开启,智能手机市场被引爆。

“这就是智能手机已经发生过的事情,国内智能汽车不仅面临硬件方面的产业转移趋势,软件创新方面也开始出现一点点苗头。”熊昱洲表示。

在他看来,在智能手机的最终格局里,只有那些构建出应用生态、开发出自主软件和UI的厂商占据了大量市场。当下,智能汽车正处于下一轮变革的萌芽期,在行业硬件利润还没有被充分定价的情况下,行业将面临着非常大的机遇。