

宁德时代私募版图再扩张 新能源产投聚焦高精尖

□本报记者 杨皖玉

日前,新能源产业龙头宁德时代在私募股权投资领域再次“出手”。

去年以来,产能过剩和估值波动成为牵动一级市场新能源产业投资的核心问题。对于业内龙头此时的投资动向,业内人士认为,一级市场的投资由于需要一定的退出时间,不能只着眼于炒作型投资,还是要回归行业基本面;对于新能源产业链投资,行业主体已是红海市场,但国产替代、颠覆性技术等相关细分领域,仍是值得继续关注方向。



新华社图片

宁德时代加码新能源产业投资

天眼查数据显示,5月10日,厦门溥泉私募基金管理合伙企业(有限合伙)(以下称“厦门溥泉私募”)成立,出资额2000万人民币,经营范围包含私募股权投资基金管理、创业投资基金管理服务。

从持股分布来看,厦门溥泉私募是由宁德时代新能源产业投资有限公司、厦门红树投资合伙企业(有限合伙)(以下称“红树投资”)、赖学仕共同出资,持股比例分别为45%、35%、20%。其中,宁德时代新能源产业投资有限公司是宁德时代全资子公司。

厦门溥泉私募的执行事务合伙人为红树投资。红树投资是一家专注于新兴产业投资的投资机构,其对新能源行业的关注度一直较高。

因此,厦门溥泉私募或许意味着宁德时代进一步加码新能源领域的资本布局。这已不是宁德时代第一次

参与投资私募股权基金。

作为国内外的动力电池龙头,近年来,宁德时代密集参与投资私募股权基金,进一步加强了资金在动力电池产业链上的控制力。

执中ZERONE数据显示,自成立以来,宁德时代参与过的投资事件数达97个,共计投资了83家公司。自2015年开展私募股权投资业务后,宁德时代之后每年新增投资大幅增加,2019年至2021年平均每年投资10次,2022年投资次数为20次,成为宁德时代投资次数第二多的年份。

投资方向上,执中ZERONE数据显示,宁德时代的投资项目主要聚焦在生产制造、汽车交通、先进制造、能源环保、金融服务以及建筑开采等行业。在行业投资领域,宁德时代在与自身产业链相关的领域出手相对较多。宁德时代在先进制造、生产制造赛道的投资成绩出色,已成功参投杰华特微电子、振华新材、裕能新能源、

微导科技4家公司。

选择延展性更强的细分领域

由企业成立风险投资部门或设立私募股权创投基金进行投资的行为统称为“CVC”(Corporate Venture Capital),也称之为产业投资。

“近两年,随着政策与市场变化等影响,互联网资本热度慢慢消退,我国产业资本转向由高精制造产业资本领导的市场。”FOF WEEKLY于5月12日发布的《中国CVC影响力报告》显示,在产业链重构的大环境下,我国产业资本为市场注入了大量活水。从投资次数来看,产业资本的投资活跃度保持逐年增长的趋势,近9年平均投资数量在一级私募股权市场占比近30%,投资金额近9年占比则一直在30%以上。

对于新能源行业产业投资的发展,《资本新时代》作者、母基金周刊创始合伙人孔小龙表示,新能源汽车

发展离不开一条强大而高水平的全产业链模式。新能源汽车产业链十分复杂,链条长且覆盖范围广。我国新能源汽车领域的龙头企业大多围绕主营业务产业链进行投资,发展全产业链可以把控核心材料,降低生产成本,提升公司储备,提高公司整体价值。

蔚来资本管理合伙人朱岩认为,对于初创企业来说,有具备产业背景的股东加入,能够在产业链上下游之间,为企业增加更多的协同和信任。

近几年,新能源赛道在一级市场和二级市场均受到广泛关注,但自2022年下半年来,不仅二级市场新能源板块出现回调,一级市场上的新能源相关投资项目落地速度也进入减速期。产能过剩和估值波动成为牵动新能源投资的核心问题。宁德时代此时再次出手设立私募基金,对此业界看法不一。

在2023中国产业资本峰会上,朱岩表示,对于整个新能源产业来说,

随着渗透率的提升和对传统能源的替代程度加大,产业趋势没有变,而对于产业投资参与方来说,当下所思考的是,如何在大趋势下,面对供给和需求之间暂时的错配。他认为,一级市场的投资,由于退出需要一定的时间,不能过度关注炒作型的投资,还是要回归行业基本面的思考。

星航资本执行董事保志璞表示,目前对于新能源赛道,作为投资机构需要更为理性,首先在产业链上一定要做到全面覆盖,其次选择细分领域时,要真正理解“卡脖子”的环节在哪里,以避免投资企业被市场挤压,要选择延展性更强的细分领域。

“新能源市场当前还是足够大的,机会在相关产业链上,而不是行业主体上。”唐山金弘基金董事长兼总经理于智超认为,当前新能源行业主体上已经完全是红海市场,投资机会更加聚焦在国产替代、颠覆性技术,包括地方政府支持的一些龙头企业上。

私募今年前4月业绩出现分化

过半机构看好“中特估”行情

□本报记者 王辉

受4月A股行情持续震荡等因素影响,今年以来国内股票私募机构的投资收益收窄。来自第三方机构的最新监测显示,国内股票私募机构2023年前4个月平均盈利3.51%,较2023年前3个月的4.59%回落逾一个百分点。与此同时,尽管上周(5月8日至12日)大盘蓝筹板块冲高回落,目前私募机构对于“中特估”行情的持续性,整体仍持积极研判。

中小型私募机构业绩相对占优

第三方机构朝阳永续5月12日最新公布的国内证券私募行业业绩监测月报显示,截至4月30日(因信息披露合规等原因,私募基金净值及业绩测算数据相对滞后),国内股票私募机构2023年前4个月平均盈利3.51%,较2023年前3个月4.59%的平均收益率,出现小幅收窄。朝阳永续监测到的3807家股票私募机构中,共计有2445家机构在2023年前4个月取得正收益,占比为64.22%,较

今年前3个月时的占比(74.03%)也有所下降。

今年以来A股市场风格轮动较快,市场结构性机会更多集中在人工智能(AI)、“中特估”等投资主题方向,在这一市场环境下,中小型股票私募在今年前4个月的阶段性业绩表现上体现出了一定优势。

朝阳永续数据显示,在5亿元以下、5亿元-10亿元、10亿元-20亿元、20亿元-50亿元、50亿元-100亿元、100亿元以上六个股票私募机构规模组别中,10亿元-20亿元规模的股票私募今年前4个月平均收益率,在六个规模组别中排名第一,达到3.97%;排名第二的20亿元-50亿元规模组别,今年前4个月平均盈利3.82%。

多家百亿级私募“走麦城”

在今年复杂多变的市况中,多家在2022年业绩表现领先的知名百亿级私募,业绩出现显著滑坡。截至4月末,朝阳永续监测到的98家百亿级证券私募机构(含股票主观多头、量化、债券、CTA等各主流策略),今年前4

个月平均盈利2.76%。98家百亿级私募中,共有72家在前4个月取得正收益;业绩亏损机构数量26家,占比近三成。睿扬投资、慎知资产、重阳投资、远信投资等多家2022年业绩领先的知名百亿级私募,均在前4个月出现负收益。

相关数据还显示,不少2022年业绩表现较差的百亿级私募,在今年前4个月依旧表现低迷。其中,相聚资本、盘京投资、和谐汇一等股票主观多头私募机构,今年前4月均出现小幅亏损。

在量化私募机构方面,白鹭资产、艾方资产、千象资产等多家知名百亿级量化私募,今年前4个月的平均收益率也意外为“负”。有业内人士表示,年内量化CTA策略持续遭遇低潮,或是相关头部量化私募年内业绩不尽如人意的一个重要原因。

另一方面,大型股票私募在今年前4个月的业绩表现上体现出了一定劣势。朝阳永续数据显示,在上述六个股票私募机构规模组别中,百亿级股票私募今年前4个月平均盈利

2.62%,在六个规模组别中位列最后一位。

“中特估”主题获追捧

近期A股“中特估”投资主题人气居高不下。不过,上周银行、券商等板块的表现却差强人意。在此背景下,目前私募业内对于“中特估”行情的最新研判,依然较为积极。

对于“中特估”行情的持续性,私募排排网5月12日最新发布的一份调查结果显示,占比达54%的私募机构认为,本轮“中特估”行情还能持续,在国企改革、净资产收益率(ROE)提升、高股息率、估值修复等多重因素的驱动下,“中特估”可能会成为贯穿今年全年的主线之一;此外,有41%的私募表示,在经过冲高回落之后,“中特估”行情的持续性还需要进一步观察;有5%的私募认为,“中特估”行情已经进入尾声。

畅力资产董事长兼首席投资官宝晓辉认为,从中期来看,优质的央企、国企上市公司预计将“回到合理的估值区间”。宝晓辉表示,前期“中

特估”表现亮眼,主要有三方面原因。第一是估值偏低,当前A股市场上“中特估”主题的不少公司,估值大多处于历史低位。第二是业绩稳定,不同于其他类型公司相对波动的业绩表现,“中特估”相关公司经营大多比较稳定。第三是市场的投资偏好,随着市场风格的切换,表现强势的“中特估”主题正持续吸引市场眼球。“整体而言,央企、国企类上市公司有望回归到一个合理的估值区间,当然这也是不少央企国企优质基本面的必然趋势。就目前而言,我们重点看好‘数字经济+央国企’以及‘高股息+央国企’两大方向。”宝晓辉称。

此外,壁虎资本研究员杨奕洁表示,新一轮国企改革将赋予部分央国企新的成长性,这将带来“中特估”相关公司估值体系的改变。不过,杨奕洁同时提示,“中特估”主题短期涨幅已较大,未来能否持续走强可能还需要进一步观察。目前,壁虎资本中期看好的“中特估”细分投资方向主要包括“一带一路”、数字经济等。