

公募基金抢滩新能源金属赛道 存量ETF持续扩容

□本报记者 张舒琳

9月11日晚间,华夏基金、华泰柏瑞基金、招商基金等10家大型公募集体上报了中证新能源金属50ETF,这批产品聚焦锂、钴、镍、稀土等新能源金属赛道,代表着公募被动产品的“竞赛”正向更细分领域蔓延。



视觉中国图片

囊括细分行业龙头

据证监会官网,10只中证新能源金属50ETF于9月11日获证监会接收材料。产品管理人涵盖10家大型公募基金,包括华夏基金、华泰柏瑞基金、招商基金、天弘基金、华宝基金、鹏华基金、华安基金、建信基金、银华基金、万家基金。

这批产品跟踪中证新能源金属50指数,该指数选取锂、钴、镍、稀土等新能源领域广泛应用的金属材料相关上市公司,反映新能源金属

主题整体表现。指数以中证全指为样本空间,采用调整后自由流通市值加权,选择方法兼顾流动性与主题纯度。截至8月12日,该指数50只成分股自由流通市值合计超过一万亿元。

从中证新能源金属50指数的成分股来看,其行业分布主要集中在稀土金属、锂、钾肥、电池材料、钴镍等。指数前十大权重股囊括稀土、锂矿、钴镍龙头,具备较强代表性,其中,北方稀土以超过9%的权重居首,盐湖股份、藏格矿业、华友钴业、赣锋锂业紧随其后,厦门钨业、天齐锂业、

中国稀土、格林美、中矿资源也位列前十。整体来看,指数前十大权重股与国证能源金属、CS稀金属的权重重合度较高。

实际上,据证监会官网,早在2022年9月,鹏华基金就曾上报鹏华国证能源金属ETF,但仅获证监会接收材料。2023年3月,华宝基金上报了华宝中证新能源金属50ETF,获证监会接收材料一周后,得到补正通知。银华基金也曾在2023年9月上报银华中证新能源金属主题ETF,同样是获证监会接收材料一周后,得到补正通知。

“吸金”效应明显

从存量产品来看,目前,跟踪CS稀金属指数的ETF共12只,挂钩ETF规模合计108亿元,包括嘉实、广发、工银瑞信、招商、华富、易方达、华夏、大成、富国、南方、平安、鹏华等基金公司旗下的中证稀有金属主题ETF。其中,规模最大的稀有金属ETF嘉实,最新规模超过50亿元;其次是广发基金、工银瑞信基金的相关产品,规模分别为34.11亿元、11.14亿元。

中银基金李思佳:

科技周期双轮驱动 锻造长期复利能力

□本报记者 王鹤静

在匆匆忙忙、纷扰不断的当下,中银基金基金经理李思佳身上依然保持着一种从容的姿态,这不仅来源于其丰富多元的行业研究储备,更是立足于以中长期视角寻找复利方向的定力。李思佳的目标很简单,就是持续跑赢行业中位数、长期为投资者创造收益。

日前,李思佳接受了中国证券报记者的专访,详细剖析了自己长期看好的科技与周期两大主线方向,着重挖掘其中盈利驱动的确定性机会。面对外部多重压力,李思佳坚持把更多精力投入到投研工作中去,为成为一名学习型、长跑型基金经理而努力。

选择长期有复利的方向

担任基金经理之前,李思佳拥有丰富的行业研究经历,从最早的钢铁、煤炭、电力,到后来的金融、地产,再到通信、社服,她都有过深入研究。如此广泛的研究覆盖让她对于主流行业逐步建立起扎实的认知,为日后做全市场投资练就了“看家本领”。

经历过产业周期的洗礼,李思佳把投资视野放得更加长远,她立足于未来两三年的视角,通过行业

间横向比较,选择能够创造复利的方向,而不是急于短期求成。相对拉长的周期不仅提高了投资的容错率,也给她提供了更多学习反思、积累经验的机会。

进入投资一线之后,相比深入产业研究,李思佳认为,基金经理更重要的是学习如何去准确定价。

“在一轮市场上行周期中,启动阶段往往是没有主线的,可能很多方向都在涨,所以仓位很重要;中间阶段相对舒适,估值不是很高,市场在轮动中继续寻找主线,很多低位板块借着市场预期,把估值修复到合理水平,基本面定价相对有效,因此看到高性价比且高胜率的机会要敢于重仓;最后阶段往往主线行情充分演绎,资金共识一般也是最强的,当估值来到高位之后,组合管理的重心就是管理好下限、提高风险控制,对市场规律心存敬畏。”李思佳总结说。

作为全市场选股选手,李思佳对自己的投资能力有着合理的预期,她不追求短期极致的业绩,而是以全年A股市场盈利与估值的增长预期作为锚点,以适配当下市场风格的持仓,力争持续跑赢行业中位数。

“中银基金提供了开放、包容的投资环境,鼓励百花齐放、互相尊重的工作氛围,给基金经理个人成长提

供了很大的空间,能够让我们保持平和的心态去做好投研工作,这对我是很大的助力。”李思佳说。她进一步表示,公司通过强化投资过程管理、优化投研平台资源共享机制,构建了“平台型、一体化、多策略”的投研体系,为权益投资能力的长期提升提供了有力支撑。

科技与周期主线并行

秉持着寻找中长期复利机会的原则,李思佳将投资主线聚焦在科技与周期两大方向上。

今年以来,无论是前期周期品涨价、AI链涨价,还是市场回调后交易盈利兑现,盈利始终是行情的核心驱动因素。上市公司2026年中报数据显示,当前盈利向好的板块主要集中在石油石化、有色金属、大金融、通信、电子等领域。因此,在构建组合时,李思佳着重挖掘其中的确定性机会。

“我仔细检视了自己的持仓,保留了能经得起推敲的核心标的,这不仅是我对产业趋势的认可,在行情混沌、缺乏共识、定价有效性下降的市场环境中,坚定持有自己看好的核心品种,效果可能要优于跟随市场做交易。”李思佳坦言。

在科技方向上,李思佳依然认可AI的长期产业趋势。随着近期板块估值从高位回调,定价基本来到了合理区间,李思佳认为,当前处于等待边际变化与去伪存真的阶段:“目前来看,海外算力链的盈利概率或相对较高,光模块、PCB等环节的产业趋势可能依然存在,而且其中诞生了一批全球龙头公司,所以整体投资胜率可能相对较高。”

周期板块当前处于产能低位,且供给端持续受限,随着需求端持续向好,李思佳认为,供需格局有望持续改善,叠加当前周期品估值处于历史底部,后续修复空间可能较大,强势周期品种有望强者恒强。

“铜可能是当前确定性相对较强的品种,供需格局相对占优;煤炭当前风格溢价较高,性价比可能相对靠后;原油相比煤炭价格中枢较低,并且今年地缘事件反复,市场对原油的关注度高、流动性较好,短期来看,性价比、胜率或均有不错表现。”李思佳表示。

锻造长周期投研能力

围绕科技和周期两大主线近期的市场表现,李思佳表示:“7月市场调整以来,科技和非科技板块的再平衡

基本到位,科技股、价值股的估值或都来到了合理区间,定价上基本是打平的状态,接下来需要跟踪AI的边际变化以及海外利率的走势。”前瞻判断产业拐点、找准定价基点,在李思佳看来往往是交易逻辑的重要转折。

震荡行情不仅考验基金经理的投资定力,也检验了组合的抗波动能力。虽然难度比较大,但李思佳尽量让自己少犯错,比如把控好权益仓位、持仓不在一个贝塔方向上过度暴露、纳入有对冲效果的资产、保留自己能看得懂的核心持仓等。

近期,李思佳外出调研开始多了起来:“一方面,我会去看平时覆盖较少的行业,比如纺服、商贸零售等,行业下行期往往更容易辨别公司的质地,也便于后续跟踪;另一方面,我会进一步跟踪科技、周期等主线品种,看看产业里有没有新的边际变化,补足自己认知不到位的地方。”

面对当前扰动不断的市场环境,李思佳坦言,作为基金经理,最难的就是如何分配自己的时间和精力。

“有时候忙忙碌碌,消耗很大,反而不如把精力更多投入到研究和投资上去,不断在反思中学习进步,才能持续为持有人创造收益。”李思佳一直为成为一名学习型、长跑型的基金经理而努力。