

新能源板块率先反弹带动主题基金迅速回血

在4月27日至5月24日的A股反弹行情中，新能源板块成为“反弹急先锋”，同时带动一批新能源主题基金迅速“回血”。崔宸龙、施成、曹春林等专注于新能源投资的基金经理重新受到市场关注。基金人士认为，新能源板块回暖存在消息面和基本面改善“双重”因素提振，未来的光伏、电动车相关板块仍是重点布局赛道。



主题基金反弹明显

一大批新能源主题基金净值也在“收复失地”。Wind数据显示，截至5月24日16时，4月27日以来，全市场有673只基金净值上涨超过20%，

其中新能源主题基金或重仓新能源个股的基金贡献了相当比例。

具体来看，施成管理的国投瑞银新能源A以38.40%的涨幅排名第一。截至一季度末，该基金股票资产规模为71.75亿元，占基金总资产比例

89.04%，前十大重仓股中，有天齐锂业、华友钴业、盐湖股份、盛新锂能等新能源龙头。在70多只区间涨幅超过30%的基金中，还有银华智荟内在价值（涨幅38.07%）、信达澳银新能源精选（涨幅35.69%）、长城中国智造混合A（涨幅35.13%）等产品。其中，长城中国智造混合A一季报的前十大重仓股均属于电气设备行业，阳光电源、通威股份、隆基绿能位列前三大重仓股。此外，崔宸龙管理的前海开源新兴产业A和曹春林管理的创金合信新能源汽车A也均实现了近30%的“回血”。

除主动管理产品外，跟踪新能源细分赛道的指数产品，同样收益不俗。Wind数据显示，4月27日以来，华泰柏瑞中证光伏产业ETF、天弘中证光伏产业ETF、汇添富中证光伏产业ETF、鹏华中证光伏产业ETF等最高涨幅均在30%以上。

“双重”因素提振

在基金经理看来，新能源板块反弹，背后有着消息面和基本面改善的“双重”因素提振。

前海开源基金执行投资总监崔宸龙认为，新能源车板块前期在地缘局势、美联储加息等因素影响下出现短期回调。目前，这些因素带来的风险外溢效应已基本散去，加上上海复工复产全面推进，市场对新能源车供应链恢复具有很强信心，相关主题基金近期出现快速反弹。

平安基金ETF投资总监成钧认为，在估值方面，新能源汽车产业指数市盈率自去年年底以来出现了较大幅度的回落，如今已经回到了2020年6月的水平，处在历史低位。

从行业基本面来看，他说：“在过去一段时间内，由于原材料涨价，产业链的利润从下游向上游转移。不过，鉴于目前大多数整车厂商都进行了

提价，表明中游电池厂商和整车厂商已经完成了价格调整，预计未来中游电池厂商的利润将会首先好转。”

国投瑞银新能源基金的基金经理施成表示，随着疫情影响的逐步削弱，全球经济复苏进度加快，对能源的需求仍会持续增加，未来有巨大成长空间的相关行业值得关注。长期持续受益于光伏、锂电、半导体等产能扩张的设备制造业，有望保持较快的复合增速。

布局高成长公司

施成分析，2022年可能是中国经济转型的蓄力之年，他会持续关注未来有巨大成长空间的行业。具体来看，设备制造行业方面，会长关注光伏、锂电、半导体等产业链。新能源发电行业方面，预计2023年光伏行业内部将不存在明显的产业链瓶颈，光伏制造成本将会出现迅速下降，因此新能源发电的最大受益者可能会是储能行业。

农业汇理新能源主题基金的基金经理邢军亮认为，成长板块在经历大幅调整后，当前交易拥挤度已回落至历史较低水平，科技成长仍是高质量发展的必然选择，未来重点看好“碳中和”的新能源方向。从能源变革角度来看，“风光”是未来电力生产侧主力军，逐步迈向存量替代阶段。电动车方面，海外和国内上游资源开发进度均呈现出加速态势，同时新能源车潜在需求目前依旧强劲。当前，从个股估值与基本面、持仓集中度角度来看，部分行业龙头已经进入了较好“左侧”配置期。

鹏华基金闫思倩说，自去年年底以来，新能源板块调整的时间和空间已经相对充分，后续看好新能源相关领域，看好光伏板块、电动车（尤其是动力电池、汽车智能化）相关板块的投资机会。

据《中国证券报》

“一参一控一牌”新规落地

券商资管公募化转型提速

近日，证监会正式发布了《公开募集证券投资基金管理人监督管理办法》及其配套规则（下称《管理办法》）。《管理办法》的出台，标志着业界期待已久的“一参一控一牌”正式落地，即同一主体在参股一家基金、控股一家基金的基础上，还可以再申请一块公募牌照。此前，不少券商资管就申请公募牌照做好了准备。

天风证券周颖婕表示，券商资管申请公募牌照将进一步提速，公募牌照扩容将为券商带来新业务增量。在差异化发展的导向之下，头部基金公司盈利能力将持续提升，参控股大型公募基金的券商最为受益。

期待已久的新规终于落地

业内人士向记者表示，这次新规主要是放松了“一牌”，“一参一控”以前就有，现在就是申请公募牌照的要求适当作了调整。

记者注意到，《管理办法》起草说明中表示，适度放宽同一主体持有公募牌照数量的限制。具体为在继续坚持基金管理公司“一参一控”政策前提下，适度放宽公募持牌数量限制，允许同一集团下证券资管子公司、保险资管公司、银行理财子公司等专业资管机构申请公募牌照。

对券商而言，即便现在已经“一参一控”了，仍然可以继续申请公募牌照。

其实早在2020年7月，《管理办法》在征求意见时就表示，适当放宽“一参一控”限制，允许同一主体同时控制一家基金公司和一家公募持牌机构。当时，市场就期待新规能早日落地。

西部证券认为，《管理办法》的出台，对券商资管构成重大利好。过去两年，券商资管纷纷成立子公司，发力公募基金业务成为转型方向。

首创证券称，新规对于已控股基金公司的券商——如中信证券、海通证券、广发证券等，其资管子公司可申请公募牌照，有利于存量大量集合产品转为公募基金，提升券商主动管理规模。而且允许更多券商资管加入公募市场，将加剧公募基金市场竞争，有助于提高行业整体服务质量。

部分券商资管备战公募化转型

基金业协会网站数据显示，目前基金管理人总数为154家，其中基金公司138家，券商资管8家，券商6家，保险资管2家。

上述14家券商系持牌机构分别为东兴证券、国都证券、山西证券、中银证券、华融证券、北京高华证券、渤海汇金资管、财通资管、华泰资管、东方资管、长江资管、浙商资管、中泰资管和国泰君安资管。

此前，受限于“一参一控”要求，诸如中信证券、招商证券、海通证券、银河证券、中信建投等头部券商及其资管子公司尚无公募牌照。如今，上述部分券商已经准备申请公募牌照，开启公募化转型。

目前，中信证券已控股华夏基金，新规下又具备了申请公募牌照的资格，中信证券也做好了这方面的准备。2021年8月，中信证券临时股东大会通过了设立资产管理子公司的议案。中信证券资产管理子公司的经营范围就包括公募业务。其



中，公募业务待相关法规出台后方可申请。

中信建投的情况与此类似。中信建投证券100%持股中信建投基金，按照“一参一控一牌”的规定，也可以申请公募牌照。去年4月，中信建投公告称，为顺应行业发展趋势，做大做强资产管理业务，拟出资不超过25亿元设立一家全资附属的资管子公司。资管子公司经营范围包括公募业务。其中，公募业务待相关法规出台后予以申请。

此外，记者注意到，国信证券、国联证券也抛出了成立资管子公司的计划。证监会网站显示，中信证券、中金公司、中信建投、国金证券、华创证券、申万宏源等6家券商设立资管子公司的事项在审批中。部分券商设立资管子公司的目的之一在于拿下公募牌照。

据了解，公募业务对部分券商的利润贡献明显。2021年年报数据显示，2021年全年汇添富基金及东证资管对其持股券商东方证券的净利润贡献占比达48.8%，景顺长城基金对其持股券商长城证券贡献43.3%，创金合信基金对其控股券商第一创业贡献42.7%。

公募化转型面临挑战

券商资管曾长期从事私募业务，如今虽然放开了公募牌照的申请，但公募的运作与私募是完全不同的。对于部分券商资管而言，这是一次机遇，但也有不少挑战。

有资管人士表示，对多数券商资管而言，所谓的困难实际上是“后发劣势”。部分大型公募基金发展时间较长，在投研积累方面更加成熟，在品牌建设方面更有积累，这都是需要进行追赶的地方。从挑战的角度来说，多数券商资管缺乏相对收益的投研文化积淀，对公募类型的客户和渠道积累不足，这些是需要弥补的短板。

华南一家券商资管人士向记者表示，在公募化转型的过程中，将以投研为抓手，打造符合公募业务要求的投研能力和策略体系。在过去发展私募业务过程中，公司的资管积累了丰富的定制化服务经验，将在公募业务中推动产品创新，满足客户各类投研服务需求。

不过，在另一方面，券商资管的公募化转型也有一定的优势。“从资源禀赋看，券商资管开展好公募化业务并不存在不可逾越的困难和障碍。相较于银行、保险、信托等机构的资管业务，券商资管从股东背景到企业文化同公募基金最为接近，激励机制的实施也不会有实质障碍，甚至更具优势。”一位中型券商资管人士称。

据《证券时报》

多家国际资管机构积极布局中国 37家外资私募在管规模约585亿元

中国资产配置吸引力仍在提升。5月初，据上海市地方金融监督管理局官网显示，包括汉领资本、建银国际和鼎晖投资等多家国际资管机构，仍积极申请上海QFLP和QDLP试点，并参与上海全球资产管理中心建设。同时，记者根据私募排排网数据显示，截至5月24日，不完全统计的37家外资证券私募管理规模已增至约585亿元，全部管理产品达217只，实际运行数量达184只。多位私募人士向记者表示，近几年外资对中国市场投资热情持续上升，积极布局中国市场也反映了对中国经济长期向好发展的基本面较为乐观，中国资产极具配置价值，发展潜力和空间仍值得期待。此外，随着私募基金行业竞争日趋激烈，外资进入势必会进一步加剧行业竞争业态，国内私募基金应当加快提升核心竞争力。

国际资管机构提出追加试点额度申请

根据上海市地方金融监督管理局官网显示，汉领资本、建银国际、鼎晖投资、集富亚洲（二期）四家机构申请参与合格境外有限合伙人（QFLP）试点；贝莱德基金、安中投资两家机构申请参与合格境内有限合伙人（QDLP）试点。

业内人士表示，外资积极参与上海全球资产管理中心建设，反映了其坚定看好上海国际金融中心未来发展，深耕中国市场中长期规划的态度并未改变。

上海市地方金融监督管理局表示，目前6家资管机构试点资质均已获批。其中，汉领资本是上海地区首家通过QFLP试点形式设立S基金的机构，贝莱德基金是首家参与QDLP试点的外商投资公募基金管理公司，安中投资是首家以外商投资私募证券投资基金管理人（WFOEPFM）为主体，同时允许开展QDLP业务的机构。随着几家新试点机构的落地展业，上海QFLP和QDLP两项试点也将创新更丰富多样的业务模式。

外资证券私募管理规模还有很大提升空间

记者根据私募排排网数据显示，截至5月24日，不完全统计的37家外资证券私募在管产品数量已达217只，实际运行184只，合计管理规模约585亿元，创出历史新高。

私募排排网财富管理合伙人夏盛尹向记者表示，外资对中国市场的投资热情持续上升，积极布局中国市场，反映了外资看好中国经济长期向好发展的基本面态度，并认为中国的金融市场发展潜力和空间仍值得期待。当前，中国资产仍具备较高吸引力，尤其是权益类市场的可配置空间还很大。

记者发现，目前外资证券私募管理规模突破百亿元级的有2家，50亿元-100亿元之间的有4家，20亿元-50亿元之间的有2家，其余机构管理规模仍在5亿元以下。整体来看，多数外资证券私募管理规模还有很大提升空间。

玄甲金融CEO林佳义告诉记者，外资私募投研能力相对成熟，目前持有A股市值在2万亿元左右，对很多行业头部机构股价的定价有一定

基石作用。随着增量资金的持续提升，这对价值股后续的定价权会有很大影响。

值得一提的是，据第三方数据显示，截至5月24日，年内取得正收益的外资证券私募仅有2家，分别是迈德瑞投资和桥水（中国）投资，而包括毕盛投资、富敦投资、东亚联丰、霸菱资管（上海）、惠理投资和润晖投资等多家私募，同期均有不同程度的亏损。

“外资私募的风控制度相对健全严谨，产品具有良好的净值回撤控制能力，持有体验更能满足追求稳健回报的高净值客户，但是外资私募管理制度的风格未必能贴近中国市场，尤其是策略迭代等执行效率不高，反应速度不够快，导致外资私募收益很难跑赢本土头部私募。”夏盛尹表示，国内私募虽然收益有所不同，但大部分风控意识薄弱，例如年内多家百亿级内资私募净值出现回撤，对投资者的信心影响很大。

据《证券日报》