

李彪：多因素驱动，新能源迈入黄金时代

中国基金报记者 曹雯璟

今年以来，受到中央“碳达峰”“碳中和”会议利好刺激，叠加海外新能源车利好政策，景气度上行，A股新能源车板块爆发，新能源指数动力电池、锂电电解液等概念板块领涨，相关新能源车、能源类的主题基金表现一马当先。截至6月7日，鑫元基金基金经理李彪管理的鑫元欣享自其担任基金经理累计净值增长率为58.12%，据海通证券研究所统计显示，截止5月31日，鑫元欣享A近1年收益率排名居同类前15%。他认为，在多因素驱动下，新能源已经迈入黄金周期。近期，李彪将再推新品鑫元鑫动力。

李彪曾任上海轶轲投资管理有限公司、金瑞期货有限公司研究员、投资经理，2016年5月加入鑫元基金，先后担任研究员、基金经理助理，2019年6月11日起担任基金经理。

李彪表示，自己的配置主要集中在几个大行业，小行业适当分散，但不过度。以新能源为核心，然后加智能车和大消费作为一个主配方向。

不做小波段择时，不惧怕大熊市

谈到投资方法时，李彪提到了三方面，首先，自己喜欢自下而上选股，不做小波段择时，但会选择大趋势。其次，选择高景气赛道。李彪选择的是新能源、高端消费和智能驾驶，他认为这样选择的容错率可能会稍微的高一点。第三，频繁调研。“无论是上市公司还是非上市公司其实都挺重要。很多公司即使还在新三板没有进入到二级市场的，我也会去熟悉，这样能使我提高对产业链的熟悉度。”李彪说。

在选股时，李彪表示，在年初时自己会关注上游的机会，但越往后可能会越往下游多关注一些。因为他认为，价格是一个逐渐见顶的过程，在这个过程中肯定是向中游切换的。“自己偏向于选择一些龙头企业，龙头电池企业疯狂扩张，并不是说下游需求真的那么强，而是因为二线企业原材料供应紧张的时候，龙头企业会选择对原材料先供货，且它还可以对下游涨价，所以龙头确实很有优势。”李彪说。“自己还是以偏左侧思维为主，最近想的比较多的是在什么点位切入或者说这些标的可以涨到的一个合适位置。”

在配置上，李彪表示，新基金与老基金相比将更聚焦在新能源、智能汽车和消费升级上，希望通过锚准赛道，优选龙头的配置思路，更好的把握优质赛道的高成长机会。

“自己对新能源车的配置会较光伏更多些。因为新能源车市场更加贴近C端。他提到，在光伏原材料涨价以后，一些发电企业有些还是不太能接受。而下游企业的需求70-80%是比较确定的。”他说。

看好新能源、智能车和大消费等

李彪认为，一个行业是否值得看好取决于三大问题：长期确定性有多少、长期成长率有多少、当前板块估值到底有多少。

他分析道，新能源行业长期确定性比较高。2030年要“碳达峰”2060年实现“碳中和”，对标海外发达国家，国内新能源车渗透率极低，2020全年可能在8%-10%水平，有些发达国

家已经朝 70%迈进，中国新能源车渗透率要从 10%到 50%再到 70%，行业长期确定性其实挺高。

其次，成长性高，未来 10 年渗透率还是非常确定的。新能源汽车产业链随着上中下游产业技术的迭代升级，渗透率逐年提升。保守预计，2025 年全球渗透率将达 17%左右，对应 1500 万辆，产业空间达数万亿元，复合增速超 40%，部门内部渗透率更高。他还提到，新增用电主要来自发电管理，其实从 2020 年每一年新增的用电量已经有 60%来自于清洁能源发电，可能存量占比还没有超过 30%，但是新增的量已经比较高了。此外，他认为，未来 20 年储能的增长可能是 100 倍。

第三，估值还不算太高。李彪表示，大部分材料端企业三年复合增速 PEG 在 1.5 左右。材料企业目前普遍估值在 40-45 倍，三年的复合增速肯定是远远超过 45 的复合增速。负极材料估值更低，可能平均 40 倍还不到。电解液隔膜在 44-55 倍估值水平。光伏的估值更低些，大部分的公司今年大概估值水平在 30 倍左右。

除了确定性和成长性，风险也是李彪在投资每个行业和个股时会去考虑的因素，特别是在考虑它的回撤方面。李彪以新能源车为例，他认为第一个风险来自于政策风险，海外退补是否会重蹈中国 2019 年的覆辙。当退补变少之后，销量是否能够维持增速，有待观察。第二，越是走技术路线的企业越容易面临风险。“比如今年 1、2 月份，大家非常担心以后做固态的就不需要隔膜了，也不需要电解液了，这都是材料企业可能面临的风险。当然由于技术升级或者说互补替换，也会有一些公司慢慢受益。”李彪解释道。

据悉，此次鑫元鑫动力重磅发行，也是鑫元基金近期高层调整、投研升级后的首只新基亮相，受到市场关注。