



华宝基金管理有限公司
Hwabao WP Fund Management Co., Ltd.

- ➡ 基金经理札记
- ➡ 中国经济观察
- ➡ 基金同业动态
- ➡ 海外基金视窗
- ➡ 华宝旗下基金

每周
Weekly

华宝基金 Hwabao WP Fund

视点

第909期

2023/05/22-2023/05/26

客户热线: 400 – 700 – 5588

400 – 820 – 5050

公司网站: www.fsfund.com

上海世纪大道 100 号上海环球金融中心 58 楼.200120

对新能源行业发展的再思考

近几年来，无论国内还是海外，新能源行业发展都是如火如荼，从相关上市公司业绩也可以看出，新能源行业上市公司出货量和经营业绩都是屡创新高，超预期是常态化，但是从 2021 年四季度以来，新能源行业指数却大幅跑输 A 股指数，无论产业里从业人员还是资本市场从业人员，对此都颇感无奈，我们尝试对此进行分析研究，并提出未来可能的破局的点。

从 2021 年四季度以来，新能源行业指数大幅跑输 A 股指数，我们认为主要是以下几个方面原因：1、市场认为 2023 年有可能是光伏行业装机增速最快的一年，相关公司业绩增速也是最快的一年，同时单位盈利也将进入高点，未来增速将逐年下滑，单位盈利也将从高点拐点向下；2、光伏行业资本开支从 2019 年以来一直处于高增长状态，市场担心未来需求增速如果降速，或将导致行业竞争加剧；

我们认为市场对这几个问题的担忧非常正常的，主要原因在于 2023 年有可能是硅料价格跌幅最大的一年，也是光伏行业成本下降最快的一年，在成本快速下降的时候激发的需求增长有可能是最快的，而从 2024 年成本下降的速度来看必然是低于 2023 年，因此预计 2024 年增速相比 2023 年下降应该是大概率事件，但同时我们也要看到光伏行业是高新技术产业，技术创新是行业成长的主要驱动力，从长期发展的角度来看，技术创新带来的成本下降的空间是巨大的，因此光伏行业未来增长空间是非常广阔的，对光伏行业长期发展我们抱有充足

的信心。

另外就是资本开支的问题，由于近几年光伏技术创新速度很快，推动资本开支快速增长，从而导致很多基于原来很多基于老技术的产能会陆续退出，这也是光伏行业发展历史规律。不过我们确实得承认，近几年涌入光伏行业的资本确实非常多，短期内竞争加剧应该是不可避免的，但同时我们也要看到由于技术升级速度越来越快，二、三线企业在对未来技术方向布局方面出现失误的概率越来越大，从而导致出局的可能性越来越大，因此对于行业龙头企业来说，优势也会越来越明显，经过短期的竞争，未来龙头企业有可能会进一步加强竞争优势，未来有望获取更大的市场份额。

对于光伏行业未来破局的点，我们预期有可能会是光伏+储能与传统能源实现平价的时间点。光伏行业发展第一个重要时点是 2020 年光伏行业实现与火电平价，从而推动光伏行业近几年高速发展；而从未来发展角度来看，如果光伏+储能实现与火电平价，那么光伏行业有望摆脱不稳定性电源的属性，从而不再受制于电网消纳能力的限制，届时光伏行业有望迎来第二波高速成长的时机。目前硅料价格快速下跌，碳酸锂价格也处于下降通道，以及近几年行业处于技术升级快速迭代过程带来成本快速下降，预期在不久的将来我们将能看到光伏+储能实现平价，届时光伏行业的发展有望再次进入高速增长的阶段，从而再次开启新能源时代。

人工智能让元宇宙“失宠了”？业内专家有不同看法

当生成式人工智能屡屡成为人们讨论的热点话题，此前还炙手可热的元宇宙似乎被“抢了风头”。不少人觉得，当前，生成式人工智能如同一个备受宠爱的孩子，而元宇宙好像有点失宠了，甚至有人断言“元宇宙已死”。

但在电气和电子工程师学会(IEEE)董事、IEEE 标准协会主席兼 IEEE 元宇宙标准委员会创始主席袁昱看来，事实并非如此。

5月27日，中关村论坛平行论坛“互联网3.0：未来互联网产业发展论坛”在北京举行。袁昱在论坛中表示，元宇宙和人工智能是一种协同加速发展的关系。人工智能技术取得的一系列突破，将极大地加速元宇宙产业的发展。

他判断，元宇宙产业的发展有两个关键，其一是在供给侧能否提供足够丰富的、高质量的内容，其二是在需求侧能否真正形成巨大的刚需、解决问题、创造价值。

“从供给侧看，元宇宙面临的很大问题是，我们要创造海量的内容，还要具备丰富的细节。这些单靠人力肯定难以实现。”袁昱直言，人工智能生成内容会极大加速这方面的发展。海量的、多样化的虚拟场景和虚拟物品，在生成式人工智能的辅助下将以一百倍、一千倍的速度被创造出来。

他进一步表示，元宇宙中还需要有虚拟角色流畅地与用户进行交互。这些虚拟角色也将由生成式人工智能驱动，提供深度个性化的各种互动体验与服务。

而在需求侧，袁昱认为，元宇宙除了为人类提供休闲娱乐和新的工作机会之外，还将对人工智能的发展起到积极作用。

“人工智能技术的进一步发展，大模型的能力泛化，乃至通用人工智能的涌现，需要以现实世界作为训练环境，获取海量的多模态的训练数据。但如果在现实世界进行训练，会有很多安全风险，也不经济。”

元宇宙恰好能提供这样一个与现实世界相似的虚拟世界作为试验场所。袁昱举例称，在自动驾驶领域，一般先在虚拟世界“试车”，而后才会在真实世界测试，这已成为业界的普遍实践。

元宇宙能够以低成本、低风险、高效率和多样性提供这样的训练环境，从而加速人工智能技术的发展。他预计，“在元宇宙中训练人工智能将成为人工智能技术研发的新范式。”

“基于上述的观察和分析，我认为，元宇宙和人工智能是协同加速发展的关系。一方面人工智能技术会极大地促进元宇宙产业的发展，另一方面在元宇宙当中训练人工智能将成为人工智能技术研发的新范式。”袁昱说。

摘自：东方财富网

归零！“私募壳”已无人问津，注销量创新高

前些年，一度炒到百万以上的“私募壳”，到今年已经渐渐无人问津。

今年以来，随着中国证券投资基金业协会对私募证券投资基金募集、投资、运作管理等环节提出规范要求，大大提高私募证券基金的准入门槛。前些年，火爆的“私募壳”壳资源买卖交易，正在变得无人问津，保壳成本出现飙升，甚至那些规模小、投研能力不足的中小型私募，也面临生存空间的进一步限制。

“私募壳”无人问津

今年以来，曾经在私募圈频频出现的转让“壳资源”的小广告，几乎消失不见。而去年此时，“私募壳”交易灰色产业链暗潮涌动，部分中介机构一度开出百万价格转让“私募壳”，基金业协会甚至针对此专门发文征求线索。

去年在网络上有中介业务员声称，可以转让私募牌照，股权、证券的都有，并且取得协会管理人资格，一线城市北京、上海、深圳等地的资源多一些，都可以先配合代持发产品，后期配合变更，甚至开出超过百万价格买卖私募壳。

针对这一乱象，2022年4月8日，基金业协会发文表示，收到市场机构举报，所谓私募中介机构及相关个人通过电话邮件、社交网络、电商平台、短视频APP，以公开宣传及员工营销的方式，声称可以提供“管理人登记备案代办”“私募机构注册落地”“私募机构买卖壳”“人员代寻挂靠”“提供通道、代持”及“团购审计报告、法律意见书”等违法违规私募中介服务。在受到协会公开点名严正声明的情况下，这些机构仍继续从事违法违规中介

业务，诱骗市场主体以其有渠道可以为相关机构消除不良记录为噱头招揽业务，获取中介费或服务费。针对这一情况，公开征集相关主体夸大宣传承诺非正常私募中介服务、扰乱私募行业运行秩序证据线索。

对于今年“私募壳”的无人问津，有位知情人士算了一笔账，1000 万门槛的出资能力，以及要求如果同一实控人要再设立第二家同类型的公司，需要说明设立的合理性等更多硬性要求下，私募基金存续的成本已经大幅提升，加上今年私募基金正常注册相对顺畅，后期能不能收回囤壳成本都是问题，更别说赚钱。

事实上，“伪私募”“乱私募”的出清步伐，并未停止，反而在加快。本月已注销的私募基金已逾 70 家。此外，基金业协会还多次发布《纪律处分决定书》，多家机构被取消会员资格、撤销管理人登记，涉及 10 余家私募机构和负责人。据基金业协会数据，今年以来，已有 1796 家私募基金管理人被注销，其中，协会注销是主力军，从年度数据来看，今年以来被协会注销的私募数量也创出历史新高。

私募机构守法合规底线意识增强

北京地区一家私募的合规风控官表示，从最近《私募证券投资基金运作指引》的制定目的来看，就是为了扶优限劣、整治“小、乱、差”等行业乱象，前些年火爆的私募壳买卖更是直接在枪口上。“我们 25 日参加了协会举办的私募违法案例警示教育直播培训。当前私募基金管理人的守法合规底线意识大大增强，对于私募管理机构提升合规运作水平能力的要求也越来越高。”

据了解，目前，私募行业的自查工作正在进入收尾阶段。根据 5 月初多地证监局开展辖区私募投资基金 2023 年自查工作的通知来看，自查工作截止时间为 5 月 31 日。自查结束后，私募公司应该报送全面自查报告。

5 月 19 日，北京证监局发布北京辖区私募基金监管情况通报表示，辖区部分私募基金管理人存在违反基金合同约定进行投资运作的情形，且经托管机构多次督促仍不整改，主要包括三种违反基金合同约定的情形：一是触及止损线后长时间未按照基金合同约定进行清算，占比约 50%；二是总资产占净资产的比例超出合同约定的比例限制且长时间未按照合同予以调整，占比约 45%；三是未按照合同约定的投资范围和投资比例进行投资，占比约 5%。

摘自：证券之星

买房更难了！美国长期抵押贷款平均利率 飙升至 6.57%

美国长期抵押贷款平均利率本周升至 3 月中旬以来的最高水平，推动了潜在购房者的借贷成本，而住房市场正受到待售房屋匮乏的限制。

智通财经 APP 获悉，房地美周四表示，基准 30 年期住房贷款的平均利率从上周的 6.39% 上升到 6.57%。一年前的平均利率为 5.1%。

高利率可能使购房者每月的供款增加数百美元，限制了购房者的支付能力，而在多年的房价飙升和有限的住房库存之后，许多美国人仍然无法负担住房。

美国抵押贷款银行家协会 (Mortgage Bankers Association) 周四表示，4 月份申请购房贷款的月付款中位数升至 2112 美元，比一年前增长了近 12%，比 3 月份增长了 0.9%。

30 年期住房贷款的平均利率已经连续两周上升，与 10 年期国债收益率的变动相呼应，贷款人将其作为贷款定价的指导。

10 年期美国国债收益率近期上涨，在周四下午的交易中攀升至 3.79%，两周前为 3.39%。

《和讯网》5 月 22 日，明尼阿波利斯州联储主席卡什卡利 (Neel Kashkari) 表示，他可能在美联储 6 月会议上支持将利率维持在当前水平。卡什卡利表示，这样的决定将给美联储官员更多的时间来评估过去加息的影响和通胀前景。

《和讯网》5 月 23 日，随着债务上限僵局令美国政府离违约悬崖步步逼近，投资者要求持有短期国库券的收益率溢价正进一步大幅攀升！

《和讯网》5 月 24 日，麦肯锡的一份报告指出，美国正在面临经济发展的一个分水岭，若成功实现生产力突破，美国将进入更繁荣的时期；但若无法找到增长点，美国则可能经历类似于日本的“失落二十年”。

《和讯网》5 月 25 日，德国统计局周四公布的数据显示，德国第一季度 GDP 环比略有收缩，这是德国 GDP 连续两个季度萎缩，从而进入“技术性衰退”。

《和讯网》5 月 26 日，美国政府用于支付账单的现金余额降至 2021 年以来的最低点，如果法定债务上限没有被提高或暂停，政府将在下月初面临资金耗尽的风险。

由于投资者对强于预期的经济数据以及这可能对美联储下个月是否再次加息产生的影响作出反应，导致债券收益率上升。债券交易员也在考虑美国政府可能出现债务违约的可能性，因为白宫和美国共和党领导层就提高联邦政府债务上限的协议争执不休。

房地美首席经济学家 Sam Khater 称：“美国经济正显示出持续的韧性，加上对债务上限的担忧，导致本周抵押贷款利率上升。”

Realtor.com 的经济学家 Jiayi Xu 指出，对政府最终可能违约的担忧可能导致债权人要求提高美国国债的利率，这可能导致包括抵押贷款在内的借款成本“大幅上升”。Xu 称：“尽早解决债务僵局，而不是拖延，将减轻对住房市场的潜在不利影响，因为住房市场已经在与高房价和高抵押贷款利率作斗争。”

投资者对未来通货膨胀的预期，全球对美国国债的需求，以及美联储对利率的态度，都会影响住房贷款的利率。

美联储在 14 个月内已经 10 次提高其基准利率。在上一次决策者会议上，该央行发出信号，有可能最终暂停其长达一年的紧缩周期，尽管暂停加息可能只会使抵押贷款利率略有下降。

在过去十年的大部分时间里，低抵押贷款利率帮助推动了住房市场的发展。一年多前，这一趋势开始逆转，当时美联储开始提高其关键的短期利率，以冷却四十年来最高的通货膨胀。

今年的春季购房季开局不佳，因为潜在的买家要应对更高的借贷成本和市场上接近历史最低水平的房屋库存。

根据全美房地产经纪人协会的数据，在截至 4 月的 12 个月里，美国二手房屋销售量下降了 23.2%。上个月，全美房价中位数降至 388,800 美元(比去年同期下降 1.7%)，是 2012 年 1 月以来最大的同比降幅。

房价的小幅回落反映了买家之间激烈的竞争，尤其是那些争夺最实惠房屋的买家。根据 NAR 的数据，上个月售出的房屋中至少有三分之一的价格超过了上市价格。

15 年固定利率抵押贷款的平均利率从上周的 5.75% 上升到本周的 5.97%，这在再融资人群中很受欢迎。房地美表示，一年前，平均利率为 4.31%。

摘自：和讯网

股票型				
高端制造	绿色领先	品质生活	高端装备 A	高端装备 C
混合型				
安享混合	转型升级	安盈混合	宝康灵活配置	宝康消费
成长策略	创新优选	大健康	大盘精选	第三产业 A
第三产业 C	动力组合	动力组合 C	多策略增长	多策略增长 C
服务优选	国策导向	核心优势	核心优势 C	红利精选
红利精选 C	新飞跃	新起点	新优选	竞争优势
价值发现	价值发现 C	科技先锋	科技先锋 C	量化对冲 A
量化对冲 C	生态中国	生态中国 C	绿色主题 A	绿色主题 C
事件驱动	收益增长	收益增长 C	事件驱动	万物互联
未来主导产业 A	未来主导产业 C	稳健回报	先进成长	消费升级
新活力	新机遇 A	新机遇 C	新价值	新兴产业
新兴成长 A	新兴成长 C	新兴消费 A	新兴消费 C	行业精选
研究精选	医药生物	资源优选	资源优选 C	可持续发展 A
可持续发展 C	安悦混合 A	安悦混合 C	专精特新 A	专精特新 C
ESG 责任投资 A	ESG 责任投资 C	量化选股 A	量化选股 C	远见回报 A
远见回报 C				

华宝旗下基金

债券型				
宝丰债 A	宝丰债 C	宝泓债	宝惠债	宝康债 A
宝康债 C	宝利债	宝瑞一年定开债	宝润债	宝盛债
宝怡债	宝裕债 A	可转债 A	可转债 C	双债增强 A
双债增强 C	增强债 A	增强债 B	政金债	中短债 A
中短债 C	安宜债 A	安宜债 C	宝隆债 A	宝隆债 C
安融债 A	安融债 C	宝通短债 A	宝通短债 C	
货币型				
现金宝 A	现金宝 B	现金宝 E	浮动净值货币	华宝添益 A
华宝添益 B				

华宝旗下基金

指数型				
1-3 年国开债指数	1-5 年政金债指数	ESG 基金	ESG 基金 C	大数据产业 ETF
电子 ETF	电子 ETF 联接 A	电子 ETF 联接 C	红利基金	红利基金 C
沪港深 500ETF	沪深 300 增强 A	沪深 300 增强 C	化工 ETF	化工 ETF 联接 A
化工 ETF 联接 C	价值 ETF	价值 ETF 联接	价值基金 A	价值基金 C
金科 ETF	军工行业 ETF	科技 ETF	科技 ETF 联接 A	科技 ETF 联接 C
券商 ETF	券商 ETF 联接 A	券商 ETF 联接 C	深创 100ETF	深创 100 联接 A
深创 100 联接 C	食品 ETF	食品 ETF 联接 A	食品 ETF 联接 C	双创龙头 ETF
双创 50ETF 联接 A	双创 50ETF 联接 C	消费龙头 A	消费龙头 C	新材料 ETF
新材料 ETF 联接 A	新材料 ETF 联接 C	医疗 ETF	医疗基金	医疗 ETF 联接 C
银行 ETF	银行 ETF 联接 A	银行 ETF 联接 C	有色 ETF	质量基金
智能电动车 ETF	智能制造 ETF	智能制造 ETF 联接 A	智能制造 ETF 联接 C	中证 1000
中证 100ETF 联接 A	中证 100ETF 联接 C	中证 500 增强 A	中证 500 增强 C	养老 ETF
消费龙头 ETF	地产 ETF	智能电动车 ETF 联接 A	智能电动车 ETF 联接 C	金融科技 ETF 联接 A
金融科技 ETF 联接 C	农牧渔指数 A	农牧渔指数 C	稀有金属增强 A	稀有金属增强 C
国证治理指数 A	国证治理指数 C	港股互联网 ETF	同业存单	中证 100ETF
港股互联网 ETF 联接 A	港股互联网 ETF 联接 C	绿色能源 ETF	有色 ETF 联接 A	有色 ETF 联接 C

华宝旗下基金

海外基金				
海外中国成长	华宝油气	华宝油气 C	华宝油气美元	美国消费
美国消费 C	美国消费美元	香港本地	香港大盘 A	香港大盘 C
香港中小 A	香港中小 C	致远混合 A	致远混合 C	富时 100A
富时 100C	海外科技 LOF	海外科技 LOF C	海外新能源汽车 (QDII) A	海外新能源汽车 (QDII) C
纳斯达克 A	纳斯达克 C			
FOF 基金				
	稳健养老 FOF A	稳健养老 FOF Y	稳健目标 FOF	

声明：本报告由华宝基金管理有限公司内部研究人员合法获得的相关资料编制完成。本公司不保证报告所载信息之精确性和完整性。本报告中涉及本公司旗下基金的相关信息并不能视为本公司根据相关法律法规对该基金相关信息的正式公开披露，该等信息以本公司正式公开披露的为准；本报告所引用的本公司内部人员的任何见解，均不构成对投资者的任何建议与暗示。本报告所涉上市公司，不代表本公司旗下基金的投资方向。本报告仅供投资者参考，投资者参照本报告的观点进行投资，责任自负。基金投资有风险，投资者进行基金投资前请仔细阅读基金合同及招募说明书等相关文件。基金过往业绩不代表未来表现。