

## 二季度公募基金展望

# 爆款产品难现 建仓良机渐显

□本报记者 余世鹏

在市场热情高涨下,今年以来新成立的公募基金规模已超过7300亿元,尤以3月上旬频繁出现的“日光基”最为吸睛。公募人士表示,预计二季度新基金发行节奏或有所放缓,“秒光”等火爆现象短期内难以再现。近期市场回调后,新成立基金有望迎来建仓良机。在把握节奏基础上,可考虑逐步介入估值便宜的优质标的。



本报记者 牟淼 摄影

### 新基金规模逾7300亿元

Wind数据显示,截至4月1日,今年以来新成立的基金数量为479只(不同份额分开统计),累计规模达到7386.84亿元,大幅超过去年同期的新成立基金规模(375只基金,累计规模3926.78亿元)。具体来看,479只基金中有201只基金的规模在10亿元以上,当中不乏广发科技先锋(79.1亿元)等爆款基金身影。有5只基金规模超过100亿元,如易方达研究精选和汇添富中盘积极成长A的规模分别为165.89亿元和125.94亿元。

前海开源基金首席经济学家杨德龙表示,“今年以来A股出现过一波上涨行情,新发基金受到投资者的青睐,其中不乏所谓的‘爆款’现象”,今年1月银保监会发布《关于推动银行业和保险业高质量发展的指导意见》,要求多渠道促进居民储蓄有效转化为资本市场长期资金。从今年一季度市场情况来看,居民储蓄向资本市场流入的趋势较明显,购买公募基金是重要方式。

邱先生是华南地区某民营企业的企业主,他就是在春节后通过购买当时发行的一款爆款科技主题基金成为了一名投资者。邱先生告诉记者,疫情之下他企业的订单有所减少,当时市场行情处于上升期,因此他想通过基金投资,来实现闲余资金的保值增值。

### 新发基金节奏或放缓

华南地区某公募渠道人士直言,一季度以来火爆的新基金销售现象,既有业绩因素,也有行情因素助推。但3月以来市场开始出现回调,基金业绩普遍出现亏损,这明显影响到新基金的营销,这种火爆现象接下来应该有所降温。

Wind数据显示,今年一季度全部基金的平均收益率为-0.81%。其中,股票型基金和混合型基金收益分别为-4.58%和-0.46%,债券型基金收益为1.66%。“权益基金销售还是需要结构性行情做基础。如果市场继续波动,基金销售难见起色。”某银行

渠道人士表示。

杨德龙表示,近期资本市场走势较低迷,赚钱效应较之前有所下降。预计新发基金的节奏会有所放缓,短期内‘日光’等火爆销售现象或难再现。不过,A股资产吸引力犹存。若市场行情转好,在赚钱效应带动下,基金销售有望迎来新一轮回暖。

记者了解到,结合短期缺乏行情因素考虑,华南有几家公募基金把部分产品的发售计划推迟到5月至6月。“爆款和‘日光基’在前一段时间频繁出现,市场可能产生审美疲劳了。加上近期行情捉摸不定,还是等等看吧。二季度我们可能更多考虑之前新成立基金的建仓和布局问题。”一位基金销售人士称。

### 把握建仓良机

“从建仓角度看,近期市场持续回调,不少优质股票的估值持续下行,这可能是新成立基金的建仓良机。”杨德龙表示,A股估值目前处于底部区域,下跌空间并不大,接下来应该是震荡筑底过程,应该有利于新基金

建仓。

“在国内当前疫情控制较好的情况下,医药板块配置应更关注医药领域未来长期主线。”招商国证生物医药指数基金经理侯昊表示,当前政策强调补齐公共卫生短板,同时继续推进集采,加大国产化推进力度和创新药扶持力度,预计有望围绕医防结合、分级诊疗、应急机制、互联网医疗等方向推进医疗系统改革。

截至4月1日的年报数据显示,去年营业收入过百亿的上市券商有12家。中信证券以431.4亿元营收位居榜首,海通证券以344.29亿元紧随其后,国泰君安、申万宏源、华泰证券、广发证券营收均超过200亿元。从业绩增速来看,22家已发布年报的券商2019年净利润同比增速的平均值达129.41%,国海证券净利润同比大增566.80%,是目前为止去年业绩增速最快的上市券商。

从公司来看,强者恒强的局面继续保持。中信证券领跑同业,海通证券、国泰君安等紧随其后。2019年中信证券实现营业收入431.4亿元,同比增长15.9%;实现净利润122.29亿元,同比增加30.2%,营业收入和净利润目前均处同业首位。

## 2019年业绩爆发

# 22家券商利润增速达129%

□本报记者 孙翔峰

年报季渐入高潮,上市券商业绩日趋明朗。截至1月1日,已有22家上市券商披露2019年年报,平均利润增速达129.41%,其中有9家券商全年净利润在50亿元以上,券商业绩整体呈现爆发趋势。

分析人士指出,经纪业务仍是券商净利润的主要来源,自营、资管等业务全面开花,头部券商转型升级的趋势更加明显。

### 国海证券净利增长566%

根据此前披露的业绩预告或快报,35家上市券商在2019年合计实现净利润885亿元,同比增长77.17%。仅天风证券同比下滑,其他券商盈利同比均实现增长,净利润翻倍的券商过半。已披露的22份2019年年报勾画出了上市券商的喜人“钱景”。

截至4月1日的年报数据显示,去年营业收入过百亿的上市券商有12家。中信证券以431.4亿元营收位居榜首,海通证券以344.29亿元紧随其后,国泰君安、申万宏源、华泰证券、广发证券营收均超过200亿元。从业绩增速来看,22家已发布年报的券商2019年净利润同比增速的平均值达129.41%,国海证券净利润同比大增566.80%,是目前为止去年业绩增速最快的上市券商。

从公司来看,强者恒强的局面继续保持。中信证券领跑同业,海通证券、国泰君安等紧随其后。2019年中信证券实现营业收入431.4亿元,同比增长15.9%;实现净利润122.29亿元,同比增加30.2%,营业收入和净利润目前均处同业首位。

### 经纪业务仍是重点

从年报业绩来看,经纪业务仍是各家券商收入的重点,2019年沪深两市股票交易额达127.42万亿元,同比增加41.11%,带动各家券商的经纪业务收入水涨船高。中信证券年报数据显示,公司2019年经纪业务实现营收达95.54亿元,接近全部营业收入的25%。

国泰君安在年报中表示,2019年公司个人金融业务营业收入达78.96亿元,占营业收入的26.36%,同比增加20.35%,营业利润率同比上升11.19个百分点,主要受证券市场行情影响,零售经纪业务收入增长。

东方财富、银河证券等券商经纪业务占比相对更高,东方财富2019年实现营收190.52亿元,同比增长84.91%;归属于上市公司股东的净利润24.35亿元,同比增长97.81%。其中,经纪及证券金融业务收入133.36亿元。银河证券2019年实现营收170.41亿元,同比增长71.69%,经纪业务全年实现营业收入77.38亿元,同比增长3.28%,占总营收比例接近50%。

同时,券商交易佣金下降趋势明显。中信证券年报显示,公司2019年经纪业务的毛利率为21.96%,减少9.19个百分点。广发证券称,在互联网开户和一人多户政策冲击下,交易佣金率处于缓慢下降的趋势中。在经纪业务向财富管理转型过程中,券商的产品、投顾、平台等综合实力需进一步提升。

“经纪业务是券商的生命线,但这已经是重资产、低产出的竞争红海,还面临互联网券商的直接冲击,未来毛利率下降趋势难以改变。”有大型券商的非银分析师对中国证券报记者表示。

### 头部券商增收有方

年报数据显示,券商转型效果明显,机构服务、自营等业务都展现出较强的增长动力,逐渐形成新的利润增长点。

申万宏源2019年营业收入达245.93亿元,实现净利润57.35亿元。年报显示,2019年公司自营投资收益为53亿元,投资规模大幅提升,母公司自营权益类证券及其衍生品占净资产的比例由年初的20.3%升至29.7%。从投资能力看,2019年申万宏源固定收益投资收益率超越开放式纯债型基金;新业务方面,2019年公司场外衍生品业务市占率12.3%,累计规模行业排名前五。

海通证券2019年投资收益及公允价值变动收益合计116.00亿元,同比增加80.84亿元,增幅229.90%。机构业务方面,申万宏源去年机构服务及交易板块全年营收达133.99亿元,同比增长142.65%。广发证券去年交易及机构业务营收45.28亿元,同比增幅达42.6%。

“虽然部分中小券商非经纪业务营收占比较高,但整体来看,大型券商正逐步摆脱经纪业务依赖,业务转型创新的动力和能力都非常充足。”前述非银分析师表示,在放开外资控股比例、打造航母券商等政策影响下,大型券商承担了更多行业责任,未来有可能诞生更加多元化和现代化的行业巨头。

## 外商独资公募基金将登场

(上接A01版)

### 基金业影响几何

今年以来,中国资本市场对外开放按下“加速键”,对外开放广度、深度持续升级。

此次外资巨头提交公募基金公司设立申请,会对我国规模超过14万亿元的公募基金行业产生怎样的影响?对此,某公募基金公司总经理表示,外商独资基金公司在设立之初,不会对行业产生大的影响。不过,外资机构中不乏历史悠久、在全球不同市场经历多轮金融周期的同行,其成熟的体系、投资流程和方法,以及保持长远战略的定力是不容忽视的。

某大型公募基金相关人士表示,外资机构在养老金投资等方面拥有深厚的积累。随着国内养老“第三支柱”的发展,外资机构在这方面的优势将逐渐显现。也有机构人士认为,资管行业不同于其它行业,本土机构拥有渠道、文化优势,往往是市场的主导。

## 中山证券首席经济学家李湛：

# 货币政策二季度料迎调整时间窗口

□本报记者 李刚 焦源源

中山证券首席经济学家李湛在接受中国证券报记者采访时表示,应根据国内外形势的演变适时调整政策调控的节奏和力度。目前全面降息和降准的必要性并不紧迫,年内货币政策明显调整的窗口大概率在二季度。

对于特别国债重启,李湛认为,本次特别国债发行大概率侧重疫情对经济的短期与长期影响,结构性影响资本市场走势。在程度上,短期对防疫物资、医疗设备以及药品研发等的影响较大,长期有利于交通运输、新基建、医疗与公共卫生等行业的发展。

### 准备应对美元超发

中国证劵报:美国日前推出2万亿美元财政刺激计划,这对我国经济会有哪些影响?

李湛:美国的2万亿美元财政刺激计划,加上近期美联储的无限量宽松政策,预计今年美国将向全球市场提供6万亿美元流动性,其对中国的影响程度取决于疫情持续时间。如果美国疫情在未来2个月内得到控制,那么美国的刺激计划对中国的影响主要是由美元流动性泛滥带来的。

我国应对美元超发有两种选择:一是保

持人民币汇率坚挺,但中国企业出口会受到影响;另一种是向市场投放一定规模的人民币,保持人民币兑美元汇率在可控区间内,但国内人民币流动性过多可能会导致国内资产价格泡沫或物价上涨。

如果美国疫情持续3个月以上,美国现有的政策刺激估计依然不足以应对疫情冲击,可能会引发全球经济危机,这对中国经济的冲击将较大。目前来看,由于疫情导致的外部冲击程度,主要应根据国内外形势演变,适时调整政策调控的节奏和力度。

### 全面降息降准必要性不大

中国证劵报:鉴于当前全球经济形势,我国货币政策应采取哪些针对性操作?

李湛:我国经过前期的去杠杆和金融供给侧改革,相较于全球其他国家而言,赢得了宝贵的货币政策空间。在美联储3月接连2次大幅降息和加大QE背景下,中国货币政策保持较高定力,没有采取“大水漫灌”的方式,主要是为了在稳增长、控通胀和防风险之间保持微妙平衡,稳定市场预期。预计未来中国的货币政策还是以我为主,根据国内市场的实际需要进行操作。

在兼顾内外需方面,一是采用降息、降准、公开市场操作等方式保持市场流动性的合理充裕;二是采用非对称降息、定向降准、

普惠降准、专项资金等结构性政策工具引导资金流向实体经济,降低实体经济融资成本;三是推动互联网技术在金融服务中的推广和普及,便利企业和居民获得更好的服务体验,更充分地满足不同客户的金融服务需求;四是进一步推动汇率市场化改革,增加汇率波动弹性,减少政策干预,现阶段保持外汇储备的稳定性更重要。

中国证劵报:目前进行全面降准和降息的必要性是否增大?

李湛:央行一直在向市场传达国内货币政策以我为主的信号。目前来看,我国疫情较其他国家率先得到有效控制,复工复产正有序推进,货币政策调节力度不宜过激,目前全面降息和降准的必要性并不紧迫。

考虑到疫情全球蔓延可能对我国经济产生二次冲击,目前预留的政策“弹药”可能要等到二季度以后视情况部分投放,今年货币政策明显调整的窗口大概率在二季度。

### 重启特别国债正当时

中国证劵报:在多种货币政策工具发挥作用的过程中,如何防范可能存在的金融风险,比如政府和企业的债务杠杆率?

李湛:日前央行等部委推出一系列措施,针对企业资金链可能因疫情而出现金融风险作出部署。短期内,这些政策有利于缓

解企业的流动性紧张问题,避免由于企业债务大面积违约导致银行资产质量恶化,引发系统性风险。长期来看,提高企业偿债能力还是要靠复工复产带来企业经营性现金流的修复。在疫情得到有效控制、复工复产持续推进以及政策组合拳不断推出的背景下,相信企业在熬过目前暂时性困境以后,随着生产生活秩序的恢复,企业财务状况应该会明显改善。

至于政府债务问题,目前中央政府的杠杆率还有加码空间。在疫情冲击和“六稳”的前提下,财政政策需要更积极,可以考虑适当放开政府赤字率和提高专项债限额。

中国证劵报:重启特别国债将对A股市场产生哪些影响?

李湛:疫情在全球扩散,我国经济下行压力增大。针对这一现实,稳增长政策对冲力度需加码,发行特别国债就是其中之一。发行特别国债主要是通过中央政府加杠杆的方式扩大需求,对冲疫情影响。另外,特别国债纳入政府性基金预算,但不纳入目标赤字率,受到的约束相对要少一些。

本次特别国债有望对A股市场走势产生一定的结构性影响。从程度上看,短期对防疫物资、医疗设备以及药品研发等的影响较大,长期有利于交通运输、新基建、医疗与公共卫生等行业的发展。

# 珠三角为全球抗疫注入“硬核”力量

### 产业链条紧密相连

中国需要世界,世界需要中国。携手抗疫让很多人再次认识到“世界工厂”和全球产业链紧密相连。

一方面,随着疫情的扩散,海外订单越来越多飞向珠三角,“世界工厂”巨大的生产能力,正变成口罩、呼吸机、监护仪、试剂盒等紧急抗疫物资。另一方面,珠三角不少企业反映,供应链的完整是当前他们最关心的事情。

### 开启饲料4.0新时代

2019年是通威股份农牧板块37年来发展

“备料以前是采购部门负责,春节以后都是我亲自在跑。”深圳亚辉龙生物董事长胡鹏辉说,公司的拳头产品化学发光测定仪用于新冠病毒的检测,获得了欧洲大量订单。这一器械的生产需要用到美国、日韩企业不少零部件,为了保障产业链供应,他甚至驱车数百公里到东莞、佛山等地寻找外商在国内的工厂直接拿货。

迈瑞同样如此。景军刚说,迈瑞有一部分原材料来自海外,虽然公司为此有针对性地

做了备货,同时寻找新的可替代资源,但目前原材料问题仍限制了产能的进一步扩张。

“我们从未如此感受到大家的命运紧密相连,希望国外供应早日恢复正常。”景军刚说,企业能做的是加快复工复产,首先保证自己不掉链子,这也是在维持全球产业链的完整、稳定。

深圳综合开发研究院常务副院长郭万达说,珠三角企业的紧急动员既有力地帮助了全球抗疫,体现出中国企业的担当,也为自身复工复产、稳住经济基本盘打下了坚实基础。

最迅速的一年,水产饲料销量大幅增长,禽料增幅遥遥领先行业平均水平,全年实现超预期的产销突破。

公司有关人士介绍,通威股份已克服原料供应、复工复产等困难,将在新的一年更聚焦于养好“一条鱼”、做好“一袋料”,以一条鱼的养殖全过程为基础,优化养殖模式、匹配产品组合、固化服务流程,提供“产品+模式+服务”的综合养殖服务方案。

古、新疆、青海,以及四川甘孜、阿坝等地区的发电成本已降至2角钱,已经看齐中国水利发电的最低成本;在东部地区光伏发电成本本不到4角钱,和煤炭发电成本持平。因此,无论是从能源发展趋势还是经济性上讲,光伏发电即将走完平价上网的“最后一公里”,在更大范围推广应用的时期即将到来。

# 扩产能降成本 通威股份做强光伏不停步

(上接A01版)按照公司发布的高纯晶硅与太阳能电池业务2020年至2023年发展规划,高纯晶硅到2023年累计产能达22万至29万吨;太阳能电池到2023年累计产能达80至100GW,PERC电池非硅成本目标为0.18元/W以下。

刘汉元表示,随着发电成本快速下降,零排放、零污染、零消耗,以及长期稳定持久供给的优势,让光伏成为未来最具竞争力的能源利用形式。从成本来看,光伏发电在内蒙