

规模排名“硝烟四起” 基金公司头部效应显著

□本报记者 张凌之 实习记者 张舒琳

权益类基金规模快速增长

Wind数据显示,截至12月15日,市场上公募基金规模已达到18.43万亿元。从基金公司规模来看,头部基金公司强者恒强,仅前10家头部基金公司管理的基金规模就占据公募基金整体规模的36.96%。

2020年是基金发行的“大年”,也是权益类基金规模快速增长的“大年”。按非货币基金规模统计,基金公司排名前十的榜单与去年相比出现“洗牌”,易方达、汇添富、广发、华夏、南方、富国、博时、嘉实、招商、鹏华十家基金公司入围。其中,南方基金和鹏华基金为新晋非货规模前十。此外,汇添富、广发、华夏、富国、博时、嘉实今年非货规模增长均超过90%。

爆款基金频出成为头部基金公司规模骤增的重要砝码。今年以来,共有40只新发基金首募规模超过百亿。其中,仅汇添富一家就占据10只,还有6只来自于易方达,鹏华、南方和华夏基金则各有3只。凭借不凡的权益基金发行业绩,汇添富一举进入基金公司规模前三。

Wind数据显示,茅炜、王博管理的南方成长先锋A、胡昕炜管理的汇添富中盘价值精选A、王宗合管理的鹏华匠心精选A、饶晓鹏管理的华安聚优精选,均在短短一天时间内完成300亿元募集目标,不得不提前结束认购。王宗合管理的鹏华匠心精选,首发当天就有1371.04亿元资金认购,远远超过300亿元规模上限,最终配售比仅为21.88%。

值得一提的是,一些银行、保险系大型基金公司今年的基金规模却大幅缩水。上海证券一位基金分析师表示,2019年、2020年是权益类基金产品,特别是主动管理权益类产品的发行大年,在主动权益投资领域更为擅长的基金公司收获颇丰。银行系背景的基金公司,大部

在2020年这个公募基金“大年”,部分基金公司的基金管理规模一路高歌猛进,然而几家欢喜几家愁。

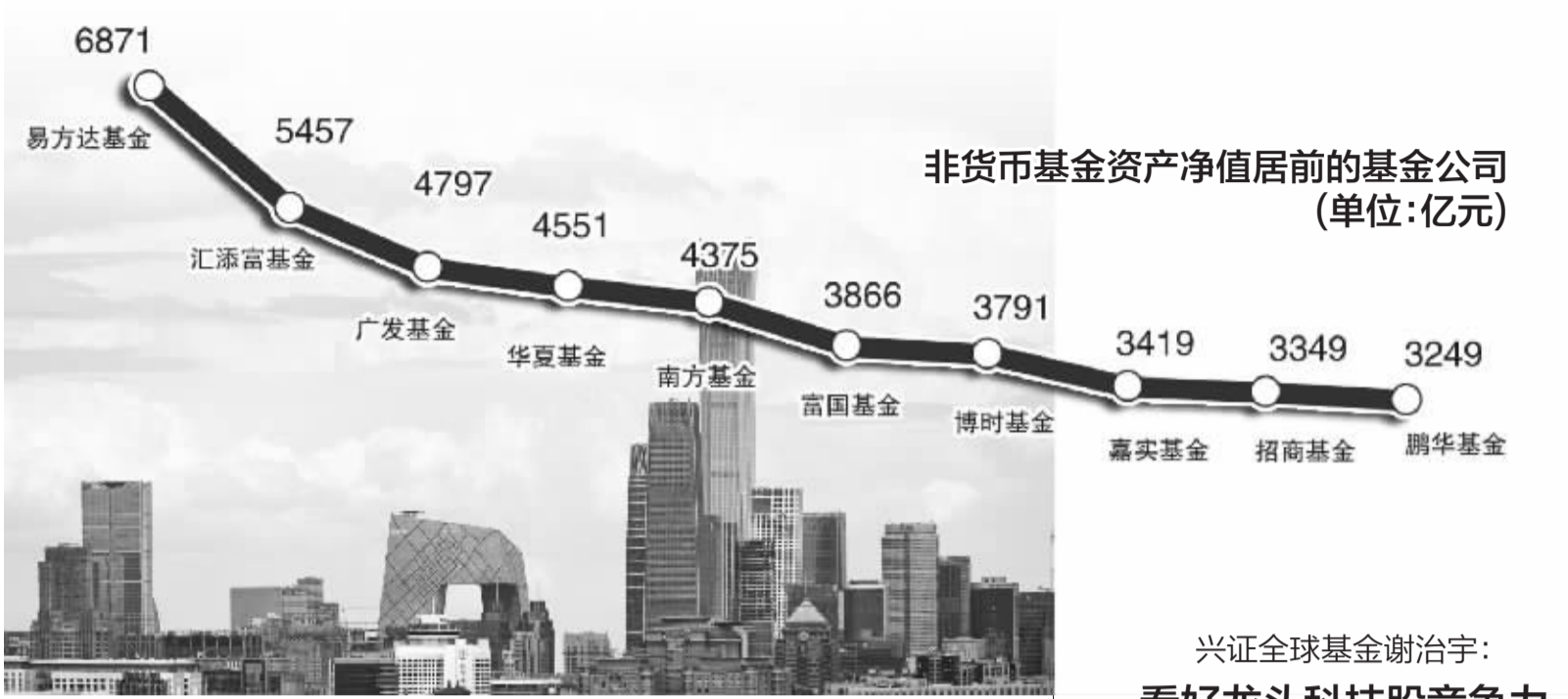
在 multi 爆款基金的加持下,易方达基金、汇添富基金、广发基金持续“霸榜”非货币基金管理规模前三,南方基金和鹏华基金跻身非货规模前十,汇添富、广发、华夏、富国、博时、嘉实等今年非货规模增长超90%。仅前10家头部基金公司管理的基金规模就占据公募基金整体规模的36.96%。对比来看,今年有17家中小基金公司没有新产品成立,不少中小基金公司的产品还面临募集失败和惨遭清盘的窘境。

分更擅长固收类资产的投资,叠加今年债券市场整体表现不佳,因此基金规模不约而同出现缩减。

市场两极分化

在公募基金规模一路高歌猛进,新发基金爆款频出的基金发行大年,仍有不少基金公司没有新成立的基金,也有不少基金面临募集失败或惨遭清盘的窘境。

分公司看,今年共有128家基金公司成立了新基金。按照中国证券投资基金业协会公布的145家基金公司计算,有17家基金公司2020年以来没有新成立的产品;此外,新成立数量在10只以上(含10只)的公司有44家,在有新基金成立的基金公司中,有84家今年以来新成立产品数量不足10只。



新华社图片 制图/苏振

中国证券报记者梳理Wind数据发现,截至目前,今年以来募集失败的基金多达22只。2019年,募集失败的基金数量为20只。在梳理这些募集失败的基金后发现,它们多为中小基金公司发行的基金,且以债券型和指数型基金居多。

除了新基金频频募集失败外,今年以来,清盘基金数量达153只。2019年全年,清盘基金数量为130只,这些清盘基金同样以债券型和指数型基金居多。

一位业内人士告诉中国证券报记者,今年公募基金的发行盛况历史罕见,但除了爆款基金远远多于去年外,募集失败的产品数量也超过去年。在产品数增大的情况下,说明市场两极分化的情况更加严重。

一家小型基金公司人士坦言,究其原因,基金能否发行成功以及发行规模的大小在

很多时候取决于渠道。但在头部效应和明星基金经理效应愈发明显的今年,中小基金公司发行基金的难度倍增。“很多时候渠道给我们排的发行时间都是节假日前后,也是其他大中型基金公司不愿被安排的时间段。此外,对我们新发基金的发行时间、营销力度也不及其他大的基金公司。”上述小型基金公司人士说。

上述上海证券基金分析师表示,基金公司头部效应越来越显著。头部基金公司不论在投研实力和营销渠道上均有优势,公司的整体运作处在产品业绩佳、知名度高易于销售、对于代销渠道议价能力强的良性循环中,该类头部公司在行业中的地位较难被超越。另一方面,中小型基金公司在新产品发行市场处于劣势,受限管理规模,甚至很难进入大型代销机构的“白名单”。

公募仓位双双升至年内高点

私募研判成长股主宰春季行情

□本报记者 王辉

12月以来,A股市场整体呈现震荡格局,结构性机会有所收敛。来自多家第三方机构的最新相关仓位监测和调查数据显示,前期公募私募机构的整体仓位水平双双走高。与此同时,尽管股指持续震荡,但私募业内对于市场的多空研判明显趋于积极。

公募仓位创年内新高

好买基金公布的公募仓位监测数据显示,11月30日至12月4日当周,国内偏股型公募基金整体加仓幅度达2.60个百分点,当周的平均仓位为71.70%,刷新年内最高水平。其中,股票型基金仓位上升2.61个百分点,标准混合型基金会仓位上升2.60个百分点,截至12月4日收盘时两者的平均仓位分别为90.24%和69.23%。

值得注意的是,即便是今年7月初A股市场出现放量井喷时,公募偏股型基金平均仓位水平也未能超过七成。相关仓位监测数据显示,7月4日与7月11日当周,公募偏股型基金平均仓位水平分别为69.98%和69.89%。

在近期国内公募基金平均仓位水平持续拉高的同时,私募行业的股票仓位水平也在近几周出现显著抬升,并创出了年内新高。国内某第三方机构12月14日最新发布的股票私募仓位监测数据显示,截至12月4日(由于信披合规等原因,私募产品净值及仓位测算数据显著滞后于公募产品),国内股票私募平均仓位水平为79.56%,比前一周增加0.35个百分点,创出年内新高。

具体来看,有61.37%的股票私募仓位超过八成水平,仅12.17%的股票私募仓位在半仓(五成)以下。从不同规模股票私募仓位情况来看,12月4日当周,二十亿级规模的私募加仓力

度最大,比上一周加仓1.02个百分点,其平均仓位升至78.42%;百亿级私募平均仓位最高,比上一周加仓了0.77个百分点,升至85.46%,该仓位数据已经连续9周走高。有67.11%的百亿级私募最新仓位超过八成。

私募看好A股后市

私募机构整体对于市场的短期研判,依旧偏向乐观。在资产偏好上,整体再度偏向于成长风格。

鸿道投资认为,展望后市,虽然信用扩张周期可能见顶回落,但信用的松紧并不意味着股市流动性同步收缩。全社会信用的松紧与股市流动性可能存在时间期限与周期节奏上的差异。考虑到明年年初,银行将重新加大基金销售与信贷发放的力度,未来三个月股市流动性会对于市场多头处于有利和正面的时间窗口。此

外,结合外部环境来看,明年欧美有望逐步约束大规模财政刺激带来的通胀风险,A股市场的投资重心也将重新转向成长股。

于翼资产指出,本轮企业盈利韧性强劲,同时估值和政策利好逻辑仍在。在经过一轮调整之后,对A股后期表现无需悲观,后期仍有望维持震荡上行的运行态势。从结构来看,在中国经济转型发展从“投资驱动”转向“创新驱动”的背景下,科技板块有望迎来新一轮估值提升行情。

磐耀资产分析表示,在近期外部资金持续净流入的背景下,上周以来的市场调整,在很大程度上是由于部分机构获利回吐所导致。具体来看,市场主流机构投资者今年收益颇丰,随着年底临近,机构可能更偏向于保住全年战果。考虑到经济基本面的恢复,以及A股依旧存在明显的结构性低估,明年年初市场的春季行情依然值得期待。在此背景下,投资者应当敢于积极逆向布局具备业绩较好成长能力的优质板块和个股。

禹国刚:期待资本市场培育更多科技巨头

(上接A01版)1980年8月,全国人大常委会批准在深圳建立经济特区,释放不断对外开放的信号。在广东一位亲戚的鼓励下,我毅然变卖了家里一台三洋收音机和一台14英寸黑白电视机,带着所得的600多元钱和一家四口,从黄土高坡来到“边陲”深圳。

初到深圳,满眼荒凉。从福田区的深圳市政府门口走到罗湖火车站,一路上就找不到一栋三层高的小楼,遍地是荒田、烂水沟。爱华电子公司在深圳招聘干部,我是西安外国语学院日语专业毕业的,很快就成了公司的党委秘书兼日语翻译。不同于现在人才流动的便捷,1981年调动工作需要办理繁琐的手续,但是全家搬到深圳,办完手续仅用了不到3个月时间,这是我第一次感受到“深圳速度”。

机遇总是留给有准备的人。1983年,由中日友好团体出面,要在全国招考两名懂日语、兼通金融的青年人去日本学习证券交易。1964年,我以考区第一名成绩考入西安外国语学院,学习俄语、日语专业;在爱华电子从业期间,在与日本企业进行商务谈判时会用到股份、证券等知识,通过自学积累了基本金融素养。而此次更是凭借良好成绩,顺利踏上日本留学之路。

回国后,我从爱华电子来到中国银行深圳分行的国际信托公司工作,直至1988年深圳市政府资本市场领导小组成立,我应邀担任专家小组组长,开始负责筹建深圳证券交易所。

中国证券报:深交所筹备建立过程中经历了哪些曲折?

禹国刚:当时股份制、证券市场到底姓“资”还是姓“社”,从中央到地方争论很激烈,没有定论。但深圳是中国改革开放的“试验田”,在党中央、国务院赋予深圳为中国特色社会主义道路进行探索的历史使命背景下,时任

深圳市委书记李灏果断拍板。1990年12月1日,深交所先行先试,率先开市,杀出了一条创建新中国资本市场的血路,标志着新中国股市从深圳走来。

中国证券报:深交所第一天的交易情况如何?早期股票发行情况如何?

禹国刚:30年前的12月1日上午,在深圳国际信托大厦15楼,作为深交所的主要筹备者、我和深交所副总经理王健鸣钟开市,钟声随即在大厅里沉沉回响。我们身后的灯光亮起来,穿着“红马甲”和“蓝马甲”的工作人员迅速投入工作,深交所就这样诞生了。没有鞭炮齐鸣,没有人潮涌动。甚至在开市钟响了4分钟时,一个委托电话也没有。当时深圳有16个证券部,原来其中的几个大券商早已密商,故意有单不报,企图要让深交所集中交易肇始日出现“零”成交。

所幸,我事前听到了这个风声,作了些应对的准备,国投基金部的出市代表温彤筠在9时04分45秒,率先挂出卖盘“深安达”25.73元/股,有色金属证券部的伍德民快步抢盘,成交两笔。接着,相继成交6笔,一共成交8笔。“深安达”股票半日成交8000股,深交所避免了开市首日“零”成交的尴尬。而这次有惊无险的“亮相”,只是深交所筹办过程中千难万险的一个切面。

栉风沐雨 乘风破浪

中国证券报:新生事物的成长不是一帆风顺的,深交所成立后有过的哪些刻骨铭心的经历?禹国刚:作为从零起步的特区,深圳成长过程中经历的每一件事都举步维艰。“4·22”、“8·10”等事件的发生和处理过程至今记忆犹新。

没有只涨不跌的股市,也没有只跌不涨的股市,这是股市固有的规律。但1991年4月22日却出现了可怕的一幕,这是深交所乃至世界股市均颇为罕见的“零”成交的一日。

1990年3月至11月,深圳股市处于柜台交易阶段,面值1元的深发展股票白市(即合法交易)在6月涨到每股60元,黑市涨到每股120元。至11月,深发展白市股票涨到每股120元,黑市涨到每股240元。这也是中国资本市场第一次股票投资狂潮。从1991年年初开始,深圳股市开始出现明显的跌势,到4月22日这一天,深交所罕见出现“零”成交,股民丧失了信心。

而此时,“要发新股”“股市要停市整顿”等谣言四起,再度令股民不寒而栗,加剧了股市下跌。到1991年9月7日,深发展股票跌至每股13.75元。损失惨重的股民盼星星盼月亮,盼着有人来救市。深圳市委、市政府果断决定,以2亿元资金购进龙头股——深发展股票托市,进而稳住大市。到10月10日,深发展股价升至逾26元,此后升至逾36元,股市有救了。

继中国资本市场上第一次政府救市后,又迎来了第一次使用电脑抽签表认购新股,引发了“8·10”风波。时任深圳市委书记李灏果断表态:一定严惩腐败,并提出增发500万张抽签表,于8月11日早上开始原地发售。这场风波告诉我们:不能用计划经济的办法来解决市场经济中出现的问题,廉政建设是在资本市场发展过程中要解决的首要问题,必须加强法律和制度建设,建立健全市场自我约束机制。

总的来说,危机、风波面前,没有领导顶住压力,当机立断,就没有深交所的今天,这也是作为先行先试示范区的独特风景,是成熟地区不曾经历的。“8·10”风波也倒逼了证监会的诞生,促进了证券发行办法改革。

披荆斩棘 砥砺前行

中国证券报:对深交所未来发展有哪些期许?

禹国刚:1993年6月,在第二届深圳证券交易所会员代表大会上,我为深交所制定了一个当期发展的目标,即要把深交所建设成为现代化程度较高、覆盖面较广、能够与国际市场接轨的亚太地区一流的证券交易所。截至1993年7月,深交所全面实现“四化”,即交易电脑化、交收无纸化、通信卫星化、运作无大堂化,一跃成为亚太地区乃至世界知名的证券交易所,其证券交易系统技术水平至今仍处于全球领先地位。深交所的“四化”,不但为中国资本市场探索出了一条规范、高效、安全、低成本的发展道路,而且促使深交所跨越式发展,成为2010年和2017年全球IPO融资金额名列第一的资本市场。

把深交所塑造成为优质的创新资本中心和世界一流的交易所,是在更高起点上打造成熟市场的新目标,意味着资本市场发展到了新的阶段,将为国家发展做出更大贡献。创业板改革并试点注册制以后,使命更加光荣,责任更加重大。

中国证券报:对资本市场下一个10年有哪些新期待?

禹国刚:经过30年的洗礼,深市“老五股”(深发展、深万科、深金田、深安达、深原野)中,万科A(原深万科)、平安银行(原深发展)不断成长壮大,目前成长为世界500强公司。希望通过资本市场,中国能培育出比肩美国FAANG(脸书、苹果、亚马逊、奈飞、谷歌)的科技巨头,也能培育出类似波音等一样“基业长青”公司。

希望在全市场施行注册制的背景下,资本市场能培育出更多科技巨无霸,与中国经济大国地位相匹配。

兴证全球基金谢治宇:看好龙头科技股竞争力

□本报实习记者 张舒琳 记者 李岚君

12月15日晚,在由中国证券报举办的“建行·中证投金牛基金巡讲”直播中,兴证全球基金总经理助理、投资总监谢治宇和兴证全球基金首席培训师包卫军围绕“明辨宏观与行业趋势,谋篇A股与资产配置”展开精彩讨论,为投资者答疑解惑。

明年适当降低收益预期

对于近期市场表现,谢治宇认为,短期很难做判断,要用长期的眼光看待问题,作为专业投资者,更关心的是企业长期经营状况和长期经济运行状况。

“我不太认同牛短熊长的说法,我们一直处在结构性牛市中。事实上,每个年景都会有一些机会。”谢治宇表示,经过两年左右的上涨,有一大批公司目前的估值水平较高,需要花时间寻找接下来的主要投资方向。

“疫情是今年对经济和市场最大的扰动因素。在疫情背景下,可以明显感受到中国经济有很强的韧性。以外需为代表的行业,看上去是受到了负面影响,但也有受益的层面。”谢治宇认为,明年需要从正、反两个方面来考虑受疫情影响的行业。“一方面,需要关注今年受损行业复苏带来的机会,如餐饮、旅游等;另一方面,今年表现较好的部分领域,例如防疫物品等,如果海外经济恢复正常,产业链修复,可能对国内相关行业带来压力。”

包卫军也表示,今年以来A股市场的上涨推动因素主要是经济基本面复苏和流动性宽松。行情大概可持续到明年一季度。

谈到A股后市,谢治宇表示,明年要适当降低收益率预期。部分龙头股和基金连续两年涨幅惊人,适当降低收益率预期是合理的选择。“收益适当降低也许是好事。如果行情持续火热,我反而会担心存在泡沫。”包卫军认为,从中长期看,只要不再发生“黑天鹅”事件,后市大概率会呈现出前高后低的态势。

关注太阳能和新能源车

近一段时间,科技龙头股普遍呈现调整态势,有观点认为科技股估值已经处于高位。在谢治宇看来,市场对龙头科技公司非常追捧,科技股估值确实不便宜,但这种类型公司的竞争力仍然很强,值得研究和跟踪,投资时要以合理价格买入。具体来说,谢治宇长期看好太阳能和新能源车领域。

在他看来,这两个行业的共同特点:一是市场容量非常大,二是行业具有明确的竞争格局,可以找到非常明确的投资标的。随着行业的逐渐发展,两大领域产业链有望大部分转移到中国。值得一提的是,汽车在国民经济体量中份额巨大,在新能源车领域,中国企业存在弯道超车可能。目前,部分中国企业在关键零部件、上游资源处于相对领先地位。不过,如果标的暂时没有好的价格,需要用更长期的眼光关注。

“大家对于科技股的关注主要聚焦在未来的成长空间上,但对于科技股投资来讲,还是要更细致一些。”包卫军称,“首先,我们倾向于选择处于成长初期或加速期的成长行业和个股;其次,科技行业的竞争格局往往不太好,有一些行业渗透率还很低,但对于阶段性竞争格局稳定的细分领域,可以优中选优;第三,中国很多制造业公司如消费电子或半导体行业,投资它们往往带有趋势性投资成分,需要寻找行业处在加速成长期且竞争格局比较理想的细分领域。”

除科技股外,医药板块也面临着高估值的争议。在谢治宇眼中,目前医药行业面临两大因素影响,一方面是老龄化进程加快,消费者对创新药需求增加;另一方面是集采政策控制药价,导致行业竞争加剧。长期来看,两大因素会长期同时存在。

包卫军直言:“医药股投资需回归‘医药’本质。”不能把医药当作消费股来投资,需要更多关注公司的研发能力、产品壁垒等,需要更多去做自下而上的研究和思考。