

第三方机构显峥嵘 基金代销“双巨头”格局渐成型

●本报记者 李惠敏 张舒琳

随着上市公司年报陆续披露，基金代销机构的销售情况也浮出水面。截至目前，恒生电子、东方财富、同花顺等上市公司相继披露2020年基金代销数据。从数据来看，作为基金代销头部机构，银行与第三方代销机构的较量仍在持续。值得注意的是，天天基金网2020年基金代销规模已超招商银行、工商银行两大巨头，基金代销的银行和第三方机构“双巨头”格局逐渐成型。



视觉中国图片

电子商业服务业务2020年收入29.62亿元，同比增长139.74%。这里的金融电子商务服务业务是指主要通过天天基金网为用户提供的基金第三方销售服务。恒生电子2020年年报显示，旗下蚂蚁基金2020年营业收入达到60.12亿元，净利润为9874.83万元。虽未披露具体基金销售情况，但从营业收入的历史数据来看，营业收入逐年递增，2020年营业收入远超2019年的18.81亿元、2018年的14.04亿元；净利润则较2019年的3849万元实现大幅增长。同花顺也在2020年年报中表示，报告期内，持续加大第三方基金销售业务的发展力度。其中，基金销售及其他交易手续费等业务收入4.82亿元，较2019年的2.35亿元，同比增长104.82%。近日发布的好买财富年报数据显示，报告期内来自好买APP“储蓄罐”及“好买基

百亿级私募今年以来业绩大幅分化

为负。其中，业绩排名前三的百亿级私募，今年以来收益率分别为22.35%、11.38%和7.76%；业绩最差的三家，收益率则分别达-17.92%、-9.94%和-7.76%。截至目前，今年以来业绩排名第一的百亿级私募，为近两年规模增长较快的广东某私募机构；业绩最差的百亿级私募，则为一家总部位于西南地区的某证券投资私募。以头名与倒数第一名对比来看，首尾之间的收益率率差距巨大。此外，朝阳永续监测到百亿级私募业绩排名靠后的机构，包括多家私募行业知名机构。

私募排排网对内地66家百亿级私募的业绩监测显示，截至4月27日，按照最新一期净值披露数据及相关私募旗下所有业绩公开产品的平均收益率计算（因获取的各家机构产品数量不同，各第三方平台的收益率监测数据不尽相同），2021年以来内地百亿级私募收益率排名的倒数第一和第一名，收益率分别为-12.10%和13.23%。

新基金发行悄然升温 “长跑型”产品受追捧

市场欢迎。然而，最终结果与预想中的“爆款”还差了些火候：“我们做好了战略配售的准备，原本以为一两天就能募集完，结果还是等了好几天。”

部分产品火爆的背后，仍是基金发行市场“冷暖不均”。整体而言，新基金成立数量大幅减少，部分新基金募集期延长，总发行份额不及以往。Wind数据显示，截至4月26日，4月份新成立基金共94只（A/C份额合并统计），发行总份额1010.69亿份。3月新成立基金数量203只，发行总份额为2991.50亿份。

基金发行“冷暖不均”

4月27日工银瑞信发布公告，该公司基金经理杜洋领衔管理的工银瑞信战略远见混合基金，获得各大渠道踊跃认购，首发募集规模逾67亿元，有效认购总户数超过10万户，一举成为3月以来进入认购期的首发规模最大的新发权益基金。

此外，泓德睿源三年持有期混合在短短四天内完成募集，首发规模超46亿元，有效认购总户数超4万户，基金从业人士认购88万元。

不过，有基金业市场人士表示，近日的市场反响距离预期还有差距。他所在公司渠道能力向来比较强，机构客户较多，并且新发产品的基金经理风格十分稳健，原本预料产品会受到

“金”的零售公募基金销售约182亿元，比上一年同期上涨约83%；整体高端私募业务销售达244亿元，较去年同期上涨约66%；机构业务全年公募销售约621亿元，较上一年同期增加约47%。另一家基金代销网站众禄基金2020年实现营收约0.29亿元，同比增长78.77%，实现净利润0.075亿元，同比大幅增长152.84%。

未来有望和银行一决高下

基金行业人士指出，作为基金传统销售渠道，当前来自银行的资金量与客户保有量仍非常大，以互联网为主的第三方代销机构无法在短期内取代其地位，但未来有望持续抢占银行市场份额。一直以来，银行都是公募基金传统的销售渠道，尤其是招商银行和工商银行，历来被称为基金销售领域的双巨头。工商银行2020年年报显示，2020年代理销售基金6856亿元，相比2019年的5892亿元增长近1000亿

重读巴菲特的信，流水不争先，争的是滔滔不绝

值得注意的是，对比第三方机构发布的2021年以来不同规模股票策略私募机构的业绩来看，今年以来百亿级私募的平均投资成绩，尚未表现出较明显优势。来自格上研究的数据显示，今年一季度，百亿级私募平均收益率为-0.59%，在五档规模（10亿元以下、10亿至20亿元、20亿至50亿元、50亿至100亿元、100亿元以上）的业绩排名中，位列第四。

选股准确性和策略应对效率欠佳

由于今年春节之后A股市场遭遇一轮急速回调，且大市值白马股普跌，多家百亿级私募的投资收益均在此期间遭遇较大回撤。回撤幅度排名居前的私募，大多为知名度较高的明星私募。

某第三方机构监测数据显示，截至最新一期净值日（多数机构最新净值日均为4月初），内地共计有9家百亿级私募在此前一个月内的

优秀基金经理管理的产品大卖

中国证券报记者了解到，近期大卖的基金主要是优秀基金经理管理的产品。在今年市场震荡加剧、风格切换频繁的背景下，长期业绩优秀、风格均衡灵活、回撤控制能力强的基金经理，尤其受到市场及渠道认可。例如，管理工银战略远见的杜洋就属于长跑型绩优基金经理。

业内人士认为，4月权益新基金发行悄然回

元；招商银行2020年年报显示，2020年全年代销非货币基金6107.04亿元，较2019年增长177.88%。此外，交通银行2020年年报显示，2020年代销基金2388.17亿元，增长90.3%。邮储银行和平安银行2020年代销基金金额也双双突破1000亿元，分别增长106.74%和155.8%。

值得注意的是，招商银行披露的是非货币基金代销规模，工商银行披露的则是所有基金代销规模。基金行业人士判断，无论是所有基金代销规模或是非货币基金代销规模，天天基金网的基金代销规模已超两大银行巨头。

一位基金行业人士指出，即使有“90后”等新生代客户群的进入，互联网为主的第三方代销机构仍无法在短期内取代银行的地位，但未来有望分庭抗礼。根据相关调查数据，2020年新增基金中，25-34岁人群占比约为44%，年轻用户群体未来将逐步发力。在线上化趋势发展下，第三方代销机构具有方便、便宜、功能多样、高流量等优势，未来将进一步抢占年轻用户群体。

开源证券研究所表示，资管产品供给侧持续调整背景下，居民资产超预期转移，2021年以来新发市场持续火爆，预计居民资产转移的趋势仍在“快车道”上，后续非货币基金规模扩容有望超预期。在市场扩容下，第三方代销机构有望持续抢占银行的市场份额。

基金公司“独门股” 游走“双刃剑”边缘

伴随着基金一季报披露完毕以及上市公司一季报披露接近尾声，基金公司珍藏的“独门股”渐渐浮出水面。据Wind统计，若以一家基金公司持有单一上市公司流通股占比超过8%来估算“独门股”，截至一季度末，这类个股多达45只。

相较于诸多基金抱团龙头股的盛况，基金公司的“独门股”显得没那么扎眼。但事实上，“独门股”恰恰是基金公司投研的精髓所在。业内人士指出，从历史上看，基金公司旗下多只基金一起扎堆持有单个个股的现象并不少见，值得投资者关注。

“独门股”被大举加仓

一季度末的45只基金公司“独门股”中，有不少是在一季度被大举加仓而成。比如，泓德基金管理有限公司重仓的豪迈科技，根据Wind统计，泓德基金旗下5只基金今年一季度豪掷4亿元，加仓豪迈科技1465.02万股。截至一季度末，泓德基金对该股的持仓高达7517万股，持股市值高达22亿元。

又如广发基金管理有限公司旗下8只基金，一季度加仓43.39亿元的龙蟠佰利，也是一只不折不扣的新晋“独门股”。此外，还有多家基金公司旗下基金大举加仓“独门股”，加仓金额超过10亿元的有5只，超过5亿元的有14只。

基金公司敢于大手笔加仓“独门股”的底气何在？上海某股票型基金的基金经理向中国证券报记者表示，在基金公司内部，投研平台是共享的，有时候对某个行业或某只个股前瞻能力很强的基金经理将自己的研究成果共享后，就会有认同的其他基金经理一起买入，从而成为基金公司“独门股”。

“这其实是内部研究力量凝聚的一种外在表现，表面看起来是抱团，实际上背后是很强的研究逻辑。”该基金经理说：“这种抱团，事实上在很大程度上支撑了公司的股价，也有利于基金净值的稳定和上升。”需要指出的是，基金公司“独门股”背后，则是一家基金公司持有单个股的流通股比例较高，对于股价的影响力非常强。从历史上来看，这也是一柄“双刃剑”。由于流通股占比过高，实质上导致基金加仓减仓时的冲击成本高昂，在市场出现调整时，流动性不足往往会对基金公司造成较大的杀伤力。

“独门股”的一体两面

多位基金行业人士也对这种“独门股”颇为诟病，将其视为另类抱团取暖的存在。在他们看来，虽然基金公司敢于打造“独门股”，必有其独到研究的底气。整体而言，由于占流通股比重过高，事实上会形成阻碍其他基金进入的壁垒——没有人，希望自己成为“抬轿子”的那个人。

从一季度的股价表现来看，“独门股”则是各有千秋。以广发基金重仓的龙蟠佰利为例，由于一季度是其重仓时点，4月份可以作为持仓收益的观察窗口。截至4月27日收盘，该股在一季度内的大幅度回调后，4月份获得了19.1%的涨幅。相较之下，泓德基金重仓的豪迈科技，则在一季度下跌0.67%，区间股价震幅高达36%，在4月份则收获了3.9%的涨幅。这种“独门股”区间剧烈的波动也为相关基金净值带来了不小的震荡。

业内人士指出，在市场未发生极端行情的环境下，基金公司“独门股”的表现一般都不错。但如果市场出现快速调整，“独门股”不仅很难独善其身，还有可能因为流动性的原因遭遇更大幅度的调整，这种风险值得投资者警惕。



视觉中国图片