

强者恒强 年报折射公募行业盈利格局稳固

●本报记者 杨皖玉

截至3月30日,已有30余家公募基金公司披露了2021年度营收数据,绝大多数公募“吸金”能力进一步增强。招商基金净利润同比增长77%,浙商基金、中海基金等小型机构在2021年由亏转盈。“强者恒强”在行业中愈发明显,中小型基金公司生存状态呈现分化格局。

多数公募净利润同比大增

截至3月30日,据不完全统计,在已披露2021年业绩的33家公募基金公司中,27家实现净利润同比正增长。其中,21家净利润同比增长超20%,9家净利润同比增长超50%。作为大型公募基金公司,招商基金2021年净利润同比增长77%。国海富兰克林基金2021年净利润同比增长近70%。

据招商银行2021年年度报告,2021年招商基金净利润首次突破10亿元,达16.03亿元。对于公募基金来说,基金管理费用是公司的主要营收来源,公司的营收业绩往往与基金管理规模有着密切的联系。2021年年末,招商基

金非货币公募基金规模达到5483.45亿元,同比增长55.40%。

3月29日,海通证券发布的2021年年度报告显示,富国基金2021年实现营收83.06亿元,净利润25.64亿元,同比增长55.24%。截至2021年年末,富国基金资产管理总规模超1.3万亿元,创历史新高。其中,公募基金管理规模8897亿元。与此同时,富国基金发力创新业务,公司取得基金投顾业务资格。

在中小型基金公司中,国海富兰克林基金、创金合信基金以较高的净利润增长率成为加速成长的代表。3月17日,国海证券发布2021年年度报告显示,2021年国海富兰克林基金实现营业收入8.15亿元,净利润2.67亿元,同比增长69.28%。3月28日晚间,第一创业发布的2021年年度报告显示,创金合信基金2021年实现营收8.97亿元,净利润1.52亿元,同比增长60.11%。

头部公募“强者恒强”

虽然绝大多数公募在2021年实现业绩“大迈步”,但行业营收格局并未发生较大改变,行业“强者恒强”现象

明显。

截至3月30日,公募营收业绩前“十把交椅”由易方达基金、汇添富基金、工银瑞信基金、广发基金、富国基金、华夏基金、兴证全球基金、南方基金、交银施罗德基金、博时基金占据。

2021年,这十大公司的营收水平较2020年已迈上新台阶。2020年,在上述33家公募中,仅有易方达基金、汇添富基金两家净利润均超20亿元,工银瑞信基金、广发基金等8家净利润均超10亿元。2021年,前十大公司中,仅有交银施罗德基金、博时基金两家净利润未超20亿元。易方达基金以45.35亿元的净利润稳居行业头把交椅,汇添富基金以32.63亿元的净利润位居第二。工银瑞信基金、广发基金、富国基金、华夏基金、兴证全球基金、南方基金6家净利润均迈过20亿元大关。

头部基金公司中,招商基金以较高的净利润增速,排名有所前移。招商银行2020年年报中表示,2021年,在多渠道服务客户方面,报告期内招商基金新产品规模突破千亿元,打造招商基金“瑞”系列“固收+”品牌,并通过强化在互联网平台的运营优势,培育了千万

级别的招商基金客户群。同时,招商基金完善公募基金产品布局,科创创业50、公募MOM、增强型ETF等创新产品纷纷落地发行。

中小机构格局分化

部分长期处于亏损状态的中小基金公司,在2021年迎来了盈利的好时机,如浙商基金实现近4年来首次盈利、中海基金扭亏为盈。

浙商证券发布的2021年年度报告显示,浙商基金2021年实现营收2.3亿元,净利润2140.86万元,这是浙商基金自2018年以来首次盈利。国联证券2021年年报显示,中海基金2021年实现营收1.83亿元,净利润548.73万元,实现盈利。

但仍有一些中小基金公司“状态不佳”,如南华基金、方正富邦基金2021年不仅没有实现盈利,亏损幅度进一步扩大。3月30日,方正证券发布2021年年报显示,方正富邦基金2021年实现净利润-1990.92万元。南华期货2021年年度报告显示,2021年南华基金实现营业收入2585.46万元,净利润-2846.85万元。

成立规模超去年同期 公募FOF迎发行小高潮

●本报记者 余世鹏

今年以来,在分散化配置需求升温背景下,基金中基金(FOF)迎来了一波发行小高潮。目前全市场有近20只FOF产品正在发行中,今年以来新成立的FOF规模达157亿元,超过去年同期。

公募人士表示,FOF产品近年来呈现出较为明显的风险收益配比优势,从全市场和各个基金评价维度筛选基金产品,能有效解决基民“找错方向”等投资难题。

分散化配置需求升温

Wind数据显示,截至3月30日,今年以来新成立的FOF产品共有51只(不同份额分开统计),成立规模达157亿元。其中,包括首募近40亿、获25850户有效认购的平安盈禧FOF;还有首募规模达16.4亿元的广发安裕稳健养老目标FOF。2021年同期,全市场成立的FOF规模为146亿元。

此外,截至3月30日,全市场有16只FOF正在发行中。从投资类型上看,16只FOF中有13只为混合型FOF,两只股票型FOF。南方基金和汇添富基金是FOF发行主力军。

南方基金方面,既有由李文良管理的南方誉泰稳健6个月持有,也有由鲁炳良管理的南方浩泰平衡优选一年持有和南方富祥稳健养老目标一年持有。汇添富基金方面,目前有4只FOF正在发行中。其中,汇添富优质精选一年持有、汇添富积极投资指数优选由李彪挂帅,汇添富鑫添利6个月持有和汇添富添福睿享稳健养老目标一年持有则由蔡健林担纲。

从产品类型上看,不乏FOF-LOF等创新品种。具体来看,招商基金旗下的招商智星稳健配置混合FOF-LOF于3月29日开始发行;由杨喆管理的广发积极优势一年封闭混合(FOF-LOF)于3月28日开始发行。

若包括4月6日开售的兴证全球优选稳健FOF和南方浩益进取聚申混合FOF,以及4月11日开始发行的上投摩根博睿均衡一年持有期混合FOF,全市场发行的FOF接近20只。深圳公募人士陈钢(化名)对中国证券报记者表示,2022年以来市场波动明显,分散化配置需求持续升温,FOF受到了市场欢迎。相对来说,这类产品是今年基金发行中的优势品种。

风险收益配比优势明显

安信基金FOF投资部总经理占冠良对中国证券报记者表示,国内公募FOF近年来呈现出较为明显的风险收益配比优势。他观察到,个人投资者是公募FOF的主要持有人,并且对FOF的认可度逐渐提升。“未来,在资管新规和投资者机构化背景下,FOF产品会持续受到市场欢迎。”

Wind数据显示,截至3月30日,自2017年9月开年以来,364只FOF产品的总规模达到了3393.73亿元。剔除成立时间不满两年的产品,FOF产品近两年和近三年的平均回报率分别达到了20.77%和28.59%。

成立满两年的产品中,有23只产品成立以来的回报率超过了40%,前海开源裕源以68.45%的收益率排名第一,华夏养老2045A、嘉实养老205五年紧跟其后,收益率分别为61.21%和54.87%,中欧预见养老2035三年A、南方养老2035三年A等产品的收益率均在50%以上。

平安基金养老投资总监高嵩对中国证券报记者说,FOF产品能有效解决基民以下几类投资痛点。一是“找错方向”风险。基金产品按底层资产可分为很多类别,不同类别之间会有一定轮动,通过FOF可以在资产层面进行配置,分散投向单一资产的风险。二是管理FOF的专业机构会严格遵守投资纪律,把握投资时机,有助于克服人性缺点,有助于解决买点卖点把握不准问题。三是FOF在管理中通过科技赋能,定量评估,给基金和基金经理“画像”,结合尽职调查和基金经理的管理经验进行判断,有助于提升筛选质量,解决“选不准”风险。

3393.73亿元

自2017年9月开年以来,364只FOF产品的总规模达到了3393.73亿元。剔除成立时间不满两年的产品,FOF产品近两年和近三年的平均回报率分别达到了20.77%和28.59%。

构建“平衡”组合

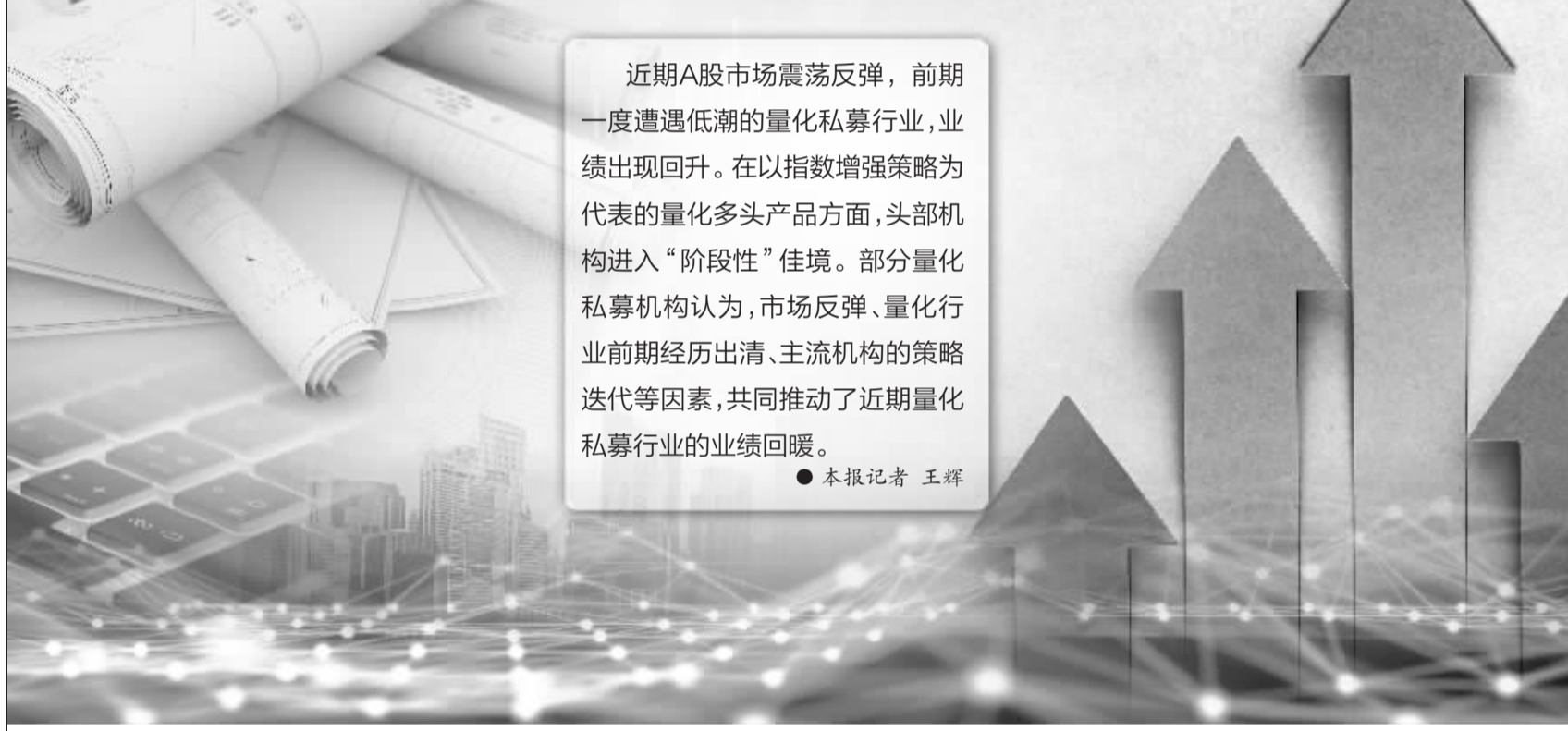
FOF投资的是一篮子基金,业绩表现与基金经理的组合构建有着密切关系。

根据多年FOF投资经验,占冠良总结出了两种FOF组合理念。一是管理人带着既定的市场预期去选基金,会在相应板块或风格的基金中重点配置。这种思路是把基金当作资产工具,FOF呈现出显著的“风格增强”特征。二是管理人先不对行情趋势做预判,从全市场和各个基金评价维度筛选出好基金。这样做出来的FOF组合相当于多策略“平衡”组合;既能容纳各种不同风格,也不会因为预判发生重大失误而出现大的亏损。他自己倾向的是第二种思路。

高嵩的组合思路,则侧重于基金长期业绩。“我会稍微淡化基金的短期业绩排名,对基金经理的长期投资理念更为看重。从我接触到的美国养老基金投资经验来看,他们选择的基金起码要具备三年以上的累计业绩,对基金经理的考核也基本是以三年为基准,通过三年、五年、十年不同时间区间作为业绩考核权重,这些经验值得借鉴。”

展望2022年,景顺长城稳健养老目标三年FOF的基金经理薛显志表示,2022年宏观环境预期为宽货币和宽信用格局,从大类资产配置来看,股票预期相对占优。在稳增长背景下,阶段性可关注产业链相关行业和传统大基建相关行业;中长期看好以“专精特新”为代表的智能制造以及制造业升级、碳中和等相关板块表现;大消费板块等也有一定配置价值。

多因素推动量化私募业绩回暖



近期A股市场震荡反弹,前期一度遭遇低潮的量化私募行业,业绩出现回升。在以指数增强策略为代表的量化多头产品方面,头部机构进入“阶段性”佳境。部分量化私募机构认为,市场反弹、量化行业前期经历出清、主流机构的策略迭代等因素,共同推动了近期量化私募行业的业绩回暖。

●本报记者 王辉

视觉中国图片 制图/韩景丰

业绩普遍向好

“1至2月我们的客户还有些煎熬,最近几周他们对持有的指增产品表现,还是比较满意的。”国内某第三方基金销售渠道人士向中国证券报记者表示。自3月中旬A股市场探底回升以来,随着行情的回稳,量化私募产品的阶段性业绩普遍反弹。其中,头部量化私募机构产品的超额收益率指标普遍向好。

来自某国内大型券商的数据显示,托管在该券商的28家头部量化私募机构的中证500指增量化产品,上周(3月21日至25日)已连续第二周全部实现了正超额收益(跑赢对标指数)。此外,相关机构的中证1000指增量化产品,当周也有九成跑赢指数。

百亿级私募聚宽投资总经理王恒鹏介绍,该机构中证500指数增强策略在春节假期前后进行了版本迭代,相关产品最近4个交易日均实现了正超额收益。“全市场增强策略表现更优,这说明近期策略达到了我们预期的效果。”

螺威资产研究总监濮元恺进一步分析称,3月以来,地缘局势紧张导致

市场进入避险模式,短期波动加剧。在此过程中,得益于市场活跃度提升,主流量化机构的量价因子和多数大类风格因子的收益能力改善,大部分指增产品出现了超额收益修复的情况。在此背景下,该机构的基本面量化系列产品,近几周的超额收益也较为喜人。

交易环境改善

对于近期量化产品业绩回暖背后的驱动因素,上海某百亿级量化私募负责人认为,量化策略本身的“周期性”因素可能是近期主流机构量化产品收益率全面回暖的主要原因,这也是当前头部机构与渠道鼓励客户长期持有产品的关键考量。多家机构还结合市场、行业的动态变化,给出了多维度解答。

王恒鹏表示,他个人认为短期量化行业业绩向好,首先是受到行情因素的影响。目前国内主流机构指增策略的超额收益,主要来自于“中周期”的无效价格修复”,在模型运转上会更适应于“交易相对活跃”“风格不极端”的市场环境。近期的行情比较正常,没有出现“风格紊乱”,市场流

动性也相对充沛,更有利于超额收益率水平向常态化回归。其次,此前一段时间的竞争压力下降,也是重要因素。“过去几个月由于客户赎回和净值回撤导致行业规模有所减少,整体对全行业规模的影响预计有两三亿元。”第三,主流机构策略迭代也是重要的积极因素。

濮元恺分析称,近期量化行业收益回暖最主要的原因是去年第四季度以来“行业出清”导致不少管理人的规模下降,拥挤的交易环境出现改善。加上各家公司都在持续迭代策略模型,更好地适应了当前的市场。“除了量价因子之外,在价值、估值类型上是暴露较多、能够均衡配置各类因子的产品,也在现阶段表现出了更稳定的收益。”濮元恺称。

“降频”或是大势所趋

对于资管圈讨论较多的“近期头部量化机构交易频率下降提升了产品收益率”的话题,接受中国证券报记者采访的基金渠道和私募从业者整体上不认可这一说法。有第三方渠道人士表示,近期量化行业交易换手

率并没有出现全行业层面下降。王恒鹏进一步表示:“量化行业‘降频’,是一年多之前就发生的事,头部机构的换手率很早就比较低了,反倒是近期的换手率降低不明显。”

此外,王恒鹏表示,对于头部机构而言,换手率更低,更多是因为规模扩大之后短周期策略容量不够而采取的举措,并不与某类行情有关。近期量化产品超额收益率的显著修复,与“短期降频”关系并不大。

濮元恺指出,未来市场的“短期交易性错误定价”不可能持续密集出现,也必须从另外的渠道获取超额收益,也就是提前参与优质上市公司的定价,这就要求行业机构更深度地关注到基本面相关的因子。从行业发展角度而言,“降频”是大势所趋。

前述上海百亿级量化私募负责人进一步分析,考虑到A股“T+1”交易,对比于海外成熟市场,真正的“高频策略”并不是国内量化行业的主流。从长期来看,随着A股市场越来越有效,量化策略超额收益的逐渐衰减将是一个不可逆的过程。量化策略的主流机构,未来会更倾向于采用与自己实际管理规模相匹配的交易频率。

湖南金博碳素股份有限公司关于获得政府补助的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性依法承担法律责任。

序号	收款单位	补助内容	补助金额(元)	发生主体	补助依据
1	金博股份	稳岗补贴	23,037.43	益阳市人力资源和社会保障局	《益阳市人力资源和社会保障局关于开展2021年度失业保险稳岗返还的通知》益人社通【2021】41号
2	金博股份	经济合作网外增长资金	40,000	益阳高新区财政局	外增长专项资金
3	金博股份	企业科创板上市资金	4,000,000	益阳高新区财政局、益阳高新区产业发展与科技局	《益阳高新区财政局、益阳高新区产业发展与科技局关于下达2020年度鼓励企业科技创新促进产业化升级奖补项目资金的通知》益高财预【2021】1号
4	金博股份	2020年新增技术设备投资	250,000	益阳高新区财政局、益阳高新区产业发展与科技局	《益阳高新区财政局、益阳高新区产业发展与科技局关于下达2020年度鼓励企业科技创新促进产业化升级奖补项目资金的通知》益高财预【2021】1号

序号	收款单位	补助内容	补助金额(元)	发生主体	补助依据
5	金博股份	稳岗补贴	30,000	益阳高新区财政局、益阳高新区产业发展与科技局	《益阳高新区财政局、益阳高新区产业发展与科技局关于下达2020年度鼓励企业科技创新促进产业化升级奖补项目资金的通知》益高财预【2021】1号
6	金博股份	物流补贴费	313,400	益阳高新区财政局、益阳高新区产业发展与科技局	《益阳高新区财政局、益阳高新区产业发展与科技局关于下达2020年度鼓励企业科技创新促进产业化升级奖补项目资金的通知》益高财预【2021】1号
7	金博股份	发明专利奖励	74,000	益阳高新区财政局、益阳高新区产业发展与科技局	《益阳高新区财政局、益阳高新区产业发展与科技局关于下达2020年度鼓励企业科技创新促进产业化升级奖补项目资金的通知》益高财预【2021】1号
8	金博股份	商标注册奖励	5,000	益阳高新区财政局、益阳高新区产业发展与科技局	《益阳高新区财政局、益阳高新区产业发展与科技局关于下达2020年度鼓励企业科技创新促进产业化升级奖补项目资金的通知》益高财预【2021】1号
9	金博股份	知识产权认证奖励	58,000	益阳高新区财政局、益阳高新区产业发展与科技局	《益阳高新区财政局、益阳高新区产业发展与科技局关于下达2020年度鼓励企业科技创新促进产业化升级奖补项目资金的通知》益高财预【2021】1号
10	金博股份	高级管理人员奖励	1,031,116	益阳高新区财政局、益阳高新区产业发展与科技局	《益阳高新区财政局、益阳高新区产业发展与科技局关于下达2020年度鼓励企业科技创新促进产业化升级奖补项目资金的通知》益高财预【2021】1号

序号	收款单位	补助内容	补助金额(元)	发生主体	补助依据
11	金博股份	产研研发收入	200,000	益阳高新区财政局、益阳高新区产业发展与科技局	《益阳高新区财政局、益阳高新区产业发展与科技局关于下达2020年度鼓励企业科技创新促进产业化升级奖补项目资金的通知》益高财预【2021】1号
12	金博股份	产研研发收入	4,600,000	益阳高新区财政局、益阳高新区产业发展与科技局	《益阳高新区财政局、益阳高新区产业发展与科技局关于下达2020年度鼓励企业科技创新促进产业化升级奖补项目资金的通知》益高财预【2021】1号
13	金博股份	国家重点支持企业研发资金	511,400	益阳高新区财政局	《益阳高新区财政局关于下达2021年度高新技术企业研发资金的通知》益高财预【2021】1号
14	金博股份	2021年产业专项资金(稳就业)	200,000	益阳高新区财政局	《益阳高新区财政局关于下达2021年产业专项资金的通知》益高财预【2021】1号
15	金博股份	2021年科技奖励后补助资金	100,000	益阳高新区财政局	《益阳高新区财政局关于下达2021年科技奖励后补助资金的通知》益高财预【2021】1号
16	金博股份	稳岗补贴	251,700	益阳高新区财政局	《益阳高新区财政局关于下达2020年度鼓励企业科技创新促进产业化升级奖补项目资金的通知》益高财预【2021】1号
17	金博股份	天然气价格资金	582,000	益阳高新区财政局	《益阳高新区财政局关于下达2020年度鼓励企业科技创新促进产业化升级奖补项目资金的通知》益高财预【2021】1号
18	金博股份	天然气价格资金	389,000	益阳高新区财政局	《益阳高新区财政局关于下达2020年度鼓励企业科技创新促进产业化升级奖补项目资金的通知》益高财预【2021】1号

二、补助的类型及对上市公司的影响
根据《企业会计准则第16号—政府补助》等相关规定,上表中86,434,852.43元政府补助中,与收益相关的政府补助为86,184,852.43元,与资产相关的政府补助为250,000.00元。上表中第1项到第12项为2021年10—12月收到的政府补助,已经2021年年报审计机构的审计;第13项到第21项为2022年1—3月收到的政府补助,尚未经审计,具体的会计处理以及对2022年度损益的影响以审计机构年度审计确认后,尚未经审计,敬请广大投资者注意投资风险。
特此公告。

湖南金博碳素股份有限公司 董事会 2022年3月31日