

基金代销格局生变 券商渠道强势崛起

近日,中国证券投资基金业协会发布了三季度公募基金销售保有规模百强榜单,各大机构基金代销成绩曝光。银行渠道已连续两个季度在股票和混合基金保有规模方面市占率低于50%,且市占率逐年下滑,券商渠道却凭借ETF的先天优势崛起,保有规模逆势增长。此外,头部机构受市场行情影响较小,尽管保有规模大多有所下滑,但排名相对稳固,中尾部机构的基金销售竞争则更加激烈。

● 本报记者 张舒琳



视觉中国图片

券商保有规模逆势增长

受到市场宽幅波动影响,基金代销百强机构基金保有规模整体下滑。截至三季度末,百强机构在股票与混合基金方面保有规模合计5.31万亿元,与二季度末的5.61万亿元相比,环比下降5.15%;非货基金保有规模合计8.42万亿元,与二季度末的8.5万亿元相比,小幅缩水。

分渠道来看,券商在股票与混合基金方面的保有规模超过了第三方销售机构,形成了银行第一、券商第二、第三方销售机构第三的格局。尽管银行渠道仍保持基金销售主导地位,但市占率却持续走低,自2021年中基协披露百强榜单以来,这已经是银行渠道连续11个季度下滑。

截至三季度末,股票与混合基金方面,银行渠道保有规模为2.53万亿元,环比下降8.88%,市占率不足48%,这也是银行渠道连

续两个季度出现股票与混合基金保有规模方面市占率低于50%的情形。券商渠道保有规模为1.38万亿元,环比增长5.22%,超越第三方销售机构的保有规模。第三方销售机构的保有规模为1.31万亿元,环比下降7.68%。

实际上,在基金净值整体波动、新发基金艰难的大背景下,多家券商的基金保有规模却逆势实现了增长。三季度,共有18家机构股票与混合基金保有规模环比增长超10亿元,均为券商。其中,中信证券环比增长138亿元;华泰证券、东方财富证券、平安证券增长均超过50亿元;中信建投证券、华宝证券增长均超过40亿元。

ETF俨然成为代销机构的制胜法宝。竞争格局生变背后,券商渠道凭借ETF代销渠道的优势,实现股混基金保有规模逆势大增。据Wind数据统计,三季度ETF规模环比增长11.01%。“三季度发了不少ETF,在震荡的市场中,只有ETF依然能‘上量’,成了新发基金主力。此外,ETF也是被许多机构

重点买入的对象,这部分规模增长对券商基金销售带来的影响不容忽视。”一位公募市场人士表示。

非货基金保有规模方面,银行位于第一,第三方销售机构、券商分别位列第二、第三。然而,仅有券商实现了非货基金保有规模环比增长,银行、第三方销售机构在非货基金方面的保有规模均有所下降。截至2023年三季度末,银行非货基金保有规模3.82万亿元,环比下降2.41%;第三方销售机构非货基金保有规模为2.86万亿元,环比下降2.71%;券商非货基金保有规模为1.63万亿元,环比增长6.38%。此外,保险公司的保有规模也小幅增长。

头部机构趋于稳定

分类型来看,截至2023年三季度末,在基金代销机构百强榜单中共有53家券商、24家银行、18家第三方销售机构、3家基金

销售子公司及2家保险公司。

基金代销竞争格局呈现出“强者恒强”趋势,头部阵营十分稳定。从股票和混合基金保有规模来看,前14家机构与二季度相比没有发生变化,且与二季度座次一致,依次为招商银行、蚂蚁基金、天天基金、工商银行、建设银行、中国银行、交通银行、农业银行、中信证券、华泰证券、兴业银行、民生银行、浦发银行、平安银行。

中部和尾部机构则竞争激烈,三季度,股票和混合基金保有规模方面,中金公司、江海证券新晋百强榜,与此同时,东莞银行、陆享基金退出百强榜。此外,东方财富证券排名上升6个座次,汇成基金、京东肯特瑞基金、光大银行等排名小幅下滑。

华宝证券研究团队认为,整体来看,由于基金销售情况与市场变动关联度较高,头部机构的市占率变动较小,地位相对稳固,但集中度有所下降。百强榜单上榜门槛逐步上升,中尾部机构基金销售竞争更加激烈。

打开“调节阀” 多只产品控规模保业绩

● 本报记者 张凌之 万宇

临近年底,在基金年度业绩排名战即将进入最后冲刺阶段之际,一些基金产品通过限制大额申购甚至完全暂停申购的方式打开“调节阀”,短期内控制产品规模,避免摊薄收益,以期获得一个较好的年度收益排名。

多只产品限购

11月8日,圆信永丰基金发布关于圆信永丰兴融暂停申购、转换转入及定期定额投资业务的公告,博时基金发布博时安盈调整大额申购、转换转入、定期定额投资业务的公告。11月7日,融通基金发布融通动力先锋暂停大额申购、定期定额投资、转换转入业务的公告。

事实上,不少基金近期发布公告宣布暂停大额申购,有些基金甚至暂停申购,闭门谢客。11月3日,金信基金发布金信优质成长混合暂停申购业务的公告,公司决定从11月3日起暂停该基金的日常申购业务,投资者于11月2日16时后提交的申购申请,公司将有权部分或全部拒绝。暂停申购的原因是为保护基金份额持有人利益,保持基金的平稳运行。

11月2日,中信保诚基金公告,为了维护

中信保诚多策略灵活配置混合的稳定运作,该基金A类份额于11月2日起暂停100万元以上(不含100万元)大额申购、大额转换转入及大额定期定额投资业务。该基金C类份额的大额申购、大额转换转入及大额定期定额投资金额限制已于5月24日公告调整至100万元。

更早之前,金鹰科技创新、金元顺安优质精选、招商量化精选、大成景恒混合等多只权益类基金已经陆续在9月到10月发布“限购令”,暂停大额申购或者暂停申购。

不过,也有部分基金“开门迎客”,华泰柏瑞科技创新、东海数字经济、富国致弘量化选股、中金先进制造等基金近期公告,开放申购、赎回、转换和定期定额投资业务。

绩优基金为主

观察近期发布“限购令”的基金,尤其是其中的权益类基金,不难发现,有多只基金今年的业绩表现十分亮眼。截至11月7日,金鹰科技创新A今年以来的收益率达39.14%,是今年以来收益率最高的普通股股票型基金。

截至11月7日,金元顺安优质精选A今年以来的收益率为26.18%,大成景恒A收益率为19.77%,中信保诚多策略A收益率为

17.12%。金信优质成长混合于今年4月12日成立,截至11月7日,该基金成立以来的收益率达20.66%。

这些暂停或限制申购的基金中,有一些是因为分红等原因,比如金鹰科技创新10月24日暂停机构客户大额申购(含转换转入、定期定额投资),10月26日公告分红,10月30日恢复机构客户大额申购(含转换转入、定期定额投资)。

对于大多数绩优基金限购,尤其是在临近年底的时间,业内人士认为,或许是出于“限规模、保业绩”的考虑。通过控制申购维持基金规模“保业绩”,是业内比较常见的一种做法。他介绍,对基金经理来说,新申购资金一定程度上可能摊薄原有基金份额持有人的收益,增加了基金净值提升的难度,为了让产品有相对更好的排名,不少基金经理会提出限制申购以维持合理的基金管理规模。尤其是在年底,年度业绩排名战进入最后的冲刺阶段,基金经理对业绩的重视程度往往会超过管理规模。

也有基金经理坦言,自己的投资风格和投资框架并不适合管理规模太大的产品,为了对现有基金份额持有人负责,自己会主动要求公司限制基金规模,即便不是在年底,这种限制基金规模的行为也时有发生,并不完

全是为了排名战。

反弹行情或开启

临近年底,除了在规模和业绩之间做文章,基金公司更多是着眼未来,积极布局投资。博时基金表示,随着海外流动性边际缓解,中美利差重新向上扩张有利于A股表现,要为市场超跌反弹带来的年底上行可能做好应对,节奏类似去年10月底市场见底向上,顺势加仓。结构上,超跌反弹期超跌因子占优,短期高分红风格相对优势可能减弱。

金鹰基金依然维持反弹行情开启的基本判断。美联储加息周期尾声或有望确认,叠加国内经济企稳等因素,或将提振A股市场信心。前期外资持续流出的不利局面已有缓和,投资者情绪有望改善,A股市场或有望开启一波反弹行情,量变转向质变的过程正在实质性发生。建议均衡配置应对较快轮动,短期成长风格偏强,四季度加大对低估值风格的关注。

“我们对A股仍保持乐观,积极寻找结构性机会。”玄元投资表示,政策持续发力,经济数据出现底部企稳的迹象,组合回归中性仓位,重点配置超跌的行业龙头、科技成长股以及医药板块。

坚信长期把握机遇 权益投资正当时

(上接A01版)在行业层面,我国产业升级稳步推进,全球竞争力逐步彰显。党的二十大以来,高质量发展成为全面建设社会主义现代化国家的首要任务,产业升级与转型升级并进,科技研发投入力度持续增强,具备全球竞争力的产业不断涌现。2022年我国制造业增加值占全球比重近30%,已连续13年居世界首位。在世界500种主要工业品中,我国有超过四成产品产量位居世界第一。我国在新能源、轨道交通、船舶制造、通信技术、航空航天等领域具备明显全球竞争力,正从制造大国向着制造强国扎实迈进。

在企业层面,优秀转型升级催生出一批具有全球竞争力的优秀企业。一方面,随着我国经济走向高质量发展阶段,产业结构持续升级,涌现出一大批拥有全球核心竞争力、产业链核心地位、有能力带动产业链上下游企业快速成长的新兴龙头企业。另一方面,传统行业竞争格局优化,各类要素加速向头部企业聚集,传统行业龙头企业具备更强的穿越周期能力,强者恒强下消费、周期性等行业龙头企业有望获得长期超额收益。

配置资产黄金窗口期已至

经济基本面向好,为金融行业和资本市场持续健康发展奠定了坚实基础。正如2023金融街论坛年会重要嘉宾指出的那样,未来随着广大居民收入持续提升,长期投资、价值投资、多

元化投资理念深入人心,加之资管产品净值化转型稳步推进,中国资产和财富管理行业将进入黄金发展期。从多个维度观察,我们认为配置中国资产的黄金窗口期已经到来。

企业盈利和市场制度建设的完善,A股市场分红和回购数据持续改善,根据年报测算,上市公司分红从2017年以前的1万亿元以下增长到2022年的2.1万亿元。随着企业盈利复苏,资本市场给予投资者的获得感有望进一步提升。

从市场估值角度看,Wind数据显示,目前沪深300指数平均市盈率仅为11倍,处于17%分位的历史低点,同时明显低于全球12个主要市场16.9倍的平均市盈率,具备较高性价比。从ERP角度看,截至11月2日,当前A股股权风险溢价处于2013年以来75.8%分位,沪深300股息率相比10年期国债利率有43个基点的优势,高于2013年以来99.3%的时间,风险溢价明显偏高。随着中国经济持续恢复向好,A股对海内外投资者的吸引力将不断增强。

从政策发力角度看,7月以来,政策底不断夯实,包括支持民营经济、房地产政策优化、债务风险防范,以及活跃资本市场、印花税减税降费、严格减持新规、降低融资保证金等超过20余项利好政策密集落地,多方合力

呵护市场,稳定投资者预期。

从增量资金角度看,中央汇金频频出手,买入四大行股份及权益类ETF,带动市场信心修复;商业保险公司将加强长期考核,加大权益投资力度,为资本市场引入更多长期资金;社保基金会积极发声,坚定对中国经济和资本市场长期向好的信心;监管层近日在2023金融街论坛年会上表示,将大力度推进投资端改革,推动中长期资金入市各项配套政策落地,加快培育境内“聪明资金”,推动行业机构强筋壮骨,切实提升专业投资能力和市场引领力,走好自己的路。

从投资者情绪角度看,市场成交量已从前低位置逐渐回升,近期出现沪深两市单日成交额突破万亿元,表明股指在经历调整后企稳,投资者前期较为审慎的情绪不断改善,市场风险偏好有望进一步提升。

公募基金大有可为

中央金融工作会议强调,金融是国民经济的血脉,是国家核心竞争力的重要组成部分”,将金融发展提升到更加重要位置,不仅有效提振了市场信心,也将推动金融长期高质量发展。作为中国资本市场的中坚力量,公募基金将充分发挥专业机构投资者作用,促进长期资本形成,连接资本与产业,助力现代化产业体系建设,帮助投资者共享中国经济发展成果。

看好医药成长空间 百亿级私募布局热情高

● 本报记者 刘伟杰

近日,A股市场医药板块持续走强。作为私募三季度积极布局的重点板块,上市公司三季报显示,知名私募机构在创新药、化学制药和中药等细分赛道的配置热情高涨。

私募排排网统计,超过20家百亿级私募三季度跻身30多只医药股的前十大流通股股东名单,期末持股总市值合计近百亿元,有10只个股获新进布局,冯柳、邓晓峰、林利军、夏俊杰、董承非等“顶流”私募基金经理均参与其中。

私募积极调仓换股

8月底至10月中旬,医药板块呈现反弹行情,此后一度回落,但10月下旬再起升势。随着上市公司三季报披露落幕,私募布局医药行业的调仓动作清晰呈现。与二季度相比,百亿级私募对医药行业的持仓总市值有所下降,且新进布局的个股数量略减。不过,尽管部分私募在三季度的相关持仓出现浮亏,但并未减仓反而增持。

私募排排网统计,三季度有超过20家百亿级私募跻身30多只医药股的前十大流通股股东名单,三季度末的持股总市值合计近百亿元。具体来看,三季度有10只个股获百亿私募新进布局,较二季度的14只有所减少,但超20只个股在三季度并未发生减仓,多数持仓数量较二季度末“原地踏步”,有多只获得小幅加仓。业内人士称,百亿级私募对相关布局依然保持信心,而三季度持仓市值的下滑主要原因是二级市场调整。

在三季度末,高毅资产“名将”冯柳管理的高毅邻山1号远望基金继续持有同仁堂3150万股,对这家中药公司的期末持仓市值超17亿元。另一位大将邓晓峰管理的高毅晓峰鸿远集合资金信托计划继续持有东富龙533.78万股,高毅晓峰2号致信基金则增持该公司约1361万股,两只基金合计持有这家医疗器械公司近2400万股。

正心谷创始人林利军掌舵的正心谷(檀真)价值中国臻选私募基金二季度新进布局佐力药业593.71万股,三季度对这只中药股的持仓依然未变。

进入四季度,一些近百亿级规模的私募机构对于医药板块的布局热情不减。例如,根据科华生物在10月底因回购股份事项披露的公告显示,截至10月27日,上海呈瑞投资旗下的呈瑞正乾二十七号私募基金持有该公司675.69万股。

明星基金经理密集加仓

今年8月底以来,医药板块开启触底反弹,估值重心下移的走势得到遏制,截至11月8日收盘,减肥药概念累计攀升超30%,而创新药、化学制药等细分赛道均上涨超16%,医疗器械和中药则紧随其后。反弹走势吸引了部分私募明星基金经理在三季度密集加仓医药板块。

具体来看,冯柳管理的高毅邻山1号远望基金新进538万股康华生物,邓晓峰管理的两只基金则合计新进神州细胞近300万股,两者分别系狂犬疫苗和重组蛋白药物生产企业。同时,邓晓峰管理的两只基金三季度分别加仓健康元约476万股和442万股,两者合计持有这家化学制剂公司3273.85万股。

另外,林利军管理的正心成长私募基金新进兴齐眼药153.92万股;董承非名下的睿郡资产旗下三只基金联袂重仓东方生物,其中睿郡金融投资集合资金信托计划、睿郡5号私募基金分别加仓约30万股和10万股,而睿郡11号私募基金则新进约80万股,三者合计持仓超240万股。

此外,仁桥资产夏俊杰管理的仁桥金泽泽源五期私募基金新进山河药辅137.26万股,他管理的仁桥泽源股票私募证券投资基金信托继续增持该公司24.57万股,两者合计持有约362万股。

玄元投资对中国证券报记者表示,医药板块受益于老龄化带来的长期刚性需求,经历三年调整后处于中长期底部,已提供了较好的布局机会。

板块基本面出现积极变化

除了上述百亿级私募积极布局外,医药板块也得到了“一村投资、思疆投资、宁泉资产、艾方资产、慎知资产和瑞丰汇邦等其他百亿级私募机构的“火力支援”。

Wind数据显示,一村投资、思疆投资、宁泉资产分别新进买入济民医疗677.31万股、迪哲医药216万股和浙江医药479.28万股;艾方资产、慎知资产和瑞丰汇邦则分别新进布局英诺特65万股、立方制药95.68万股和众生药业476.81万股。

玄元投资认为,这波医药反弹行情的背后,是市场演绎创新带来新需求的增量弹性。另外,减肥药的产业趋势崛起强化了市场对于医药科技属性的认知。目前的医药赛道中,创新药及大单品、CXO等个股表现突出。

星石投资首席策略投资官方磊对中国证券报记者表示,近期机构对于医药板块的关注和医药股的走势都和板块基本面出现积极变化有关,目前医药板块中的部分优秀公司处于偏低估值状态。

方磊进一步表示,从中长期角度看,医药板块的需求向好,具有持续性的成长空间,随着政策挤压低效能,供给端的优化意味着优秀公司的股权投资价值正在进一步增加。



视觉中国图片