

内页导读

14 股市大势

震荡幅度加大 建议谨慎操作

本报经济部主编 | 总第 125 期 | 2021 年 1 月 30 日 星期六 本版编辑: 刘珍华 视觉设计: 姜云阳 编辑邮箱: xmjib@xmwb.com.cn

内页导读

15 理念分享

破发现象增多 注意规避风险

新民财经

公募基金迈入 20 万亿元时代

首席记者 连建明



基金成为最热门理财产品 图 IC

本周中国证券投资基金业协会发布的数据显示,截至去年 12 月底,我国公募基金资产管理规模达到 19.89 万亿元,较 2019 年末增长 34.7%。今年以来,新发行的公募基金已经超过 4000 亿元,这样,中国公募基金规模迈入 20 万亿元时代。

20 万亿元,意味着中国资本市场进入了机构时代,中国财富管理行业进入快速发展时代,无论资本市场还是财富管理行业,还有巨大的发展潜力和增长空间。

1 基金去年盈利超 2 万亿元

1 月 25 日,中基协发布数据显示,截至去年底,我国境内 146 家公募机构管理基金资产净值合计 19.89 万亿元。

同时,公募基金 2020 年四季报于 1 月 22 日披露完毕。公募基金迎来一个丰收季,四季度公募基金盈利超 8000 亿元,全年累计盈利超 2 万亿元,继 2019 年后再创历史新高。

基金规模扩大的一大原因就是业绩突出。在这一基础上,随着基金公司在新产品发行能力的较大提高,爆款基金频现,加之公司持续营销变强,进而促成了产品规模暴增。

截至去年底,143 家基金公司非货币基金资产规模合计达到 118965.17 亿元。其中,前十大基金公司分别为易方达基金、汇添富基金、华夏基金、广发基金、南方基金、富国基金、博时基金、嘉实基金、招商基金、鹏华基金,总计资产规模达到 39241.97 亿元,占比 32.99%。

随着公募基金规模的迅速发展,明星基金经理的管理规模也越来越大,数百亿元甚至千亿元规模的管理规模已不鲜见。公募基金中合计管理规模超百亿元的基金经理有 145 人。截至 2020 年四季度末,易方达基金旗下还出现了行业首位主动权益类基金管理规模超过千亿元的基金经理。易方达张坤管理的 5 只基金合计总规模达到 1255.09 亿元,其中易方达蓝筹精选、易方达中小盘、易方达优势企业三年、易方达新思路灵活配置、易方达亚洲精选股票的规模分别为 677.01 亿元、401.11 亿元、108.05 亿元、57.64 亿元、11.3 亿元。

华夏基金张弘弘也成为了被动投资领域的“千亿”级基金经理,其管理 13 只基金,合计规模达到 1159.45 亿元。

在公募基金尤其是权益类公募基金规模迎来快速增长的背后,公募行业的盈利能力也在不断提升。统计显示,近三年来公募基金年度净利润实现跨越式增长,从 2018 年的-1280 亿元,提高到 2019 年的 11783 亿元,又到 2020 年超过 2 万亿元,再创历史新高。

与此同时,2020 年更有多达 41 家基金产品盈利突破百亿元,易方达、汇添富、富国、华夏、广发五家基金旗下产品全年盈利超过千亿元,分别为 1600 亿元、1113 亿元、1045 亿元、1009 亿元和 1008 亿元。

2 “基金抱团”引发不少争议

基金在操作上也出现很大变化,其中,“基金抱团”成为最主要的特征,“抱团”股大幅上涨也是基金获利丰厚的原因。

去年四季度,市场震荡向上,公募基金保持较高仓位,持股集中度进一步上升,仓位集中在消费、医药及信息技术行业的白马龙头股。天相投顾对基金四季报做的统计显示,去年四季度,主动股票型基金仓位较三季度末提升 4.76 个百分点至 88.88%,处于历史高位。混合型基金股票持仓较三季度末提升 4.67 个百分点至 71.59%。以此推算,2020 年末主动权益类基金平均仓位高达 80.24%。

在保持高仓位运行的同时,公募基金持股呈现“抱团”趋势,持股集中度环比提升。数据显示,截至 2020 年底,主动股票基金持股集中度为 57.83%,较三季度末提高 1.65 个百分点。混合型基金持股集中度则上升 2.51 个百分点至 60.14%。

公募基金去年四季度末前 50 大重仓股主要集中在消费品及服务、医药和信息技术三个行业。去年四季度,公募基金持仓市值最大的 10 只股票分别是贵州茅台、五粮液、美的集团、宁德时代、中国中免、中国平安、泸州老窖、隆基股份、迈瑞医疗和立讯精密。与三季度末相比,前十大重仓股名单并未发生变化,仅顺序有所

3 A 股市场进入机构时代

基金赚钱效应凸显,使得基金成为最热门的理财产品,2021 年开年,基金的热度继续升温,百亿元认购乃至千亿元认购规模的新发基金频现。今年以来,截至 1 月 26 日,新成立基金规模已达到 4115 亿元,同比骤增 147.37%。

年内新成立的发行规模超 100 亿元的新基金数量也在快速增长,今年以来已成立 12 只百亿元级别“巨无霸”基金,相当于去年全年百亿元基金数量的四分之一。1 月 18 日,由明星基金经理冯波“挂帅”的易方达竞争优势企业混合基金正式发行,该基金发行当日全渠道认购规模已超过 2300 亿元,创出单只基金申购历史纪录。

基金规模快速增长,意味着 A 股迈入机构时代。公募基金 A 股话语权创下 2013 年以来新高。数据显示,2020 年底公募基金在 A 股话语权提升至 6.56%,较上年提升 1.92 个百分点。加上今年新发行的基金,目前公募基金总规模突破 20 万亿元整数关口,权益类基金突破 7 万亿

调整。

贵州茅台继续稳坐公募基金第一大重仓宝座。截至 2020 年底,共有 1361 只基金重仓持有贵州茅台,持仓市值高达 1251.09 亿元,环比增加 439.75 亿元。易方达是持有茅台最多的基金公司,合计持有 867 万股,持股市值接近 200 亿元。

除上述个股外,在前 50 大重仓股中还有招商银行、万科 A 等传统白马股,以及医药龙头药明康德、恒瑞医药,工控龙头汇川技术、光伏龙头通威股份、有色龙头紫金矿业、华友钴业以及化工行业巨头万华化学、机械行业龙头三一重工、快递行业龙头顺丰控股。

从公募基金核心持仓标的来看,几乎都是基本面较好的龙头白马股。统计显示,前 50 大重仓股股价当季平均上涨 32.15%,仅有 2 只下跌。今年以来截至 1 月 22 日,这些“抱团股”继续上涨了 10.34%。

经历了 2019 年、2020 年两年结构性牛市,一大批被市场挖掘出的“核心资产”股票现在已不便宜,不少个股的估值已处于历史高位。基金抱团也引发市场争议,一些基金也认为存在泡沫。不少基金经理在四季报中表达了看法,配置更均衡、更重视低估值、更重视风险成为不少知名基金经理的共识。

元,均创历史新高。公募基金持股市值达 5.5 万亿元,其中持有流通股市值 5 万亿元,占 A 股流通市值比例约 7.5%,为近 10 年来最高水平。

近年来,投资者结构出现机构化的趋势,投机炒作逐步弱化,长期投资、价值投资逐渐成为主流。随着上市公司数量增加和市场规模不断扩大,以及上市公司退市制度不断加强,导致了个人直接炒股的难度越来越大,越来越多的投资者转向购买公募基金等方式。

中国财富管理行业正在发生巨大变化,资管新规发布以来,资管产品正在从“刚兑”向“净值型”转型,在投资标的上,正在从以“非标”为主体逐步向以标准化资产为主体转型,现有合计 70 多万亿的各类资管产品面临转型。基金成为眼下市场最热门的理财产品,显示中国百姓有很大的理财需求,真正意义上的财富管理行业才刚刚起步,未来依然蕴含着巨大的发展潜力和增长空间。

财经风向标

人民币汇率会不会「破 6」?

谈璠

2021 年 1 月,人民币汇率升值步伐延续。从银行间外汇市场人民币汇率中间价来看,2020 年 12 月 31 日 1 美元对人民币 6.5249 元,2021 年 1 月 29 日 1 美元对人民币 6.4709 元。而 2020 年人民币对美元汇率已强势上涨近 7%。

人民币汇率今年还会涨到多高?

植信投资研究院报告分析称,2020 年美联储超宽松货币政策导致美元资产相对收益下降,2021 年美国的量化宽松和低利率将继续维持。总体判断,2021 年美元走弱将是一个大概率事件。美国大选尘埃落定、欧洲疫情反复,美元指数也存在阶段性回弹的可能。经验表明,美元走弱情况下,资金会流向新兴市场,有利于新兴市场优质资产的价值重估。中国经济率先复苏且增长速度最快,中国资产将更为受益。

京东科技首席经济学家、研究院院长沈建光认为,2020 年人民币涨势如虹,2021 年人民币将延续升值态势。近期国家统计局公布的 2020 年经济成绩单也非常亮眼。中国拥有全球范围内一枝独秀的经济基本面和稳健的货币政策。2021 年,中国仍将是全球经济增长的重要拉动力,预期全年 GDP 增速将超 8%。

那么,人民币 2021 年“破 6”的可能有多大?沈建光表示,人民币过快升值面临政策约束。预期 2021 年人民币汇率整体升值,但“破 6”这样快速的升值可能性不大。一方面,2021 年美元跌幅或有所放缓;另一方面,汇率升值过快不利于贸易,影响出口竞争力。疫情供给侧冲击全球贸易,一定程度上令中国出口成为“卖方市场”,中国作为“最后出口商”有较强议价能力,2020 年人民币升值暂未殃及中国出口。不过,出口企业利润率已经受损。随着 2021 年全球经济复苏,商品供给竞争料将加剧,强势人民币对中国出口竞争力的不利影响将逐渐显现。政策层面,近几个月金融部门已经出台若干逆周期措施,下调外汇风险准备金率和企业跨境融资宏观审慎调节参数,显示出防止汇率过快升值的政策取向。当前汇率升值仍处于合理区间,而疫情冲击下不少海外优质资产凸显投资价值。在此形势下,政策层面可能将更为积极地尝试推进改革,推动人民币汇率向均衡水平靠近,为扩大人民币国际化提供更为有利的环境。他预计,2021 年人民币波动幅度加大,对美元中间价年内或达到 6.1 左右,“破 6”概率不大。