



作者：王中净 张威 鲁光远

电话：010-58352867

邮箱：wangzhongjing@xinhua.org

编辑：刘琼

审核：范珊珊

官方网站：cnfic.com.cn

客服热线：400-6123115



公募基金对股票市场运行节奏影响迅速扩大

2020年4月以来,随着我国股市的逐步走强,公募基金盈利能力大幅增加,明显高于同期股票指数。而随着我国公募基金的快速扩张,不仅国内散户的资金逐渐流入公募基金,就连国内居民的存款也出现了向公募基金流入迹象,公募基金对我国股票市场运行节奏的影响迅速扩大。投资者对于公募基金的投资方向,投资的行为特点,募集规模,持仓变动情况变得非常关心,国内散户交易策略也从追逐主力逐渐变成追随公募基金投资方向。

目录

一、我国公募基金规模连创新高.....	3
二、公募基金业绩暴增.....	3
三、公募基金持股市值创历史新高.....	3
四、公募基金发行火爆.....	4
五、银行存款借助公募基金进入股市.....	5
六、公募基金持股抱团现象严重.....	6
七、公募基金最新持仓调整方向.....	6

图表目录

图表 1：近年来公募基金持股市值变化.....	4
图表 2：易方达竞争优势基金银行渠道销售统计.....	5

公募基金对股票市场运行节奏影响迅速扩大

2020年4月以来随着我国股市的逐步走强，公募基金盈利能力大幅增加，明显高于同期股票指数。而随着公募基金的快速扩张，不仅国内散户的资金逐渐流入公募基金，就连国内居民的存款也出现了向公募基金流入迹象，公募基金对我国股票市场运行节奏的影响迅速扩大。投资者对于公募基金的投资方向，投资的行为特点，募集规模，持仓变动情况变得非常关心，国内散户交易策略也从追逐主力逐渐变成追随公募基金投资方向。

一、我国公募基金规模连创新高

Wind资讯统计显示，2020年公募基金存量规模突破18万亿元，同比增长26%，较2019年年底增加约4万亿元，刷新历史新高。在新发基金方面，2020年共成立新基金1431只，合计募集规模达到3.16万亿元，超过2017年至2019年这三年新发基金规模的总和。其中，股票型和混合型新发基金规模合计2万亿元，占新发基金的63%。

《2020中国基金白皮书》报告称，公募基金市场方面，混合型、债券型、股票型基金数量占比居前三。截至2020年年末，全国公募市场混合型、债券型和股票型基金数量占比分别为42.8%、32.9%和17.36%。

二、公募基金业绩暴增

2020对公募基金行业来说是收获满满的大年，涌现出了一批业绩表现优异的产品，让投资者有了实实在在的获得感。除了业绩亮眼，可持续的中长期收益对投资者来说更加可贵。

Wind数据统计发现，全市场有8477只基金可统计2020年收益率（各类份额分开计算，剔除分级基金及2020年成立的新基金），其中，8222只基金实现正收益，占比达97%，255只基金下跌，占比3%。

2020年，A股市场主流指数整体呈上涨趋势，其中创业板指表现最佳，涨幅为64.96%；紧随其后的是中小板指，涨幅为43.91%；深证成指则以38.73%的涨幅位居第三名；而上证指数涨幅为13.87%，排名第四。

在此背景下，消费、科技、医药、新能源等板块轮番上涨之下，权益类基金赚钱效应显著。Wind数据显示，共有4701只权益类产品可统计全年收益，平均收益率为42.32%，且有1726只基金收益率超过50%。业绩翻倍的基金并不鲜见。2020年，共有107只基金收益率超过100%，其中主动权益类基金业绩翻倍的有101只，指数型基金则有6只。

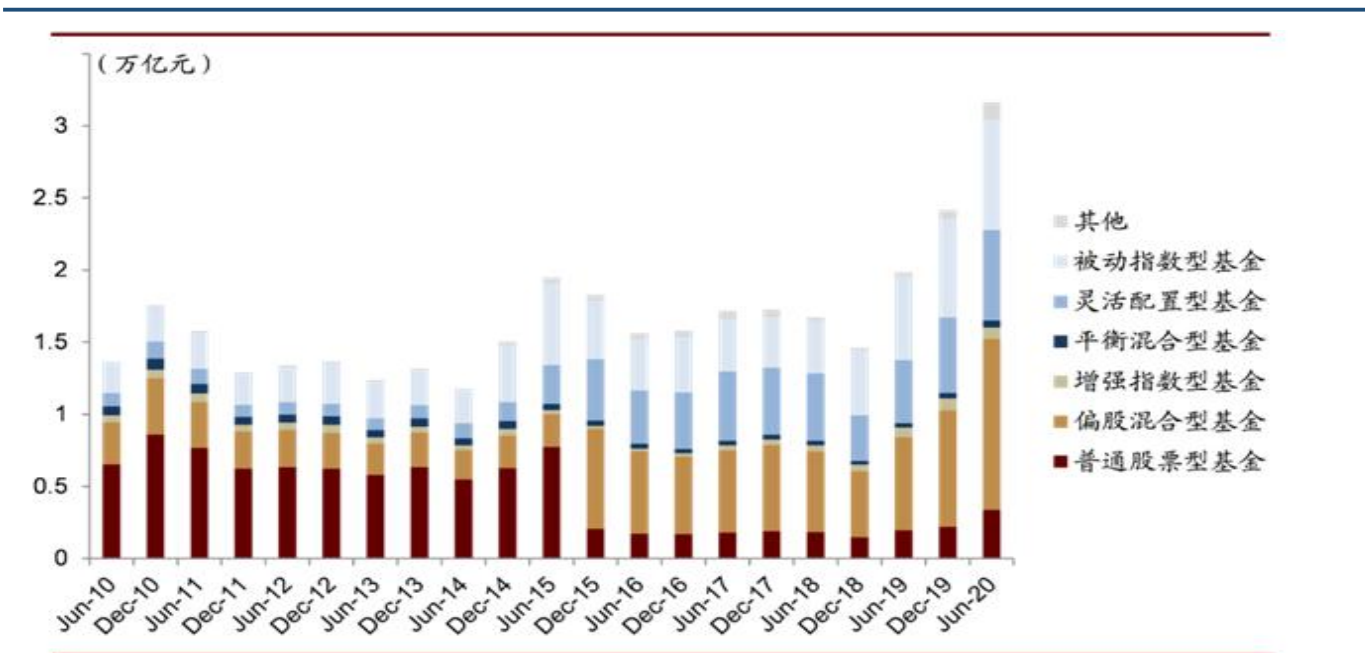
三、公募基金持股市值创历史新高

2010-2016年间，公募产品持有A股流通市值长期维持在1.5万亿元左右，2016年后公募产品持股市值逐渐提升。2020年三季度末，沪深A股总市值69.21万亿元，流通市值57.37万亿元，公募基金持有3.87万亿A股市值，占总市值比例是5.6%，占流通市值比例是6.75%。

银河证券认为，公募基金持有市值占沪深A股流通市值升到6%以上，说明最近几年大力发展权益基金取得了可喜的成果，也是公募基金作为市场主要机构投资者实力的体现。

一位基金公司人士表示，机构投资者，尤其是公募基金持股比例上升，除了能提升市场定价有效性，优化资源配置外，也对机构话语权的提升对降低市场波动、应对金融风险以及挖掘市场价值都大有好处。

图表 1：近年来公募基金持股市值变化



来源：新华财经

四、公募基金发行火爆

进入2021年，A股走出一波牛市躁动行情，此时新基金发行火爆，一日售罄、比例配售、百亿日光基金再度频现。截至1月19日，偏股型基金已成立约30只，募集总规模超2000亿元。而2021年以来启动发行的新基金中，已有29只一日售罄。

同时，新发行的基金吸金规模超过百亿的已多达22只。其中，1月18日冯波管理的易方达竞争优势认购规模高达2398.58亿元，创出公募基金史上单只新基金认购规模新高，远超其150亿元募集上限，最终配售比低至6.2537%。

据Wind数据的募资目标和确认比例计算，除易方达竞争优势之外，吸金超200亿以上的还有：南方阿尔法A（吸金710亿元）、鹏华汇智优选A（吸金671亿元）、富国价值创造A（吸金325亿元）、华夏新兴成长A（吸金312亿元）、广发均衡优选A（吸金298.42亿元）、兴全合兴两年封闭（吸金273亿元）、前海开源优质企业6个月持有A（吸金267亿元）、景顺长城核心招景（吸金241亿元）。

Wind数据显示，一季度共有395只（仅统计新发产品）基金需完成募集，若平均发行规模与2020年四季度相同，以此粗略推算，一季度合计募集将达到1.07万亿份。

五、银行存款借助公募基金进入股市

目前公募基金发行持续火爆，以1月18日冯波管理的易方达竞争优势基金的发行为例进行分析。该基金认购规模高达2398.58亿元。从公开渠道获悉，这次通过银行渠道认购资金就达到了1900多亿，通过证券公司渠道募集400多亿，说明目前银行渠道已成公募基金募集的绝对主力，占了80%的份额。这一现象透露出目前我国股市的资金来源出现了明显的改变。

图表 2：易方达竞争优势基金银行渠道销售统计

预计募集规模		约1900亿		
已收集到数据渠道合计		1,718.60		
渠道	分行TOP5	销量 (亿元)	行内占比	渠道销量占比
招商银行	招行全行	336.14		17.69%
	北京	80.06	23.82%	
	上海	53.51	15.92%	
	深圳	40.40	12.02%	
	广州	21.45	6.38%	
	武汉	21.08	6.27%	
交通银行	交行全行	316.59		16.66%
	北京	91.18	28.80%	
	上海	50.13	15.83%	
	广东	25.99	8.21%	
	深圳	15.79	4.99%	
	江苏	14.34	4.53%	
工商银行	工行全行	237.00		12.47%
	上海	50.31	21.23%	
	广东	43.56	18.38%	
	北京	25.33	10.69%	
	浙江	25.30	10.68%	
	江苏	19.35	8.16%	
浦发银行	浦发全行	155.00		8.16%
民生银行	民生全行	77.00		4.05%
中国银行	中行全行	75.00		3.95%
兴业银行	兴业全行	30.00		1.58%
建设银行	建行全行	30.00		1.58%
光大银行	光大全行	21.00		1.11%
农业银行	农行全行	15.00		0.79%
华夏银行	华夏全行	7.50		0.39%

来源：新华财经

以往股市出现大牛市，市场出现明显的赚钱效应之后，大量新开户投资者入市，成为助推股市上升的主要力量。而本次我国股市持续上升，特别是公募基金业绩不断飙升，在远高于股票指数涨幅的刺激下，公募基金发行出现了持续暴增。公募基金已成为推动股票市场持续走牛的主要动力。

在发行费的刺激下，银行和证券公司不遗余力地推介客户购买新发行的基金，从而对公募基金的发行起到了明显的推波助澜作用。银行客户大多为理财和存款客户，这些客户对银行理财经理的信任度很高，愿意将原有理财资金投入新基金的申购，从而导致目前新基金发行严重供不应求。

银行存款搬家现象前些年主要搬到余额宝为首的货币基金里面，但货币基金不允许做股票投资，只能以债券类的固定收益为主，货币基金规模再大对推动股市上升影响十分有限。但随着货币基金无风险收益逐渐下降，目前降到了3%以下，从而导致货币基金规模不断缩水。

随着公募基金的不断火爆发行，目前银行存款又出现了新的搬家趋势，搬到权益性公募基金里面。这些募集来的基金主要以股票投资为主，这无疑大大拓宽了股市的资金来源，成为推动我国股市持续上升的主要推手。

六、公募基金持股抱团现象严重

从近两年公募发行情况看，业绩好的大型基金公司，明星基金经理，动辄发行上千亿，许多基金公司管理资产达数万亿，这些机构的一言一行都影响市场，大量的资金追随他们的脚步，抱团是必然的。

公募基金在近期储蓄搬家的过程中，承接了大量居民的资金，不同基金之间，不同公司之间，互相抬轿子的投资行为很常见。

当然，公募基金选择的都是业绩比较好的股票，业绩支撑是肯定的。本轮机构投资者抱团的焦点，主要是围绕一些绩优的、业绩确定的核心资产。2020年下半年以来，以基金为代表的机构“抱团”白酒板块以及新能源板块。2020年下半年，白酒指数大涨94.49%；新能源指数大涨65.20%。

同时我们也要看到，抱团板块已经到了历史高位，如贵州茅台、五粮液、隆基股份、宁德时代等屡创历史新高，估值已经严重偏高。

在谈及基金抱团取暖的持续性问题时，把脉投资总经理许琼娜表示，机构抱团大市值的趋势进入自我强化阶段，大市值龙头股形成“虹吸效应”，多数中小市值股票陷入调整。这一现象的本质，是“资金相对宽裕”+“没有替代板块”，而这两者有其一出现松动，这种抱团就会结束。

七、公募基金最新持仓调整方向

海通证券荀玉根策略团队近日发文分析了新发基金的潜在规模和持股偏好。据其测算，根据目前已审批情况，预计有1.2万亿元新基金待成立。目前尚未建仓基金的规模约为6000亿元，两者合计有1.8万亿元。

这1.8万亿元的资金会流向哪些个股或者板块？荀玉根团队以2020年第三季度全部主动偏股型基金的持股偏好为基准进行分析，结论显示：建仓期和待成立的基金经理，相比其他基金经理，配置在食品饮料、电气设备、计算机等行业比率更高。

随着基金四季报渐次披露，掌管百亿资金的基金经理们最新调仓路径，后市操作策略浮出水面。在结构性行情演绎得较为极致，不少机构直呼建仓难的当下，基金经理的调仓动向颇具参考价值。

从整体来看，对于2021年市场行情，明星基金经理整体偏谨慎，较为关注流动性情况，但部分基金经理较为看好一季度市场行情。从持仓结构来看，多位明星基金经理减仓了前期涨幅较高的新能源部分标的，此外，科技、消费、医药、军工等被多位基金经理看好并加仓，行业龙头依然是大家重点配置标的。

根据最新披露的公告，易方达的张坤成为首批管理规模超过千亿的基金经理之一。在季报中张坤透露了自己在2020年四季度的操作，股票仓位基本保持稳定，并对结构进行了调整，降低了医药等行业的配置，增加了互联网等行业的配置。而在个股方面，依然长期持有商业模式出色、行业格局清晰、竞争力强的优质公司。

根据四季报，截至2020年末睿远成长价值的规模接近600亿。该基金经理傅鹏博表示，2020年第四季度，这只基金依旧保持较高仓位运行，并对配置做了动态调整。组合中前十位的个股有了一定的变化，如锂电和光伏设备公司、汽车玻璃的主要供应商的持仓占比提高较为明显。

从行业分布看，重点配置了建筑建材、光伏、化工、医药、白酒等子板块，同时保持了个股的分散度，兼顾了延续性和灵活性。个股主要选择了行业景气度较高、疫情影响下全球竞争力进一步增强、市占率进一步提升、客户粘性度进一步提高的领军企业。

农银汇理基金赵诣表示，未来会更加关注有“增量”的方向，一个是技术进步带来需求提升的方向，包括新能源和5G应用；另外一个是在“国内大循环为主体，国内国际双循环相互促进”定调下的国产替代、补短板的方向，尤其是以航空发动机、半导体为主的高端制造业。在组合配置上仍然以5G产业链、新能源、高端制造为主。

重要声明

新华财经研报由新华社中国经济信息社发布。报告依据国际和行业通行准则由新华社经济分析师采集撰写或编发，仅反映作者的观点、见解及分析方法，尽可能保证信息的可靠、准确和完整，不对外公开发布，仅供接收客户参考。未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用。