

# 基金“爆款魔咒”会让市场颤抖吗

易方达基金1月19日公告显示,前一日发行的易方达竞争优势企业当天有效认购申请确认比例为6.253716%。据此计算,易方达竞争优势企业认购规模达2398.58亿元,创公募基金历史上单只基金认购规模最高纪录。



2007年10月15日  
上投摩根亚太优势仅用1天时间,就获得1162.61亿元的认购资金,创下单只新基金认购规模最高的纪录。

上投摩根的这一纪录保持了十多年时间,2020年2月18日,陈光明旗下睿远基金开始发行睿远均衡价值三年混合,有效认购资金高达1223.8亿元。

2020年7月8日  
开始发行的鹏华匠心精选轻松超过300亿元的首募规模上限。根据基金公告,该基金最终配售比例为21.88%,认购资金高达1371.12亿元。

2021年1月18日  
发行的易方达竞争优势企业,成为公募基金历史上首只认购规模超过2000亿元的基金。易方达竞争优势企业认购规模达2398.58亿元。

“爆款基金是牛市见顶的信号。”这是股民们经常提及的一句话。历史上,在基金难卖时,往往是抄底A股的机会;在基金好卖时,A股则有过热见顶的可能。

大爆款基金的出现往往会引起市场见顶的担忧。经验表明,在基金好卖时,A股指数多次出现见顶的情况。大爆款基金的再次出现会再度引来“爆款魔咒”吗?业内人士认为,在理财产品净值化背景下,将有越来越多的居民财富以投资基金方式进入资本市场。随着公募基金在A股市场的话语权越来越大,公募基金发行火爆情况或不会处于市场的上涨后期。

公募基金历史上新发基金认购规模的纪录从2020年开始就频频被打破。

2007年10月15日,上投摩根亚太优势仅用1天时间,就获得1162.61亿元的认购资金,成为公募基金历史上第一只单只认购规模超千亿元的新基金,也创下单只新基金认购规模最高的纪录。

上投摩根的这一纪录保持了十多年时间,直到2020年才被睿远基金打破。2020年2月18日,陈光明旗下睿远基金开始发行睿远均衡价值三年混合,根据最终的认购确认公告,睿远均衡价值三年混合有效认购资金高达1223.8亿元,超过上投摩根亚太优势,打破尘封已久的单只基金认购资金纪录。

仅仅过了几个月时间,睿远基金的纪录很快被鹏华基金打破。2020年7月8日开始发行的鹏华匠心精选轻松超过300亿元的首募规模上限。根

据基金公告,该基金最终配售比例为21.88%,认购资金高达1371.12亿元。

2021年1月18日发行的易方达竞争优势企业,成为公募基金历史上首只认购规模超过2000亿元的基金。易方达基金1月19日公告显示,易方达竞争优势企业已于1月18日结束募集。该基金累计有效认购申请金额(不包括募集期利息)已超过发售公告中规定的首次募集规模上限150亿元。根据发售公告有关规定,易方达基金对1月18日有效认购申请采用“末日比例确认”原则予以部分确认。该基金1月18日有效认购申请确认比例为6.253716%。据此计算,易方达竞

争优势企业认购规模达2398.58亿元。

“爆款基金是牛市见顶的信号。”这是股民们经常提及的一句话。历史上,在基金难卖时,往往是抄底A股的机会;在基金好卖时,A股则有过热见顶的可能。

中国证券报记者梳理了2010年以来历年偏股型基金的发行情况,2015年时曾有一波发行高潮。结合当时市场走势看,2015年,上证指数上涨9.41%,沪深300上涨5.58%,尤其是上半年的涨幅分别达到32.23%和26.58%。不过,2016年,上证指数下跌12.31%,沪深300下跌11.28%。

具体到基金单月发行情况看,据

新时代证券策略研究分析师樊继拓统计,2009年至今,公募偏股型基金单月发行超500亿元的情形共有11次。其中,有6次随后出现了大级别(半年以上)拐点,3次随后出现了小级别(月度或季度)调整。

樊继拓认为,基金发行成为反向指标的主因是,2008年至2018年公募基金在股票市场边缘化。此前,公募基金在股票市场话语权不断下降,导致每次权益基金发行放量都是上涨后期。

从单只大爆款基金发行情况看,根据天风证券统计,历史上,单只爆款基金发行意味着,市场情绪正处于或

接近阶段性高点。通过梳理总发行份额在100亿元以上的33只权益类基金后显示,上证指数在这些基金的发行日后一个月及三个月出现下跌情况。

不过,在业内人士看来,去年以来爆款基金发行情况与以往有很大不同,有望打破“魔咒”。某基金人士表示,自2019年以来,爆款基金接连出现,行业赚钱效应及市场环境等多重因素让投资者蜂拥而至。在这背后,尤其是理财产品净值化背景下,将有越来越多的居民财富以投资基金方式进入资本市场。随着公募基金在A股的话语权越来越大,公募基金发行火爆情况或不会处于市场上涨后期。

## 业绩接连预喜 银行板块迎催化剂

截至1月19日,已有5家A股上市银行公布2020年度业绩快报。业绩快报显示,5家银行2020年净利润均实现正增长,更有两家银行2020年营业收入实现两位数增长。在业绩快报超预期的驱动下,银行板块近日持续上涨。分析人士预计,随着国内经济持续复苏,2021年银行板块有望明显跑赢大盘。

### 利润增速有上升空间

营业收入方面,两家银行2020年营收超过2000亿元,其中招商银行实现营收2905.08亿元,兴业银行实现营收2031.37亿元。从增速来看,江苏银行和兴业银行营收同比实现两位数增长,同比分别增长15.68%和12.04%。

业绩快报还显示,5家银行的2020年净利润均实现正增长。招商银行、苏农银行、江苏银行、上海银行、兴业银行归属于母公司股东的净利润分别增长4.82%、4.71%、3.06%、2.89%和1.15%。

民生证券分析师郭其伟表示,预计大多数上市银行2020年利润增速将落在0%-5%的区间,少数成长性较好的银行利润增速有望升至5%以上,甚至可能突破10%。这样的利润增速情况距离疫情前的正常增长状态只有“一步之遥”。随着2021年政策向正常化回归,上市银行的利润增速还有上升的空间。

光大证券银行业首席分析师王一峰预计,2020年全年上市银行营收增

速为小个位数增长,净利润增速有望归零或微弱负增长;2021年营收与盈利增速稳中略有上升,其中营收维持大个位数增长,净利润增速维持小个位数增长。

### 资产质量改善

业绩快报显示,截至2020年末,4家银行不良贷款率较上年末下降,拨备覆盖率有所上升。

截至2020年末,苏农银行和江苏银行拨备覆盖率分别较上年末上升52.48和22.95个百分点,上升幅度较大,其中,江苏银行拨备覆盖率已连续5年上升,不良贷款率连续5年下降。

截至2020年末,兴业银行不良贷款率较上年末下降0.29个百分点,在5家银行中改善幅度最大。郭其伟分析,根据测算,兴业银行在2020年四季度加大不良贷款的确认和核销力度,未来该行资产质量优势有望延续。一是公司零售贷款不良率处于行业低位,作为主要风险点的信用卡业务风控能力领先同业,行业已出现改善信号;二是关注类贷款占比低且持续优化贷款投向,隐性不良生成压力不大;三是根据测算,该行表内非标资产拨备计提充分,存量非标整改速度较快。

从全行业来看,中国银行研究院发布的报告认为,不良资产风险释放具有滞后性,预计2020年四季度商业银行不良贷款会维持增加趋势,增幅略小于前一季。同时,为应对后期

可能出现的风险集中暴露情况,各银行会加大核销力度,不良贷款率整体或呈现稳中有升态势。

### 行业悲观预期扭转

1月19日,中信一级行业银行板块指数收盘上涨0.07%,已连续四个交易日上涨。今年以来,该指数上涨8.51%,在所有一级行业板块指数中涨幅居第二位。分析人士认为,近期银行板块上涨,主要是业绩驱动型行情,行业基本面正处于改善验证周期。

展望后市,招商证券银行业首席分析师廖志明表示,业绩快报披露成强催化剂,银行板块春季行情有望行稳致远。同时,国内经济持续复苏,2021年银行板块否极泰来,有望明显跑赢大盘。

王一峰认为,前期披露业绩快报的银行财务指标表现较好,特别是单季度盈利高增,使得市场对上市银行2020年全年累计业绩增速由负转正预期渐强,成为驱动本轮银行板块上涨的“导火索”。2021年年初以来,顺周期板块涨幅居前,经济基本面复苏与流动性合理充裕也配合银行股顺周期上行。

太平洋证券分析师董春晓表示,看好银行板块后续机会。此前市场对银行业监管压力及业绩表现预期谨慎,随着业绩快报的披露,市场预期不断修复。预计2021年全年行业将实现较快的业绩增速。当前板块估值较低,业绩拐点出现。

## 去年A股新增投资者超1800万 创4年来新高

1月19日,一项反映市场情绪的数据出炉。中国结算披露,2020年12月,A股市场新增投资者162.18万,同比增长100.39%,环比增长6.2%。到去年末,A股投资者数为17777.49万。

这也是A股市场连续第10个月单月新增投资者数量超百万。不少业内人士认为,去年A股市场行情火热,较高的赚钱效应吸引了个人投资者入场。

Wind数据显示,自2020年3月起,A股市场新增投资者数量连续突破百万大关。2020年7月,伴随着沪指冲上阶段高点,A股市场投资者开户数出现大幅上涨,7月单月新增242.63万人,创下年内峰值。而2020年12月份A股市场新增开户数量同比翻番自然也与去年底开始的一轮跨年行情离不开关系。

从全年数据来看,2020年A股市场新增投资者1802.25万,这一增量较2019年全年新增的1324.8万增长了36.04%,同时创出了2017年以来的阶段新高。

谈到新增投资者同比大幅增长的意义,东北证券研究总监付立春表示,新增投资者会带来更多资金以及更活跃的成交,对于A股市场整体的活跃程度、成交量和走势都有积极正向的意义。此外,新增投资者数量增长带来的供求关系调整有望带动市场指数的上行。

沪上一位小型券商非银分析

师表示,居民金融资产配置多元化的需求也拉动了投资者数量上升。伴随着居民理财意识的增强,再加上当前存款利率较低,越来越多的居民资金正在从储蓄或者理财产品中流向权益市场,越来越多人投资者通过股票、基金等方式参与证券市场投资。

新增投资者开户数量往往与A股行情密切相关,因此也被称为反映市场情绪的风向标。从历史数据来看,每年单月新增投资者数的第一次高峰往往出现在3月,这也与A股每年的春季躁动行情相吻合。例如,2020年3月,A股新增投资者数量突破百万关口;而2017年至2019年3年间,3月新增投资者数量均创下当年的最高峰值。

正因为如此,也有投资人士对记者表示,一般把新增投资者数量当作反向指标。当个人投资者蜂拥入场的时候,往往意味着市场情绪亢奋,股指达到阶段高点。

本版稿件均据新华社

股市有风险  
入市需谨慎

本版稿件仅代表作者个人观点  
不构成投资建议