

# 证券

证券研究报告

2021年01月17日

## 新发基金开门红，看好基金销售赛道高成长性

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

夏昌盛

分析师

SAC 执业证书编号: S1110518110003

xiachangsheng@tfzq.com

周颖婕

联系人

zhouyingjie@tfzq.com

**投资观点：**开年以来，公募基金产品热销、募集规模高增长，零售财富管理需求端高度景气。互联网存款新规限制中小银行高定价利率的存款产品，将进一步促进居民财富从存款向权益类基金的边际转移。我们判断，基金销售市场有望迎来高增，而具有费率优势的第三方基金销售平台将继续切分银行等渠道的代销份额，头部第三方销售平台优势显著，建议关注东方财富。

**公募基金发行迎来开门红，预计1月混合及股票类新发基金同比超+100%。**

今年以来，新发公募基金迎来开门红，截止1月15日，共有富国均衡优选、景顺长城核心招景、中欧悦享生活等20只基金在首发募集当日宣布售罄。目前，全市场新成立基金共计50只，其中股票型基金7只、混合型基金35只、债券型基金8只。新成立基金募资规模共计2535亿，相较于去年同期+52.4%，其中股票型基金募资规模251亿，占比9.9%，混合型基金募资规模2136亿，占比84.2%；新成立基金的平均发行份额50.7亿，相较于去年同期+159%。公募基金的明星爆款产品热销叠加募资高增长，验证零售财富管理需求端高度景气。在1月全部新发基金中，公布发行总份额或募集资金上限的共计49只。按照募集资金上限的乐观假设，1月整体募集资金将超过3302亿元。我们预计股票和混合类基金募集将超过2500亿，大幅高于2020年1月（1068亿）、2020年Q1（1244亿）。

**互联网存款新规出台，中小银行高定价利率存款下架，边际利好基金销售。**

1月15日，银保监会、央行联合印发《关于规范商业银行通过互联网开展个人存款业务有关事项的通知》，明确商业银行不得通过非自营网络平台开展定期存款和定活两便存款业务，包括但不限于由非自营网络平台提供营销宣传、产品展示、信息传输、购买入口、利息补贴等服务。这意味着消费者不能再通过支付宝、腾讯理财通等互联网巨头的理财平台购买互联网存款产品。近年来，吸储压力较大的中小银行借助互联网金融平台推出存款产品，同时支付一定比例的引流费用，但利率过高的互联网存款无序扩张带来风险压力，同时过度依赖互联网渠道对中小银行带来资产端压力。业务运行层面，1月以来蚂蚁、腾讯已经下架互联网存款类产品，新增业务暂停，同时存量业务到期将自然结清。我们判断，随着相对高利率的线上存款监管政策收紧，居民财富配置结构将边际向权益类基金倾斜。

**基金销售的头部集中效应明显，看好头部第三方基金销售平台。**

据基金业协会，2019年银行、券商、基金直销的销售保有量规模占比分别为23.6%、7.6%、57.3%（直销占比高主要源于货基以及债基规模占比大）；第三方基金销售渠道迅速崛起（自2015年占比2%增至2019年占比11%）。考虑目前互联网渠道的申购赎回费率较低（普遍为基准价1折），看好第三方基金代销机构继续获取新发基金渠道的市场份额。同时，我们判断后续第三方基金代销格局的头部效应将更为明显。2020年末以来，基金业协会对成都万华源基金销售公司、深圳盈信基金销售公司、深圳秋实惠智基金销售公司等出具罚单，暂停基金销售业务。同时，多家基金公司也宣布与尾部基金代销机构终止业务合作（如平安基金、景顺长城基金、前海联合基金等）。我们认为，一方面中小尾部第三方基金代销公司存在销售不合规的问题；另一方面，与尾部机构合作也将加大基金公司运营成本，因此后续在第三方基金代销市场中，预计向头部平台（蚂蚁、东财等）集中的效应会更为显著。

**风险提示：**权益市场大幅波动；疫情二次爆发；基金后续发行不及预期

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 1 《证券-行业投资策略:2021年证券行业业务增量来自于哪?》 2020-12-12
- 2 《证券-行业专题研究:券商3季报综述:经纪与投行提振业绩,信用业务风险释放充分,全年业绩高速增长可期!》 2020-11-05
- 3 《证券-行业专题研究:上市券商2020年中报综述:传统业务全面增长,创新业务贡献弹性》 2020-09-10

表 1：2021 年主要公募基金产品排期情况

基金名称	发行日期	基金类型	发行份额/规模 上限 (亿元)	基金经理	基金公司
富国均衡优选	2021-01-04	混合型基金	100	杨栋	富国基金
工银瑞信中证科技龙头 ETF	2021-01-04	股票型基金	25	刘伟琳	工银瑞信基金
广发兴诚	2021-01-04	混合型基金	120	郑澄然,孙迪	广发基金
国金自主创新	2021-01-04	混合型基金	30	张航	国金基金
汇安盛鑫三年定开	2021-01-04	债券型基金	40	张昆	汇安基金
景顺长城核心招景	2021-01-04	混合型基金	79	余广	景顺长城基金
鹏华汇智优选	2021-01-04	混合型基金	119	梁浩,聂毅翔	鹏华基金
中欧悦享生活	2021-01-04	混合型基金	79	郭睿	中欧基金
银华心佳两年持有期	2021-01-05	混合型基金	135	李晓星	银华基金
前海开源优质企业 6 个月持有	2021-01-06	混合型基金	100	曲扬	前海开源基金
上投摩根远见两年持有期	2021-01-06	混合型基金	60	杜猛	上投摩根基金
广发均衡优选	2021-01-07	混合型基金	150	王明旭	广发基金
景顺长城景泰恒利一年定开	2021-01-07	债券型基金	30	彭成军	景顺长城基金
富国价值创造	2021-01-11	混合型基金	90	王园园	富国基金
工银瑞信圆丰三年持有	2021-01-11	混合型基金	80	袁芳	工银瑞信基金
海富通均衡甄选	2021-01-11	混合型基金	80	周雪军	海富通基金
海富通中债 1-3 年农发债	2021-01-11	债券型基金	80	陆丛凡	海富通基金
华安中证新能源汽车 ETF	2021-01-11	股票型基金	50	倪斌	华安基金
南方阿尔法	2021-01-11	混合型基金	80	章晖	南方基金
天弘中证光伏产业	2021-01-11	股票型基金	50	刘笑明	天弘基金
万家创业板指数增强	2021-01-11	股票型基金	30	乔亮	万家基金
易方达战略新兴产业	2021-01-11	股票型基金	100	刘武	易方达基金
长江量化消费精选	2021-01-11	股票型基金	5	曹紫建	长江资管
中庚价值品质一年持有	2021-01-11	混合型基金	80	丘栋荣	中庚基金
中信建投稳泰一年定开债	2021-01-11	债券型基金	10	刘博	中信建投基金
嘉实睿享安久双利 18 个月持有	2021-01-12	债券型基金	10	余红	嘉实基金
南方消费升级	2021-01-12	混合型基金	50	萧嘉倩	南方基金
华夏新兴成长	2021-01-13	股票型基金	90	张帆	华夏基金
景顺长城产业趋势	2021-01-13	混合型基金	80	詹成	景顺长城基金
中银证券精选行业	2021-01-13	股票型基金	30	张少华	中银证券
华商甄选回报	2021-01-14	混合型基金	60	周海栋	华商基金
国投瑞银开放视角精选	2021-01-15	混合型基金	50	周奇贤	国投瑞银基金
嘉实港股优势	2021-01-15	混合型基金	80	张金涛,胡宇飞	嘉实基金
广发成长精选	2021-01-18	混合型基金	120	邱璟旻	广发基金
华夏磐益一年定开	2021-01-18	混合型基金	50	张城源	华夏基金
汇添富国证生物医药 ETF	2021-01-18	股票型基金	30	过蓓蓓	汇添富基金
易方达竞争优势企业	2021-01-18	混合型基金	150	冯波	易方达基金
广发价值核心	2021-01-20	混合型基金	80	张东一	广发基金
华夏恒生互联网科技业 ETF	2021-01-20	QDII 基金	80	徐猛	华夏基金
汇添富互联网核心资产	2021-01-20	混合型基金	80	郑慧莲	汇添富基金
鹏华弘裕一年持有	2021-01-20	混合型基金	20	李君	鹏华基金
招商兴和优选 1 年持有	2021-01-20	混合型基金	80	付斌	招商基金
富国成长领航	2021-01-21	混合型基金	80	杨栋	富国基金
交银施罗德启道	2021-01-25	混合型基金	60	周中	交银施罗德基金
光大保德信智能汽车主题	2021-01-27	股票型基金	80	魏晓雪	光大保德信基金
交银施罗德均衡成长一年持有	2021-01-27	混合型基金	60	刘鹏	交银施罗德基金
汇添富高质量成长 30	2021-01-28	混合型基金	80	刘江	汇添富基金
中信建投稳泰一年定开债	2021-01-11	债券型基金	10	刘博	中信建投基金

资料来源：Wind，天风证券研究所

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

## 天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com