

# 55家公募交半年卷 费率改革促行业竞争加剧



上市公司半年报披露期已近尾声，部分机构的基金子公司上半年成绩也随之“出炉”。截至8月30日，全市场共有55家公募上半年业绩曝光，总体来看，公募整体净利润较2022年同期数据小幅下滑。

在业内人士看来，上半年基金公司业绩整体出现下滑，主要是受到市场环境变化的影响，下半年，在市场持续变化、基金费率改革推进的背景下，公募基金行业也将迎来更多机遇与挑战。

## 整体营收净利双降

伴随上市公司2023年半年报持续披露，各家基金公司上半年的成绩也相继揭晓。据记者不完全统计，截至8月30日20时，已有广发基金、华夏基金、南方基金等55家公募上半年成绩单“出炉”，总体来看，上述公募累计实现净利润172.91亿元，较2022年同期的180.21亿元数据小幅下滑。同期，上述公募平均净利润为3.14亿元，同比基本持平。

从营业收入来看，在部分基金公司未披露营收数据的基础上，数据可统计的49家基金公司总营业收入达505.47亿元，较2022年同期的514.24亿元同比减少1.71%。平均营业收入为10.32亿元，较2022年同期的10.57亿元数据小幅度下滑，同比减少2.37%。

“上半年部分公募基金的业绩表现较为平稳，可能是公募基金逐渐适应当前市场的投资风格与运行特征，净值管理逐渐倾向于稳健。”财经评论员郭施亮表示。

前海开源首席经济学家杨德龙则指出，上半年基金公司业绩出现下滑但下滑幅度相对较小，主要还是受到整体宏观市场环境趋势的影响。在上述背景下，上半年基金规模增长较少，进而影响基金业绩变化幅度。

## 马太效应加剧

而就净利润具体情况而言，头部公募和中小公募仍存在明显的马太效应，且两者之间的差距已逐步拉大。

据记者统计，当前已披露相关财务数据的公募里，易方达基金、工银瑞信基金、广发基金、华夏基金、富国基金2023年上半年净利润均超10亿元，分别为16.17亿元、12.84亿元、12.15亿元、10.75亿元以及10.65亿元，其中广发基金、华夏基金均实现同比增长，另一方面，也有南方基金、招商基金的上半年净利润逼近10亿元，分别为9.85亿元、8.92亿元。

但与此同时，也有部分头部公募的净利润出现同比下滑的情况。数据显示，包括易方达基金、景顺长城基金、兴证全球基金、银华基金、招商基金、博时基金、交银施罗德基金在内的多家头部公募在2023年上半年净利润同比均有不同程度的下滑，降幅均在15%以内。其中，长城证券半年报中指出，景顺长城基金的净利润同比下滑主要系受市场行情影响，管理规模保持稳定但经营业绩有所波动。

而市场行情表现对于中小型公募业绩的影响进一步扩大，甚至还有多家机构出现净利润亏损的情况。其中，中海基金、兴银基金、国海富兰克林基金、长信基金、瑞达基金、东吴基金、富安达基金、光大保德信基金、中金基金的净利润同比均跌超20%。

针对上述机构净利润大幅下滑甚至亏损的具体原因，记者发文采访部分机构。中海基金内部人士回应表示，中海基金业务构成中，权益类产品占比较大，受2023年上半年市场震荡影响，权益类产品保有规模较上年同期减少近20%。上述情况也影响了公司上半年的经营业绩。

郭施亮则表示，部分公募基金仍未摆脱亏损局面，主要与同期市场环境变化有关，也可能与公募基金资产管理能力不强、风险控制水平不高等因素有关，影响基金公司业绩表现。

## 公募竞争或加剧

不过，震荡市下，也有中小型公募打了漂亮的“翻身仗”。例如，2023年上半年，国金基金的净利润为929.57万元，同比大增1207.78%。同期，中邮创业基金、方正富邦基金、华富基金、东兴基金的净利润分别达7098.42万元、2613.79万元、2569万元、1502.71万元，同比分别增长100.38%、76.02%、107.01%、63.8%。但整体来看，净利润数值与头部公募仍有较大差距。

那么，上述部分基金公司净利润同比大涨可能有何原因？东兴证券半年报指出，东兴基金上半年成绩得益于管理规模的快速上涨。长城证券半年报也指出，长城基金上半年净利润同比增长达93.06%主要与公司基金管理规模同比增长有关，带动同期经营业绩提高。

在某公募分析人士看来，市场行情的好转和投资者信心增强可能导致基金规模增长，从而提高管理费收入，成为净利润同比大涨的原因。其次，基金公司的投资策略和业绩表现若受到市场认可，也会吸引更多市场资金流入。此外，基金公司运营能力和管理水平的提升也是因素之一。据《北京商报》

## 多位基金经理业绩出圈 隐形重仓股曝光

随着公募基金2023年半年报披露接近尾声，多位绩优基金经理的隐形重仓股相继曝光。

从今年以来表现较好的基金情况看，除重仓股的贡献外，绩优基金的良好表现与隐形重仓股也密不可分，如景顺长城基金基金经理鲍无可的隐形重仓股中国石油、中国海油、浩洋股份年内涨幅超20%，融通基金范坤的隐形重仓股金山办公、中国船舶、伟测科技年内涨幅超30%，大成基金徐彦的隐形重仓股厦门空港、博迈科今年以来累计涨幅均超10%。

## 多位基金经理业绩“全优”

今年以来，主动权益基金整体表现不佳，但也有不少基金产品逆势出圈。Wind统计显示，121只主动权益基金产品今年以来回报率超10%。

值得一提的是，部分基金经理管理的多只产品年内业绩均表现不俗。鲍无可管理的6只基金产品，今年以来均收获10%以上的涨幅，景顺长城沪港深精选、景顺长城价值稳进三年定开、景顺长城价值边际A、景顺长城能源基建A等4只基金年内回报率超15%。

金鹰基金基金经理陈颖目前管理的金鹰科技创新A、金鹰红利价值A、金鹰核心资源A、金鹰中小盘精选A等4只基金年内回报率均超20%。

此外，景顺长城基金的张靖、大成基金的徐彦、诺安基金的韩冬燕、融通基金的范琨等多名基金经理旗下多只产品年内收获相对较高的回报。

从规模来看，上述回报率超10%的基金产品大部分规模相对较小，平均规模为14亿元。数据显示，规模小于10亿元以下的有75只基金，占比达62%。

不过也有部分基金规模相对较大，如大成高新技术产业A、华泰柏瑞富利A、国金量化多因子A、景顺长城电子信息产业A等8只基金规模超50亿元。此外，还有部分基金连续几年均收获良好的业绩回报，如缪玮彬管理的金元顺安元启今年以来回报率超17%，这也是缪玮彬管理的唯一一只基金产品。单年来看，该基金2020年、2021年、2022年年回报率均保持在30%以上。

基金产品的十大重仓股对基金净值贡献最大且曝光度往往较高，而隐藏在基金产品持仓排名第11位至20位的隐形重仓股对基金净值的贡献同样不容忽视。

鲍无可管理的6只绩优基金产品，前十大重仓股占基金净值比在45%-56%之间。以他的代表作景顺长城能源基建混合为例，半年报显示其隐形重仓股中国石油、中国海油、浩洋股份累计涨幅均超20%，中国神华、美的集团、神火股份、中远海能累计涨幅均超10%。

范琨管理的融通内需驱动AB、融通成长30AB前十大重仓股占基金净值比均低于50%。记者梳理其隐形重仓股发现，金山办公、中国船舶、伟测科技今年以来涨幅超30%，这为该基金的净值上涨助力不少。

徐彦管理的大成策略回报A、大成投资严选六

月持有A、大成致远优势一年持有A，今年以来回报率均超10%，上述基金产品前十大重仓股占基金净值比例也不高，其中大成策略回报A仓位不到40%；从隐形重仓股来看，厦门空港、博迈科今年以来累计涨幅均超10%。

## 持仓偏好各有不同

基金半年报中，除持仓个股外，不少基金经理也透露其操作动向与看好的方向。

鲍无可在半年报中表示，景顺长城能源基建混合持有的上市公司均具有极高或较高的壁垒，且估值合理或偏低。从长期来看，AI的发展可能会在未来几十年重塑各个行业，甚至可能颠覆当前的世界格局，那些能够把握住AI机会的公司，将有望挑战现有的行业格局。

范琨在半年报中表示，该基金一季度持仓结构以高股息为代表的价值股和部分成长股为主，后来阶段兑现了部分成长股以及出版类传媒股。进入二季度，该基金新买入了部分火电、燃气、水务等公用事业行业的股票，同时尝试布局一部分新的成长主线，诸如储能、半导体等。

范琨认为，长期来看，经济结构的调整会是贯穿未来3-5年持续存在的现象。她认为，在出现明显的强复苏迹象以前，市场依然以价值与阶段性的成长风格占优。徐彦在大成策略回报基金半年报中表示，该基金净值虽然有所上涨，但只由少数股票贡献。

据《证券时报》

## 当好长线操盘手 公募为市场引更多“长钱活水”

“加快制定资本市场投资端改革行动方案，从推动公募基金行业高质量发展、持续优化市场投资生态、加大中长期资金引入力度等方面作出系统安排。”近日，证监会有关负责人就“活跃资本市场、提振投资者信心”答记者问时表示。

公募基金受到社保基金、企业年金、保险资金等长线资金青睐，在长线资金的管理中发挥着举足轻重的作用。与此同时，公募基金积极促进中长期资金的形成和转化，通过大力发展个人养老金、投顾，积极推动产品创新，引导居民短期交易性资金转化为长期配置力量，实现“短钱长投”。

“在与长期资金同向同行的过程中，公募基金的投资行为也日渐长期化，这将促进更多中长期资金的形成和转化。”一位公募基金高管说，通过不断提升投资能力，优化投研决策体系，公募基金将吸引更多“长钱活水”，促进资本市场的稳定与活跃。

## 长线资金重要管理者

在25年的发展历程中，公募基金不仅得到广大投资者的信任，也受到包括社保基金、企业年金、保险资金等长线资金的青睐。

在社保基金和企业年金的管理中，公募基金管理公司的地位举足轻重。基金业协会数据显示，在全部18家社保基金境内委托投资管理人中，有16家是公募基金管理机构，其中包括华夏基金、南方基金、博时基金、嘉实基金、易方达基金等；在全部21家基本养老保险基金投资管理机构和，公募基金管理机构有14家；在全部23家企业年金和职业

年金基金投资管理机构和，公募基金也占据11席。

在社保基金和企业年金的投资管理中，公募基金也不负重托，资产增值效果显著，在机构投资者中树立了良好声誉。

全国社会保障基金理事会发布的2021年度社保基金运行报告显示，2021年社保基金投资收益额达1131.80亿元，投资收益率为4.27%。自成立以来，其年均投资收益率8.30%，累计投资收益额17958.25亿元。

《2023年一季度企业年金基金业务数据摘要》显示，截至2023年一季度末，全国企业年金积累基金规模达到298万亿元。一季度，全国企业年金投资收益为440.24亿元，加权平均收益率为1.55%。

## 促投资行为长期化

长线资金管理交出亮眼成绩单的同时，公募基金还致力于促进中长期资金的形成和转化。

2022年底，个人养老金扬帆启航。截至6月底，已有151只养老FOF纳入个人养老金名录。2023年上半年，个人养老金基金Y份额迎来规模爆发。Wind数据显示，截至二季度末，151只个人养老金基金Y份额规模合计已超过50亿元，相较于2022年底的统计数据增长超过一倍。

“养老投资的资金是‘长钱’，持有期最高可以超过40年，这将引导公募基金加长投资期限，也有望为资本市场培育更多长期投资者，促进资本市场的稳定和成熟。”另一位公募基金高管表示。

除了是养老金的重要管理者，公募基金同样

管理着保险、财务公司等机构的长期资金。创金合信基金首席经济学家魏凤春表示：“在长期管理长线资金的过程中，公募基金不断夯实研究与投资体系的建设，同时加强了宏观、产业、策略、资产与资产配置、风险管理等整个产业链条的专业价值发掘，并通过组织结构的调整，提升了合作的力量，解决了个人英雄主义导致的业绩大起大落的弊端。”

## 吸引更多长期资金入市

“公募基金应积极践行价值投资理念，不断提升投资能力，加强系统化建设，从而引入更多的中长期资金。”魏凤春说。

“做好中长期资金的投资管理与培育转化，吸引更多中长期增量资金。”广发基金表示，一方面，做好中长期资金的投资管理，加强专业能力建设，优化投研决策体系，充分运用各类风险管理工具，以更强的价格发现能力、更丰富的投资策略，努力创造稳定安全的投资收益，发挥好中长期资金入市中的桥梁作用；另一方面，促进中长期资金的形成和转化，通过大力发展个人养老金、投顾，积极推动固定期限产品等产品创新，引导居民短期交易性资金转化为长期配置力量，实现“短钱长投”。

对于引入更多中长期资金，富国基金认为，一方面，通过公募基金引“长钱”和“活跃的钱”；另一方面，统筹提升A股、港股活跃度，引“海外的钱”；此外，大力发展机构投资者，聚焦社保基金、保险资金、年金基金等长期配置的钱。

据《中国证券报》

## “零新发”却实现盈利增长 基金公司做精持营争上游

公募基金上市公司2023年半年报显示，上半年，诺安基金、中邮创业基金、浙商基金等基金公司在没有任何基金产品新发的情况下，公司整体净利润依然实现一定幅度的同比增长。对此，记者调研发现，持续营销成为上述公司盈利的重要发力点，做好做精存量持营已经成为不少基金“争上游”的抓手。

## 未新发基金产品

相比去年同期，部分基金公司今年上半年的净利润实现一定幅度的增长。值得注意的是，今年上半年，诺安基金、中邮创业基金、浙商基金等基金公司实现盈利增长，旗下没有新发任何基金产品。

从基金公司上市股东披露的2023年半年报来看，今年上半年，诺安基金实现投资收益3246.09万元，较去年同期增长26.58%；实现营业收入5.97亿元，同比增加19.06%；实现净利润1.62亿元，同比增长26.58%。浙商基金上半年实现营业收入1.60亿元，同比增长19.07%；实现净利润3062.46万元，同比增长17.00%。

此外，根据中邮创业基金披露的2023年半年报，今年上半年，中邮创业基金实现净利润7098.42万元，相比去年同期增长87.33%。

## 发力持续营销

今年上半年多家基金公司将主要精力放在存量产品的持续营销上，而且从盈利数据来看，这一差异化竞争策略，取得不错成效。

记者采访多位公募人士了解到，基金公司选择持营，往往与当前的市场环境、投资者需求以及基金公司的研发投入点密切相关，选择持营也便于基金公司把握市场行情，集中资源优势，提高投研能力。

汇成基金研究中心人士表示，基金公司通过持续营销，在存量基金产品上实现较大的盈利增幅，通常需要有盈利业绩保障以及稳定的投资策略。在产品保持客户黏性之后，基金经理、基金公司也在投资者的认知中树立起较好形象，若再次发行相似主题、风格的基金产品，往往也能吸引投资者认购，规模相对能够得到保障。

## 适合结构性行情

今年以来，结构性行情下行业轮动加剧，公募基金行业在新发方面有所降温。某第三方机构人士表示，新发产品周期相对较长，没有长期业绩可供参考，更多是为把握长期趋势性的投资机会或用于拓展产品线。而持营可以依据市场行情和投资者需求，结合产品特点进行实时推动，效率更高，比较适合结构性行情。

目前，公募市场存量基金产品已经破万只，不少基金公司产品线相对完善，优秀基金经理新发额度有限。汇成基金研究中心人士表示，做好做精存量产品的持续营销或成为面对市场调整的重要抓手。

汇成基金研究中心人士表示，基金更要逆向营销，加大宣传力度，做好投资者教育，通过时点和产品的分散配置，引导客户树立长期投资理念，避免愈演愈烈的“赎回买新”困局。

除了基金公司自身的内在变化外，汇成基金研究中心人士建议，借助渠道的外部力量也能助力基金公司渡过市场遇冷关口。比如筛选业绩较好或者风格明确的基金产品，联合渠道共同开展二次首发，增加老基金营销力度，也是激活老产品的办法。综合