

# 公募研究：公募基金规模持续增长，资产净值接近 21 万亿

## ——2021 年 2 月公募基金分析月报

### 内容要点

1. 2021 年 2 月份，公募基金资产净值接近 21 万亿，货币型基金占比降低，混合型基金占比大幅增加。
2. 基金管理公司专户数量规模持续增长，基金子公司专户规模持续下行。
3. 股票型基金、混合型基金 2 月新发行规模较 1 月明显降速。
4. 2021 年 2 月，基金收益不佳，股票型基金负收益-2.6%，混合型基金-2.61%，债券型基金 0.16%，公募 FOF 基金-1.68%。
5. 从公募基金整体资产配置来看，2020 年全年，股票资产占比不断提升，债券占比不断降低。

### 一、公募基金过去 1 年整体规模大幅增长，混合型基金贡献最大

随着国内资本市场的不断成熟，公募基金已经成为了参与资本市场的重要力量。相对于私募基金，公募基金的信息更加透明。研究基于公开数据，分析公募基金整体变化情况，以期对投资者的资产配置提供借鉴。

#### （一）公募基金资产净值接近 21 万亿

从过去 1 年公募基金整体变化来看，基金数量由 2020 年 3 月末的 6364 支增加到 2021 年 2 月末的 7853 支。基金份额由 2020 年 3 月末的 15.54 万亿份增加到 2021 年 2 月末的 17.82 万亿份。基金净值由 2020 年 3 月末的 16.74 万亿增加到 2021 年 2 月末的 20.95 万亿。

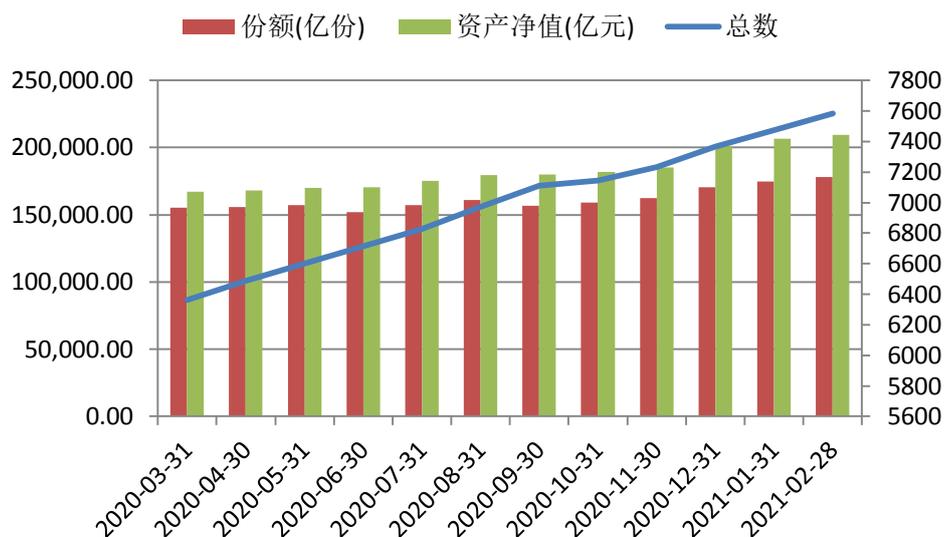


图1 公募基金数量、份额、资产净值变化情况

数据来源：同花顺

(二) 货币型基金占比公募基金比重降低，混合型基金占比大幅增加

截止2021年2月末，按照基金开放期来看，公募基金中开放基金占据绝大多数，基金资产净值占比为98.86%，封闭式基金资产净值占比为1.14%。按照基金投向来看，公募基金中股票型基金资产净值占比为10.23%，混合型基金资产净值占比为25.90%，债券型基金资产净值占比为24.09%，QDII基金资产净值占比为0.66%，货币型基金资产净值占比为38.43%。

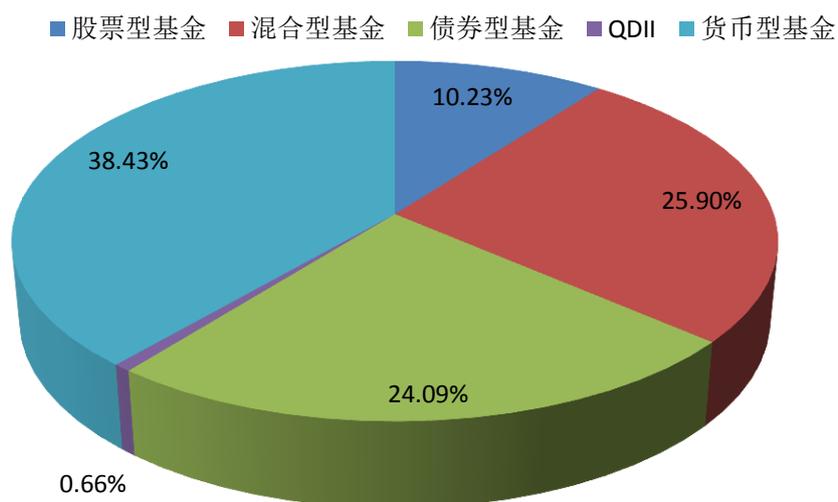


图2 按投向分不同公募基金资产净值占比情况

数据来源：同花顺

由于 QDII 基金占比较少，变化不大，从其他 4 类公募基金净值的占比变化可以看出，过去 1 年，股票型基金净值占比从 2020 年 3 月末的 8.23% 提升到 2020 年 2 月末的 10.23%；混合型基金净值占比从 2020 年 3 月末的 13.62% 大幅提升到 2020 年 2 月末的 25.90%；债券型基金净值占比变化不大，从 2020 年 3 月末的 26.55% 小幅提升到 2020 年 2 月末的 26.83%；货币型基金净值占比从 2020 年 3 月末的 50.47% 大幅降低到 2020 年 2 月末的 38.43%。由于过去 1 年股票市场行情较好，为了追求更好地业绩排名，大量的混合型基金调高了股票资产的仓位，资金追逐股票资产占比较高的股票型基金和混合型基金，使得混合型基金和股票型基金占比不断提升。同时，货币型基金代表的无风险资产占比不断减小。

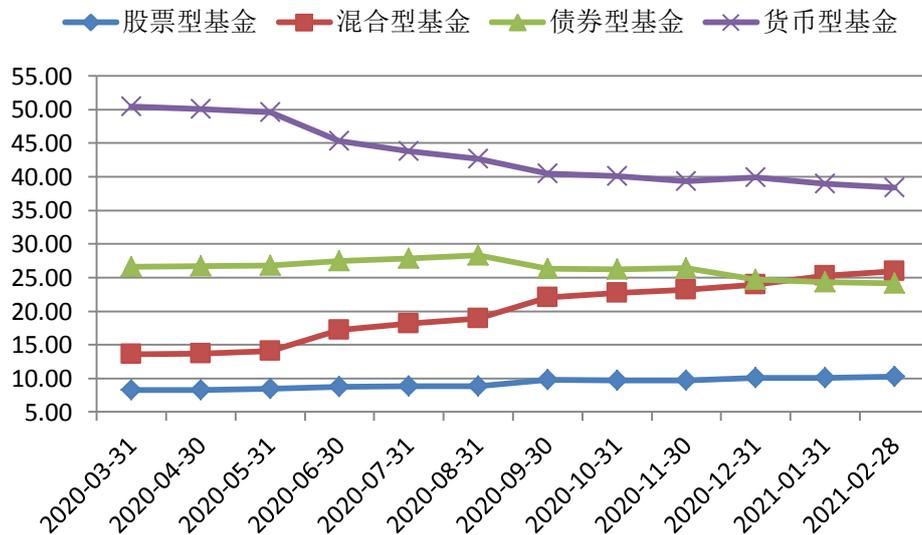


图 3 按投向分不同公募基金资产净值占比变化情况

数据来源：同花顺

### (三) 不同类型公募基金资产净值变化显著

本部分统计了股票型基金、债券型基金、混合型基金、货币市场基金、QDII 基金在过去 1 年数量、份额、资产净值的变化情况。

#### 1. 股票型基金数量、资产净值大幅增长

股票型基金的总数从 2020 年 3 月末的 1131 支增长到 2021 年 2 月末的 1334 支，净增长了 203 支。基金份额从 2020 年 3 月末的 1.09 万亿份增长到 2021 年 2 月末的 1.34 万亿份。基金资产净值从 2020 年 3 月末的 1.38 万亿增长到 2021 年 2 月末的 2.14 万亿。

股票型基金的数量增长更多的反映了市场资金对于股票市场的追逐,由于购买习惯的路径依赖,较多的投资者更愿意购买新发基金,基金公司也通常会在市场环境较好时加大股票型基金发行力度。但历史上来看,股票型基金和偏股基金的发行通常与市场走势负相关,即股票型基金发行的高点,往往对应着市场的阶段性顶部区域。

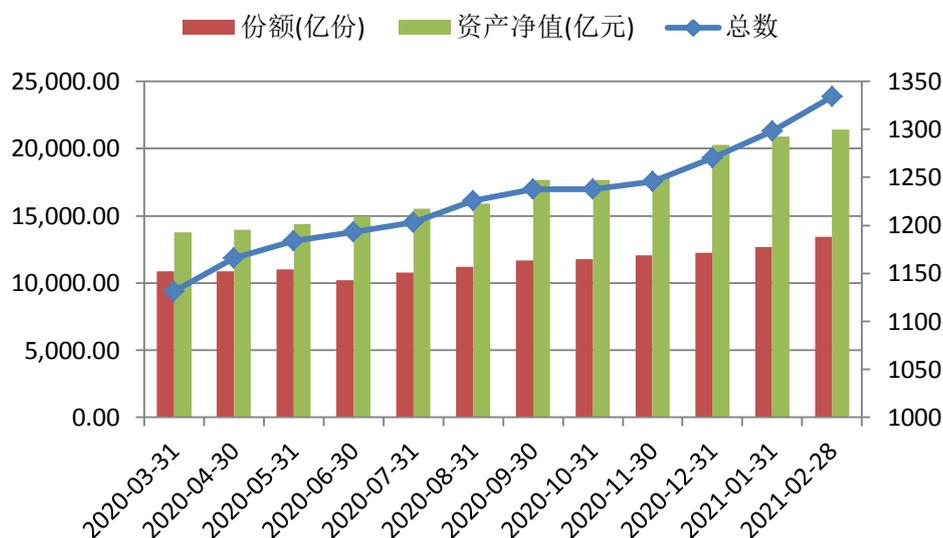


图 4 股票型基金市场规模变化情况

数据来源：同花顺

## 2. 债券型基金资产规模变化不大

从债券型基金的数量和资产净值来看,过去 1 年小幅增加。数量从 2020 年 3 月的 1212 支增长到 2021 年 2 月的 2375 支。资产净值从 2020 年 3 月的 4.45 万亿增长到 2021 年 2 月的 5.05 万亿。但份额出现了显著增长,主要是由于债券型基金的净值表现相对平稳,基金在有部分盈利后分红,使得债券型基金的份额出现显著增长。

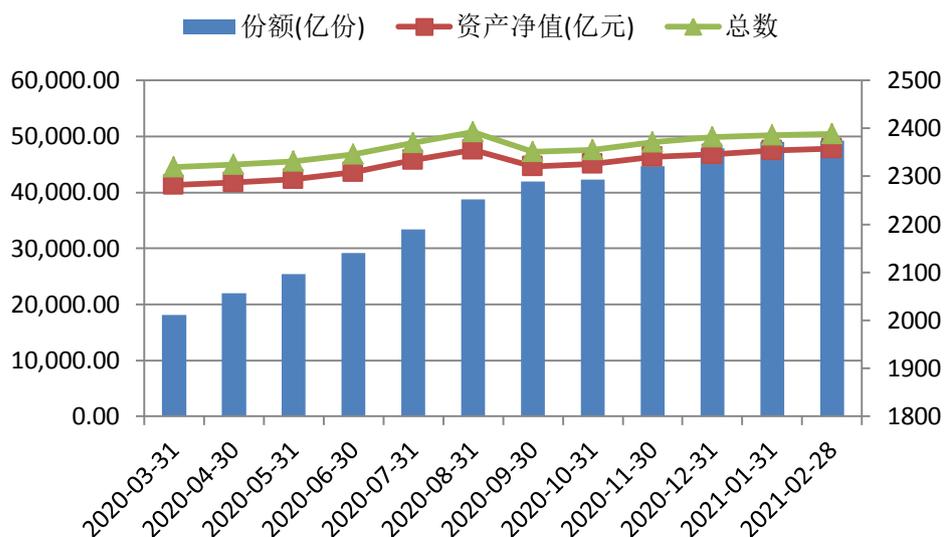


图5 债券型基金市场规模变化情况

数据来源：同花顺

### 3. 混合型基金资产规模持续大幅增长

过去1年，混合型基金的数量、份额、资产净值都出现了较为显著的增长。混合型基金的数量从2020年3月的2586支增长到2021年2月的3201支。份额从2020年3月的1.84万亿增长到2021年2月的3.68万亿。资产净值从2020年3月的2.28万亿增长到2021年2月的5.43万亿。混合型基金份额增长更多代表市场新进入资金情况，资产净值增长一方面市场新进入资金，另一方面过去1年市场环境较好，基金本身内生增长较多。

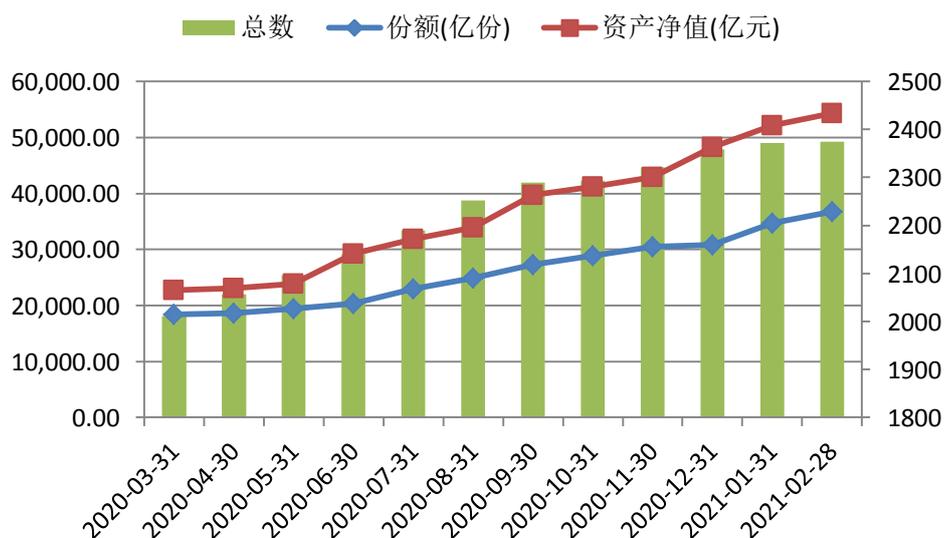


图6 混合型基金市场规模变化情况

数据来源：同花顺

#### 4.货币市场基金规模变化不大

过去1年，货币基金的总数出现持续的下滑，从2020年3月的369支减少到2021年2月的332支。货币基金的份额和净值在过去1年出现了先抑后扬的走势，2020年3月到2020年底持续降低，2021年前2月出现了显著增长。货币基金一定程度上可以代表市场的无风险投资产品。资金通常在年末比较紧张，年初比较宽松，货币基金资产规模的变化也一定程度上印证了这种现象。

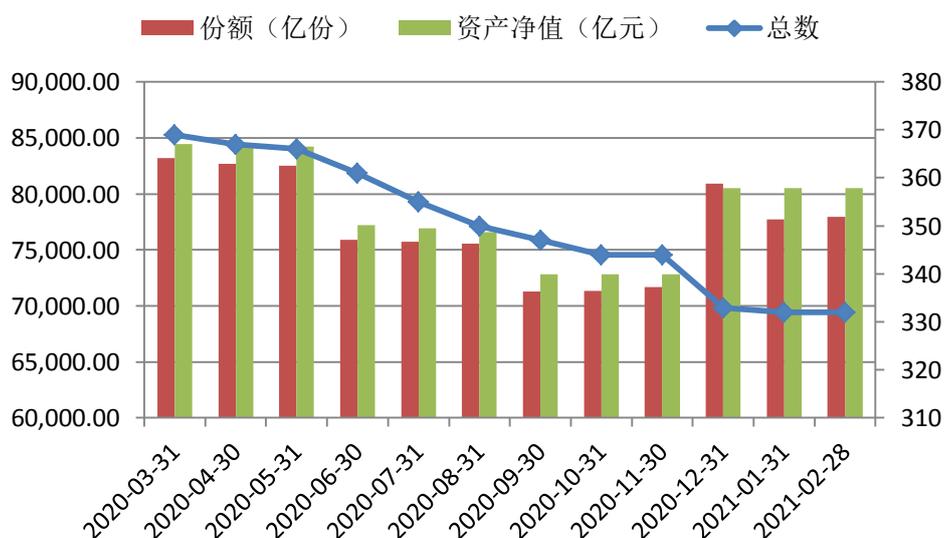


图7 货币市场基金市场规模变化情况

数据来源：同花顺

#### 5.QDII 基金规模变化不大

QDII 基金是在国内设立，主要从事境外证券市场投资的证券投资基金。在公募基金中的整体占比较小，过去1年总数略有增加，从2020年3月的161支增长到2021年2月的168支。资产份额全年变化不大，资产净值从2020年3月的1059亿增长到2021年2月的1378亿。

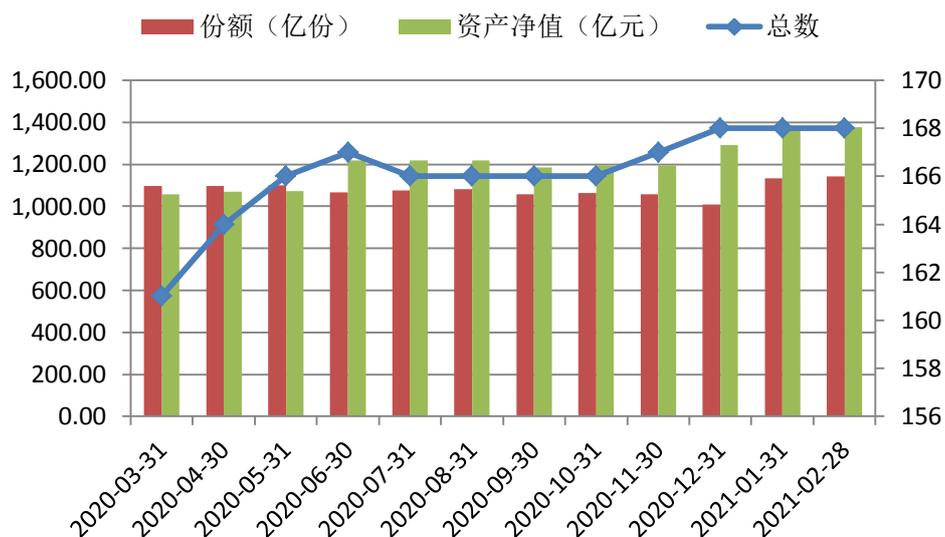


图 8 QDII 基金市场规模变化情况

数据来源：同花顺

## 二、基金专户市场规模变化显著

基金专户是公募基金的基金经理为特定投资者专门做的基金产品，会根据特定投资者的投资偏好，制定专门的投资计划。基金专户分为基金管理公司发行的产品和基金子公司发行的产品。

### （一）基金管理公司专户数量规模持续增长

从过去 2 年的数据看，公募基金公募专户的数量和管理规模整体出现了比较大幅的增长。数量从 2019 年 3 月的 5559 支增长到 2020 年 9 月的 6111 支。资产规模从 2019 年 3 月的 4.21 万亿增加到 2020 年 9 月的 4.46 万亿。

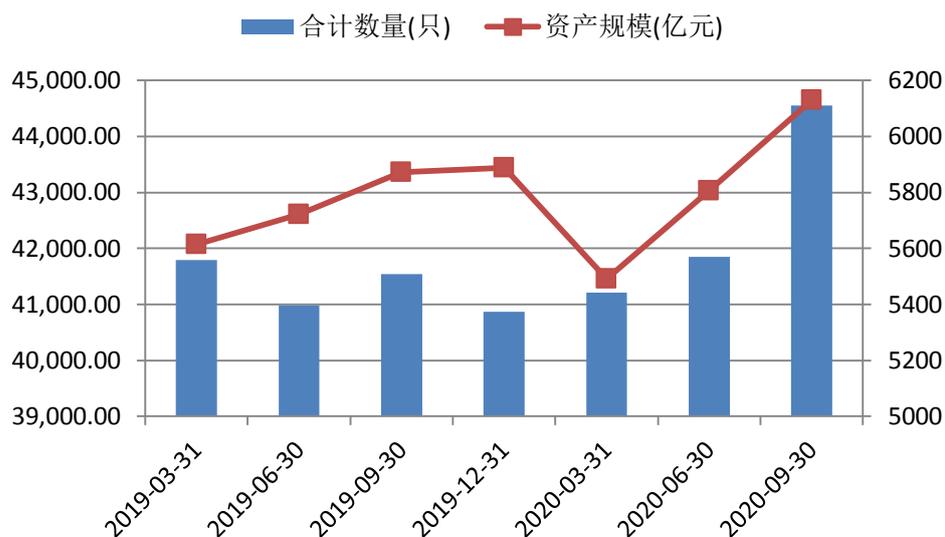


图9 基金管理公司公募专户规模变化情况

数据来源：中国证券投资基金业协会

## (二) 基金子公司专户规模持续下行

基金子公司管理的公募专户数量和资产规模整体呈下行趋势，数量从2019年3月的6619支下降到2020年9月的5168支。资产规模从2019年3月的4.9万亿下降到2020年9月的3.66万亿。

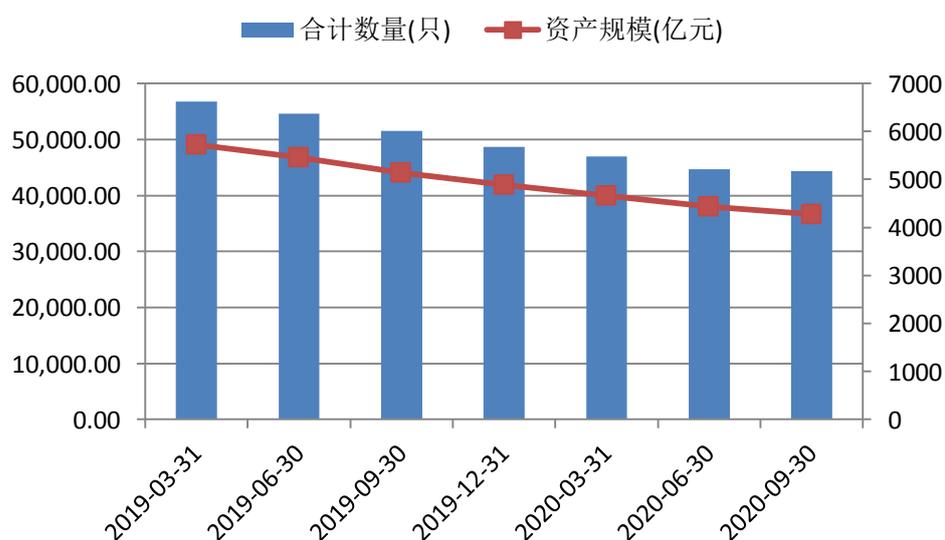


图10 基金子公司公募专户规模变化情况

数据来源：中国证券投资基金业协会

### 三、公募基金发行 2 月明显降速

从公募基金发行来看，QDII 基金发行的规模较小，货币型基金大多是老基金份额的增加。因此本部分统计股票型基金、混合型基金和债券型基金的基金发行数据。

#### （一）股票型基金发行 2 月明显减速

由于新基金发行面值为 1，所以发行份额和发行金额一样。从过去 1 年股票型基金发行情况来看，发行份额 2020 年 7 月是一个高点，从发行数量来看，2021 年 1 月是一个高点，这也是市场的阶段性高点。

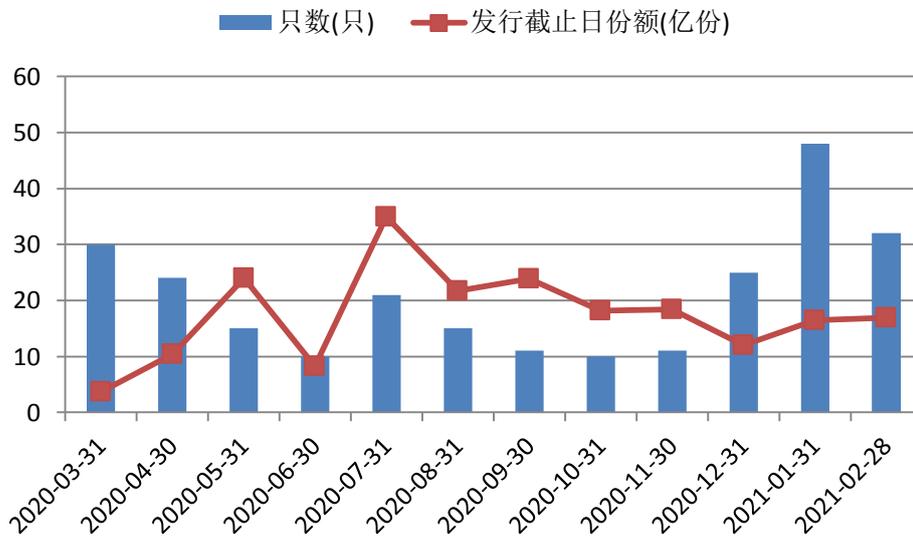


图 11 股票型基金发行情况

数据来源：同花顺

#### （二）混合型基金发行 2 月明显减速

由于过去年基金发行的主力是混合型基金，规模也较大，因此混合型基金的发行与市场环境相关性更强。在市场涨幅最大的 2020 年 7 月和 2021 年 1 月，公募基金发行的数量和份额都出现了短期的极端性高点，随着市场回落调整，发行明显减速。

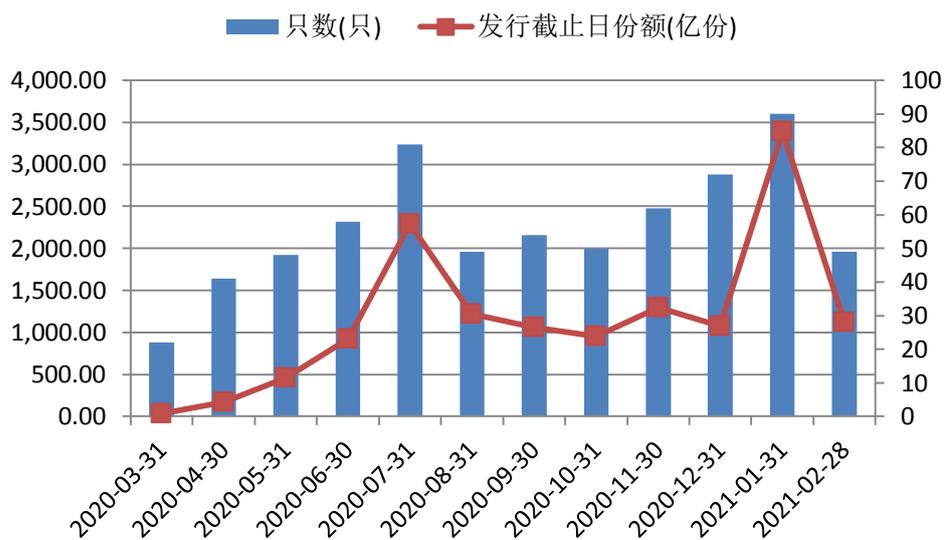


图 12 混合型基金发行情况

数据来源：同花顺

### (三) 债券型基金发行 2 月降速

长期来看，股债负相关，在股票市场相对较弱的 2020 年 2 季度，债券型基金的发行力度较大，进入到 2020 年 3、4 季度，股票市场环境较好，债券型基金的发行速度明显降低。

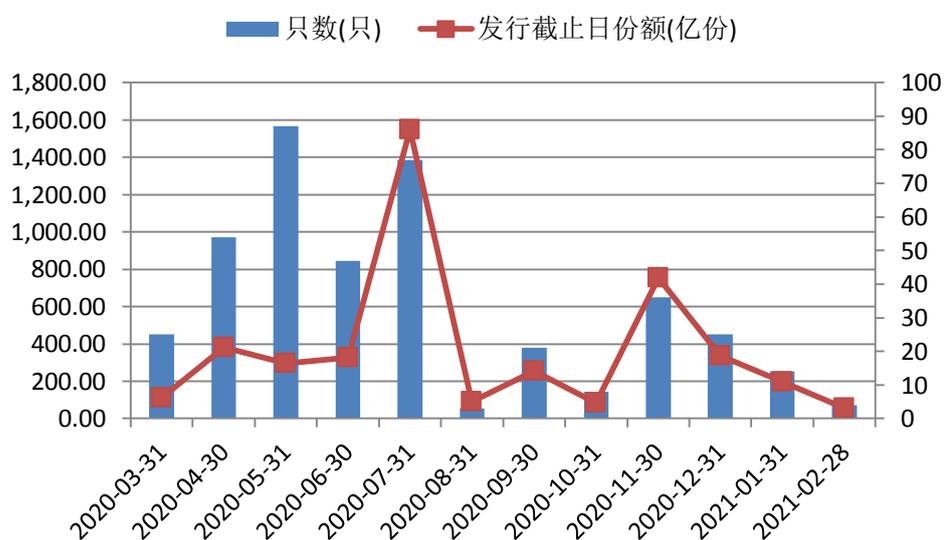


图 13 债券型基金发行情况

数据来源：同花顺

#### 四、公募基金业绩

本部分数据来自天天基金网上的公募基金排行数据。取不同类型公募基金的业绩中位数反映公募基金整体的收益水平。

##### (一) 股票型基金 2 月负收益-2.61%

截止 2020 年 2 月末，公募股票型基金共 1451 支，过去 1 年（2020 年 2 月末-2021 年 2 月末），债券型基金的收益为 21.18%，12 个月中，8 个月取得正收益，4 个月为负收益。2020 年 5 月最大回撤为-10.02%，2021 年 2 月取得负收益为-2.61%。

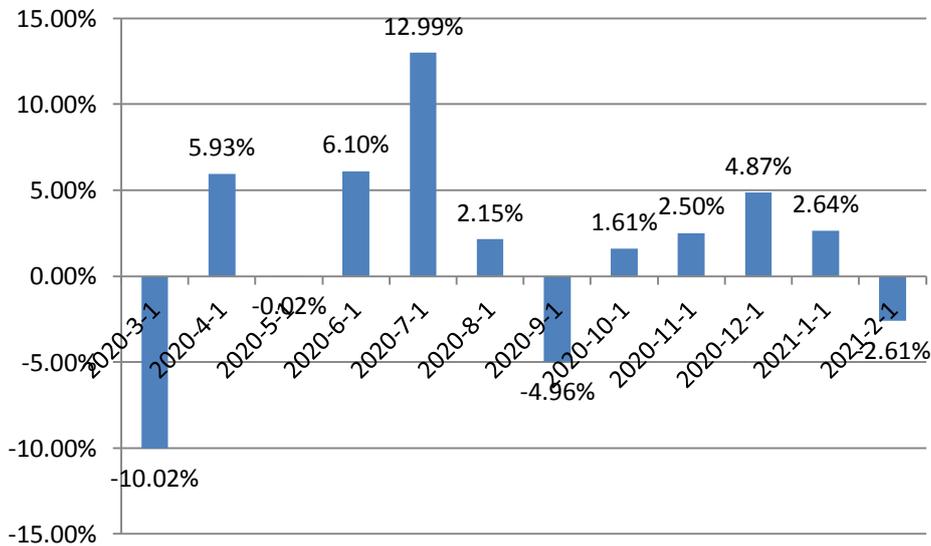


图 14 股票型基金业绩情况

数据来源：天天基金网

##### (二) 债券型基金 2 月收益 0.16%

截止 2020 年 2 月末，公募债券型基金一共 1926 支，过去 1 年（2020 年 2 月末-2021 年 2 月末），债券型基金的收益为 1.46%，12 个月中，10 个月取得正收益，2 个月为负收益。2020 年 5 月最大回撤为-0.75%，2021 年 2 月取得正收益为 0.16%。

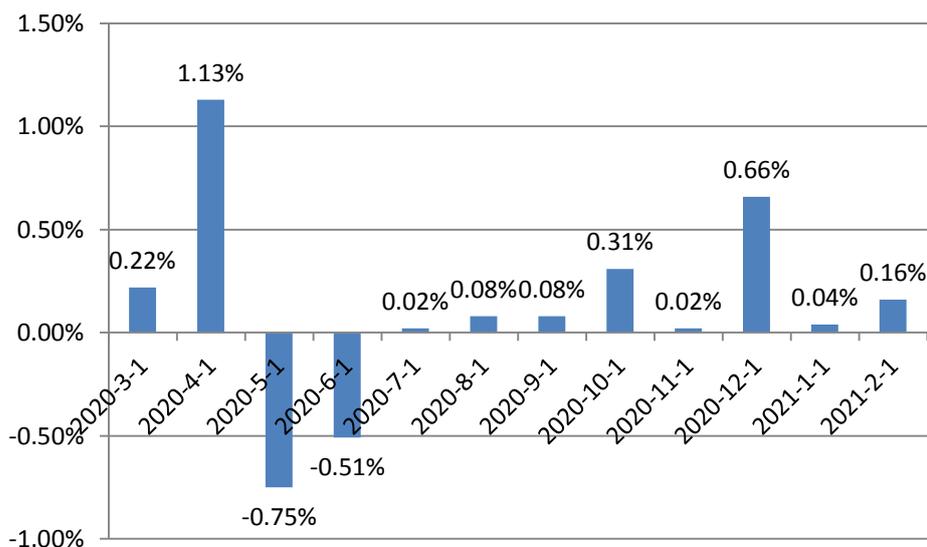


图 15 债券型基金业绩情况

数据来源：天天基金网

### (三) 混合型基金 2 月负收益-2.60%

截止 2020 年 2 月末，公募混合型基金一共 3940 支，过去 1 年（2020 年 2 月末-2021 年 2 月末），混合型基金的收益为 13.43%，12 个月中，9 个月取得正收益，3 个月为负收益。2020 年 3 月最大回撤为-9.33%，2021 年 2 月取得负收益为-2.60%。

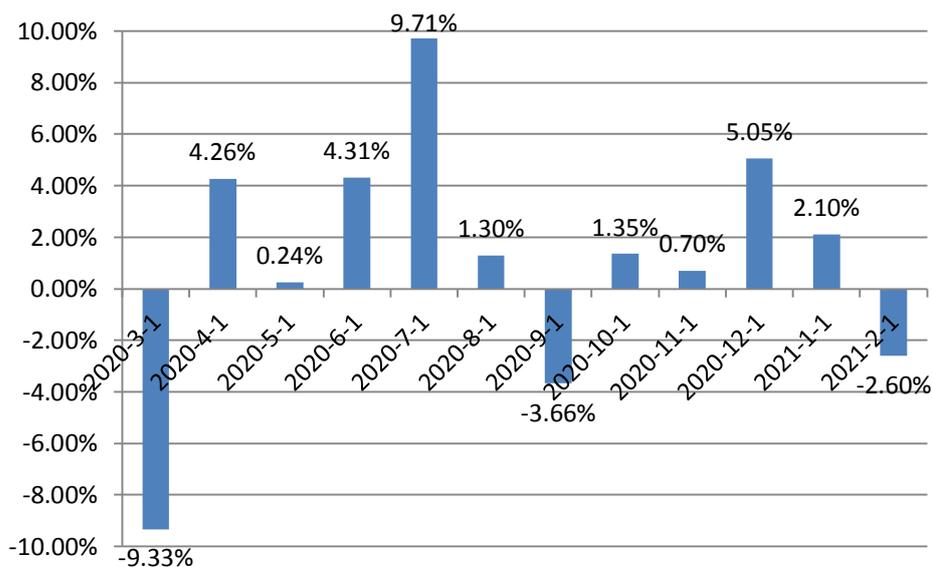


图 16 混合型基金业绩情况

数据来源：天天基金网

#### （四）公募 FOF 基金 2 月负收益-1.68%

截止 2020 年 2 月末，公募 FOF 基金一共 156 支，过去 1 年（2020 年 2 月末-2021 年 2 月末），公募 FOF 的收益为 8.66%，12 个月中，9 个月取得正收益，3 个月为负收益。2020 年 3 月最大回撤为 7.07%，2021 年 2 月取得负收益为-1.68%。

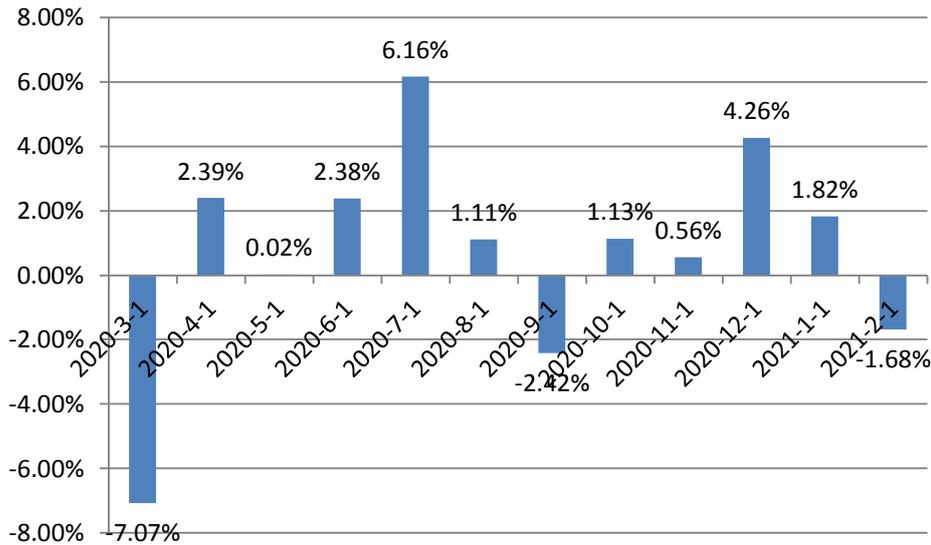


图 17 公募 FOF 基金业绩情况

数据来源：天天基金网

#### （五）权益类基金中位数跑输沪深 300 指数

从过去 1 年的股票型基金、混合型基金、FOF 类基金业绩趋势来看，均跑输沪深 300 指数，股票型基金强于混合型基金、混合型基金强于 FOF 基金。由于过去 1 年股票市场行情较好，整体来看，股票型基金的股票资产仓位大于混合型基金，混合型基金股票仓位大于 FOF 基金，而股票型基金的仓位很难达到 100%，因此，均跑输沪深 300 指数。

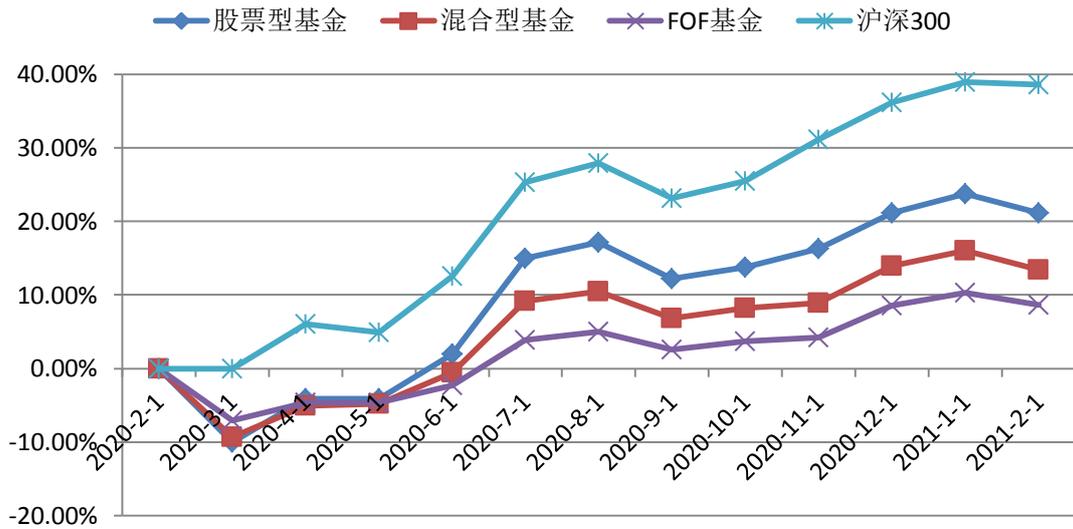


图 18 基金净值走势比较

## 五、公募基金 2020 年资产配置情况

公募基金每个季度会公布季报，根据公募基金季报的数据披露，可以在一定程度上了解到公募基金的仓位变化，持仓行业变化和持仓个股变化。

### （一）2020 年全年，股票资产占比不断提升，债券占比不断降低

从过去 1 年公募基金大类资产配置情况来看，股票类资产占比不断提升，2020 年 1 季末为 16.32%，2020 年底为 25.82%。债券类资产占比不断降低，从 2020 年 1 季末的 51.95%，降低到 2020 年底的 47.15%。基金和现金占比变化不大。这与 2020 年全年股票市场行情较好有关，公募基金整体体量增加中更多是股票型公募基金和混合型公募基金大量发行，公募基金持仓股票占比不断提升。

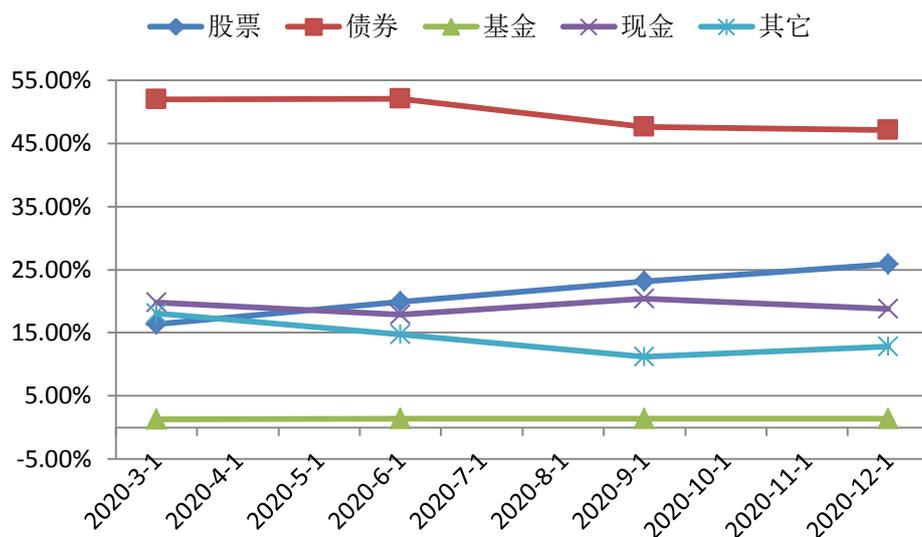


图 19 公募基金大类资产配置变化情况

数据来源：同花顺

## (二) 公募基金持仓股票行业分布变化

表 1 显示了 2020 年全年 4 个季度季末公募基金持仓的行业占比股票投资市值的情况。整体来看，制造业占比最大，且占比逐步提升，从 2020 年 1 季末的 52.22% 提升到 2020 年 4 季末的 58.97%。金融业为第 2 大占比行业，但是占比逐渐减小，从 2020 年 1 季末的 10.78% 减少到 2020 年 4 季末的 8.93%。信息技术服务为第 3 大占比行业，也是占比逐渐减少，从 2020 年 1 季末的 7.81% 减少到 2020 年 4 季末的 4.41%。房地产占比从 2020 年 1 季末的 3.43% 减少到 2020 年 4 季末的 1.67%。

表 1 2020 年公募基金持仓行业占比股票投资市值

行业	2020-12-31	2020-9-30	2020-6-30	2020-3-31
农、林、牧、渔业	0.40	0.42	0.62	1.03
采矿业	1.31	1.20	1.15	1.60
制造业	58.97	57.33	56.10	52.22
电力、热力、燃气及水生产和供应业	0.40	0.58	0.65	0.92
建筑业	0.42	0.59	0.76	1.29
批发和零售业	0.67	1.09	1.48	1.65
交通运输、仓储和邮政业	1.58	1.77	1.66	1.72

住宿和餐饮业	0.15	0.13	0.10	0.11
信息传输、软件和信息技术服务业	4.41	5.42	7.72	7.81
金融业	8.93	9.29	8.57	10.78
房地产业	1.67	2.23	2.61	3.43
租赁和商务服务业	1.98	1.96	1.66	0.93
科学研究和技术服务业	1.70	1.59	1.64	1.11
水利、环境和公共设施管理业	0.20	0.29	0.27	0.33
居民服务、修理和其他服务业	0.00	0.00	0.00	0.00
教育	0.12	0.17	0.18	0.20
卫生和社会工作	2.01	1.79	1.72	1.36
文化、体育和娱乐业	0.82	1.04	1.26	1.31
综合	0.02	0.02	0.08	0.08

数据来源：同花顺

### （三）公募基金重仓股票汇总

持仓基金个数多的个股反映了个股被更多的机构看好，是各家基金都看好的标的，有可能在未来有较好的表现。表 2 统计了 2020 年末持仓基金个数超过 200 家的个股情况。可以看出，贵州茅台、五粮液、中国平安、美的集团、宁德时代，被持有家数最多，分别被 1649 家、1315 家、1251 家、1052 家、884 家公募基金持有。

表 2 2020 年底持股基金数量 200 家以上个股

代码	名称	持仓基金数	季度持仓变动（万股）	季度持仓变动比例（%）
600519.SH	贵州茅台	1649	1,438.45	21.38
000858.SZ	五粮液	1315	4,106.57	11.05
601318.SH	中国平安	1251	20,455.78	30.77
000333.SZ	美的集团	1052	11,790.90	21.78
300750.SZ	宁德时代	884	1,757.66	10.66
600036.SH	招商银行	854	9,510.45	10.86
601888.SH	中国中免	805	2,729.84	14.82
002475.SZ	立讯精密	775	-25,020.65	-23.19

600276. SH	恒瑞医药	748	420. 57	1. 15
601012. SH	隆基股份	678	-10, 396. 26	-15. 14
600887. SH	伊利股份	603	6, 004. 96	7. 80
601166. SH	兴业银行	577	41, 569. 49	70. 14
300760. SZ	迈瑞医疗	543	840. 20	8. 04
600031. SH	三一重工	530	18, 124. 47	23. 49
300059. SZ	东方财富	499	19, 868. 10	25. 54
000568. SZ	泸州老窖	490	1, 621. 43	7. 01
000651. SZ	格力电器	476	1, 933. 87	8. 27
603259. SH	药明康德	462	5, 965. 26	26. 38
000661. SZ	长春高新	451	1, 340. 36	23. 41
300014. SZ	亿纬锂能	439	4, 151. 20	11. 99
000002. SZ	万科 A	434	1, 054. 61	1. 32
002415. SZ	海康威视	405	32, 305. 73	65. 84
000001. SZ	平安银行	403	7, 418. 46	13. 72
002142. SZ	宁波银行	323	10, 928. 46	26. 84
600690. SH	海尔智家	321	7, 580. 22	14. 83
0700. HK	腾讯控股	319	5, 473. 37	77. 02
300124. SZ	汇川技术	294	-1, 706. 03	-6. 53
300274. SZ	阳光电源	284	569. 00	4. 53
600809. SH	山西汾酒	278	1, 620. 48	20. 06
601601. SH	中国太保	278	13, 243. 36	127. 73
600309. SH	万华化学	276	155. 97	0. 85
600438. SH	通威股份	267	-18, 463. 15	-28. 93
300015. SZ	爱尔眼科	265	1, 906. 58	5. 64
002352. SZ	顺丰控股	263	1, 941. 09	5. 52
600030. SH	中信证券	263	-14, 602. 64	-17. 26
002460. SZ	赣锋锂业	256	3, 869. 16	22. 77
300122. SZ	智飞生物	254	-473. 09	-4. 11

601899.SH	紫金矿业	250	-1,350.40	-0.62
600048.SH	保利地产	240	111.36	0.14
002304.SZ	洋河股份	228	2,391.98	22.71
002027.SZ	分众传媒	227	27,783.34	13.92
000725.SZ	京东方A	213	52,019.69	22.05

数据来源：同花顺

如果一只股票的流通股被较多机构集中持有，通常认为这个股票价格更多的受到少数机构投资者影响。表3显示了2020年12月末，公募基金持股占比个股流通市值超过20%的个股情况。金山办公、新宙邦、思瑞浦流动市值中公募持股占比最多，分别为45.07%，32.17%，30.98%。

表3 公募基金持仓占比个股流通市值20%以上个股情况

代码	名称	季度持仓变动 (万股)	季度持仓变动比例 (%)	持股占流通股比 (%)
688111.SH	金山办公	1,078.85	51.19	45.07
300037.SZ	新宙邦	3,885.07	89.54	32.17
688536.SH	思瑞浦	439.07	362.25	30.98
688169.SH	石头科技	113.31	30.22	29.96
002850.SZ	科达利	1,740.22	122.75	24.29
300760.SZ	迈瑞医疗	840.20	8.04	22.62
601816.SH	京沪高铁	255.39	0.36	22.45
300014.SZ	亿纬锂能	4,151.20	11.99	21.82
688188.SH	柏楚电子	200.14	58.40	21.12
300413.SZ	芒果超媒	-2,265.95	-10.35	21.07
002989.SZ	中天精装	220.69	38.57	20.95
002460.SZ	赣锋锂业	3,869.16	22.77	20.21
002985.SZ	北摩高科	163.68	27.66	20.13
300285.SZ	国瓷材料	1,387.04	10.02	20.12
300529.SZ	健帆生物	-89.88	-0.96	20.03

数据来源：同花顺

过去 1 年的股票市场环境较好，也是公募的大年，混合型公募基金的份额、资产净值大幅增长，2020 年 7 月和 2021 年 1 月是公募基金发行的两个高峰。进入到 2021 年 2 月，随着市场急转直下，混合型公募基金发行速度明显降低。长期来看，中国证券市场的机构化是大的趋势，随着公募基金规模的不断增加，未来在市场中的影响力将不断提升。