

华夏基金去年盈利12亿

行业马太效应凸显

□本报记者 王宇露

随着A股上市公司陆续披露2019年年报,部分上市公司参股的基金公司盈利情况也浮出水面。其中,华夏基金以39.77亿元的营收和12.01亿元的净利排在已披露数据的基金公司首位。建信基金、鹏华基金营收亦均突破20亿元,净利润超过5亿元,而部分小型基金公司则徘徊在亏损边缘。值得一提的是,成立于2018年10月的睿远基金,在其第一个财年即实现营业收入4.03亿元,实现利润总额7502.58万元,净利润5914.51万元。

业内人士表示,基金业马太效应逐步显现,小基金公司突围有难度。

部分基金公司优势明显

2月28日,越秀金控发布2019年年度报告。截至2019年12月31日,越秀金控持有金鹰基金24.01%的股权。越秀金控年报显示,金鹰基金2019年实现营业收入3.11亿元,实现净利润3033.68万元。

3月13日,南华期货发布的2019年年报显示,南华基金2019年实现营业收入2932.78万元,净利润-437.83万元。南华期货持有其100%股权。

此外,三家券商系公募基金的盈利情况也因上市券商年报的披露而公布。

3月18日晚间,浙商证券发布的2019年年度报告显示,浙商基金2019年年度实现营业收入8530.90万元,净利润-1819.14万元。截至2019年年末,浙商基金总资产26954.70万元,净资产9342.38万元,浙商证券持有其25%股权。

中信证券2019年年报显示,华夏基金2019年实现



新华社图片

营业收入39.77亿元,利润总额15.39亿元,净利润12.01亿元。截至2019年12月31日,华夏基金总资产116.45亿元,净资产89.44亿元,中信证券持有其62.20%的股权。

同样,从国信证券2019年年报中可以看到,鹏华基金2019年实现营业收入22.06亿元,较上年增加1.44亿元;实现净利润5.49亿元,较上年增加0.94亿元。截至2019年年末,鹏华基金总资产42.25亿元,净资产26.04亿元,国信证券持有其50%的股权。

行业分化显现

除通过上市公司股东披露的年报外,记者从上市公司立思辰的一份非公开发行股票预案公告中发现,2019年睿远基金实现营业收入4.03亿元,实现利润总额7502.58万元,净利润5914.51万元(上述数据未经审计,下同);建信基金2019年实现营业收入25.33亿元,实现利润总额13.77亿元,净利润10.25亿元;兴全基金2019年实现营业收入23.38亿元。

有陈光明、傅鹏博、赵枫等明星基金经理加持的睿远基金成立于2018年10月,在第一个完整的财年就实现盈利,2019年营业收入增长了33倍。睿远基金的股东名单中,陈光明持股55.00%,傅鹏博持股32.51%。2019年以来,睿远基金发行的多只基金都成为爆款“日光基”。

此外,华夏基金、建信基金、鹏华基金、兴全基金2019年实现的营业收入也都超过20亿元,净利润过亿元。但部分小基金公司在仍在亏损的边缘徘徊,或长期处于亏损状态。例如成立于2016年的南华基金,截至2019年年末,其管理规模为85.48亿元,同比增长14.75%。其中公募基金管理规模为47.64亿元,专户管理规模为37.84亿元,分别增长15.41%和13.94%。尽管管理规模有所增加,但南华基金依然未能扭亏,且从成立以来一直处于亏损中。浙商基金2018年、2019年也均为亏损。

业内人士表示,行业马太效应越发明显,小型基金公司面临发展困局,市场留给小基金公司的时间和空间都越来越有限。

5年期以上LPR不变 实际房贷利率或下调

□本报记者 张玉洁

3月20日,中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布新一期贷款市场报价利率(LPR),1年期LPR为4.05%,5年期以上LPR为4.75%,均与上一期持平,超出市场预期。

5年期以上LPR被认为与房贷关系更大,本次5年期以上LPR按兵不动颇令人意外。多位业内人士表示,在市场逐渐复苏的情况下,出现降息预期落空,肯定会影响部分购房者信心,也凸显了金融领域坚持“房住不炒”的决心,但房贷利率预计仍将下行。

边际调整预期落空

进入3月,金融监管机构对房地产金融政策表态未变,仍坚持“房住不炒”和“不将房地产作为短期刺激经济的手段”的态度。

3月17日,银保监会首席风险官肖远企表示,目前房贷政策整体没有变化,个别地方和银行作出的首付比例和贷款利率调整都在政策允许范围内。只要保持在总体房贷政策范围内,每个地方都可以按照“一城一策”原则进行调整。从目前看,地方和银行房贷政策调整都没有突破总体政策要求。

受疫情影响,2月份房地产销量受到较大冲击,房贷规模亦明显下滑。据国家统计局数据,1-2月份全国固定资产投资同比下降24.5%,创历史最低,其中房地产开发投资同比下降16.3%;全国商品房销售面积同比下降39.9%,商品房销售额同比下降35.9%。

从金融角度看,2月底至今出现个别银行在监管政策内的降低首付政策试探,大多为“一日游”或是错误信息炒作,对市场影响非常有限。如3月10日有传言称,湖州银行已开始首套房首付降至二成、二套房降至三成政策。当日深夜,湖州银行在其官方公众号发布声明表示,近期该行个人住房信贷政策没有调整和改变,相关传言不实。

值得注意的是,房贷利率未见明显松动,但房企尤其是龙头房企债务融资却出现井喷之势。仅以“疫情防控债”为例,截至3月10日,与房地产相关的“疫情防控债”就已经达到28只,合计募集资金337亿元。同时,债券发行利率屡创新低。例如万科A近期发行25亿元公司债券,其中品种一实际发行规模15亿元,最终票面利率低至3.02%。债务融资的放宽,为房企度过当前非常时期提供了相对充裕的资金。

后续仍有降息空间

尽管本轮5年期以上LPR报价未降,但多位金融和房

地产人士均表示,目前实际已经处于降息周期,房贷利率不可能继续上涨,未来仍有下降空间。

易居研究院智库中心研究总监严跃进认为,虽然LPR利率本身没有调整,但预计各地商业银行近期的实际房贷利率会有下调的可能。

近日,融360大数据研究院发布报告称,2月全国首套房贷款平均利率为5.5%,环比下降1BP,为对应期限5年期LPR加点70BP;二套房贷款平均利率为5.81%,环比下降1BP,为5年期LPR加点101BP。这是首套房、二套房贷款利率连续两个月下降。

其中,2月19个城市首套房贷款利率环比有所下调,但下调幅度都较小,均在1-5个BP之间。一线城市中,除北京外,另外三个城市再次下调首套房贷款利率水平。广州和深圳均环比下调3个BP,上海则环比下调2个BP,下调后首套房贷款利率再创新低,仅4.8%,与对应期限的5年期LPR水平一致。二线城市中,重庆环比下降5BP。

2月,进入全国首套房贷款利率最低前十城市榜单的分别是:上海、厦门、天津、深圳、乌鲁木齐、哈尔滨、广州、珠海、海口、北京。其中,上海、厦门和天津最低,平均房贷利率分别为4.8%、5.1%和5.12%,其它七个城市首套房贷款利率水平也在5.35%以下。

机构“抢食”定增蛋糕也“挑食”

□本报记者 徐金忠 万宇

机构正“抢食”上市公司定增这一“香饽饽”。统计数据显示,2月15日至3月19日,共有168家A股上市公司披露定增预案。其中,多家公司的定增方案出现了公募基金的身影,私募也在紧锣密鼓地推出定增类产品。

同时,在二级市场持续震荡的情况下,市场资金对定增项目的选择标准并未降低。

机构大手笔参与

自2月14日定增新规落地以来,不少上市公司发布了定向增发预案。Wind数据显示,2月15日至3月19日,共有168家A股上市公司披露定增预案。其中,多家公司的定增方案出现了公募基金的身影。

2月20日立思辰发布的定增预案显示,兴证全球基金(原兴全基金)旗下兴全合润分级混合、兴全社会价值三年持有期混合、兴全多维价值混合、兴全社会责任混合、兴全合泰混合,以及专户产品兴全特定策略62号集合资产管理计划均参与认购,合计认购2.5亿元;睿远基金旗下的睿远成长价值混合、睿远7号集合资产管理计划等也参与认购,合计认购2.3亿元。3月4日,赤峰黄金发布的非公开发行A股股票预案中,出现了前海开源和工银瑞信的身影,分别拟认购金额为58430万元、49970万元。3月10日,中广天择发布非公开发行A股预案显示,方正富邦基金、长城基金认购金额上限分别为1.6亿元、5000万元。此外,还有富国基金、财通基金等公司参与了恒邦股份、麦迪科技等公司的定增。

中国证券报记者注意到,公募对电子、计算机等行业热情颇高。根据华宝证券的统计,从2015年到2020年2

定增产品供需两旺

不少投资者也盯上了定增产品这块“香饽饽”。深圳某券商广州营业部工作人员介绍,定增新规出台后,他们主推旗下资管公司的一款定增资管产品。该产品起售门槛为100万元,3月上旬产品发售当天,仅一小时就售罄。

华南某基金公司专户业务人士也透露,近期投资者对定增的关注度明显上升,客户对定增相关问题的咨询比以往更多。他认为,与公募产品相比,专户产品在风险偏好、流动性方面更适合参与定增。他所在的团队目前正在积极准备产品,寻找合适的定增项目。

上海一家基金公司高管明确表示,近期资金频繁关注市场上的定增项目,希望通过基金专户参与相关机会。“资金也不是盲目挑选定增项目,而是更关注优质公司的机会,不少客户对定增项目有自己的先期判断。”该基金公司高管表示。

金鹰基金认为,定增活动会因再融资新规的实施更加活跃,利好创业板等再融资需求强的公司。2013年-2016年,再融资规模几乎逐年翻倍,分别为3500亿元、6700亿元和12210亿元,自2017年收紧以来,2019年再融资规模

回落至6800亿元。预计再融资新规实施后,定增规模有望大幅增长。同时,定价安全垫更高,退出时间更短,使战投和控股股东参与定增的动力增加,定增公告后的市值维护诉求提升,从而有利于市场交投活跃度提升。

资金有自己的口味偏好

不过,定增市场并非鸡犬升天。“参与定增不一定就赚钱,更不是每家公司都擅长定增,选择合适的卖出时机至关重要,而卖出时机的选择则与基金公司的综合实力相关。”华宝证券指出,机构参与定增获利与自身投研能力密不可分。

参与定增的市场资金也有自己的口味偏好。“近期二级市场波动较大,定增折扣给予的安全垫很容易击穿,这种情况也让不少市场资金在热烈中保有一份冷静。我们在做产品配置时,也会综合考虑收益与风险。”有私募机构人士表示。

广发证券提出,在优选定增标的时,要考虑自由现金流高于同行业平均水平、低PE值、大股东比例高、股权质押比例不高的公司,可优先关注成长股、此前创业板两类定增受限企业,以及先进制造、国企改革等国家战略方向尤其是“轻资产、高研发”企业。

即便是在上市公司一端,也能感受到市场资金的挑剔。有上市公司董秘告诉中国证券报记者,定增项目受到的关注“不尽相同”。在他看来,机构踊跃参与的定增项目,除项目本身较优质之外,企业与机构之间持续的互动也很重要。“项目本身的折扣、募集资金用途等至关重要。另外,长期与机构保持密切联系,且机构有持股历史的一些上市公司,明显受到更多关注。”

巴曙松:应对疫情冲击 中国有更大政策应对空间

□本报记者 鲁秀丽

北京大学汇丰金融研究院执行院长、中国银行业协会首席经济学家巴曙松3月20日接受中国证券报记者采访时表示,应对疫情冲击,中国有更大的政策应对空间。近期外围市场回调,为中国各金融机构和企业布局海外资产提供了机会。

中国有更大的政策应对空间

中国证券报:1、2月份经济数据出炉后,市场普遍对3月份经济回暖表示乐观,对此您有何判断?

巴曙松:从趋势看,中国3月份经济表现将强于1月和2月。随着疫情在国内逐渐得到控制,3月份企业复工复产率大幅提高。当然还需积极采取措施,防止海外疫情扩散影响中国出口市场恢复。

中国证券报:金融监管部门应在哪些领域精准施策,防范风险?

巴曙松:货币政策方面,在全球金融动荡环境下,未来中国货币政策的走向将在适度宽松的同时,更为注重配合财政政策的实施,通过营造宽松的流动性环境,引导LPR下行,降低企业融资成本,保持市场预期的相对稳定。

财政政策方面,积极的财政政策将发挥重要作用,在减税降费、财政贴息基础上,通过发行专项债和扩大债券额度,支持大型基础设施建设,为经济托底。

产业政策方面,面对全球产业链可能的变迁,短期需要稳定并扩大内需,减轻疫情对经济带来的短期冲击;长期应抓住机会迅速适应疫情影响下的全球经济新格局,培育生物制药、医疗和“新基建”等新的经济增长点,弥补医疗资源不足,补充疫情期间暴露出的各种投资短板,如城市农贸市场改造等。

就业政策方面,未来应发挥更加积极的作用,鼓励中小企业发展吸纳更多的劳动者就业,做好重点群体就业工作和加强技能培训提升就业质量等。

把握机遇 布局海外资产

中国证券报:中国应警惕海外疫情扩散传导带来的哪些风险和压力?

巴曙松:海外市场回调既是挑战也是机遇。从企业层面来看,国际金融市场大动荡,为中国各金融机构和企业布局海外资产提供机会,可考虑择机在资本市场收购与中国产业链契合程度较高的企业,获取品牌和技术,促进中国产业结构调整 and 升级。从国家层面来看,与海外金融市场面临较大流动性冲击不同,中国市场流动性较充足,政策工具充足且逆周期调节能力较强,借此机会应继续推动人民币国际化。

中国证券报:“黑天鹅”来袭,中国资本市场是否更应扩大对外开放?

巴曙松:虽然海外市场波动对中国资本市场带来了一定冲击,但扩大资本市场对外开放是中国长期坚持的政策导向,资本市场扩大对外开放并不意味着风险也随之扩大。

当前,中国金融市场开放程度不断提升,形成了债券市场、股票市场、外汇市场的多渠道“双向开放”与境内外交易机制互联互通的“双轮驱动”开放模式。全球金融体系正处于空前的大变革、大洗牌阶段,中国经济体系与全球经济体系联系日益紧密,中国巨大的内需潜力也为中国资本市场的开放奠定了坚实基础。

从加快资本市场开放角度,可以考虑:第一,稳步推动人民币国际化;第二,沪深港通开创低风险可控的封闭式市场开放模式,促进了中国市场投资者的多元化,经受住了市场大幅波动的检验,未来有条件可进一步扩大互联互通的覆盖范围;第三,资本市场开放不仅促进中国在全球供应链的重新布局,还将带来中国的技术进步和创新;第四,通过资本市场开放对冲前部分国家推动的逆全球化,通过资本市场的开放促进抗疫合作与产业合作;第五,建立符合国际惯例同时也满足中国和亚洲需要的金融基础设施,为人民币计价的金融资产市场开放提供保障。

2000亿 券商短融发行量创新高

□本报记者 罗晗

今年以来,券商短期融资券发行成本下降明显,票面利率降近百基点。成本降低,加之券商流动性需求提升,券商短融发行量显著增加,今年以来,券商短融发行额已超2000亿元。

月度规模大增

2月以来,3个月Shibor持续下行。截至3月20日,3个月Shibor已跌至2.09%,较1月下行超70基点,较去年年底下降90基点。

银行间宽松的流动性也传导至非银机构,券商短期融资券发行利率持续下降,去年底还在3%左右的票面利率,目前已经变成2.1%左右,近期东兴证券发行的短融票面利率低至2.08%。

流动性宽松,融资成本走低,正是券商发行短融的窗口期。今年以来,券商短融发行额持续上升,2月发行量突破700亿元,创下月度发行额历史新高。3月发行更为密集,截至20日,已有708亿元券商短融完成发行缴款。Wind数据显示,月内还有超百亿元券商短融等待发行,3月发行额刷新新高,突破800亿元应无悬念。

今年以来,券商短融发行额已超2000亿元,而历史最高年度纪录为去年的4491亿元。考虑“到期置换”问题,当前的发行规模仍将保持一段时间。去年7月,券商短融出现发行高峰,此后的10月和今年1月,发行量都处于阶段高点。而今年2月和3月发行量更大,二季度券商短融发行规模亦处于高位。

头部券商主导

券商在银行间市场上大量“补血”,有助于应对两融业务造成的资金消耗。去年12月18日以来,A股市场两融余额已经连续3个月在万亿元以上。尤其是今年2月下旬至3月上旬,A股上行一段后在高位盘整,两融余额放量,突破并保持在1.1万亿元以上。

分析人士指出,相比其他融资工具,券商发行短融更为灵活便捷,成本也更低,有助于降低券商总体融资成本,改善盈利状况。从2月份业绩来看,券商确实迎来节后“开门红”,大部分券商实现净利润环比增长,多家券商业绩翻倍。不过,盈利绝对值呈现分化,头部券商净利规模遥遥领先。

这种分化也出现在券商融资中。从结构来看,短融发行依旧是头部券商主导。去年6月,为缓解中小非银机构流动性问题,央行接连提高国泰君安、中信证券等券商的短融余额上限,通过头部券商向中小非银机构传递流动性。从近期情况来看,几家大型券商发行量远高于中小券商。其中,中信证券3月以来短融发行量高达90亿元,而最低的几家中小券商发行量仅10亿元。从成本来看,也是大型券商“占优”。以10日发行的4只同期限、同评级的短融券为例,光大证券和广发证券的票面利率均为2.25%,而华西证券和东吴证券的票面利率分别为2.30%、2.27%,高出3-5个基点。

分析人士指出,券业正处于“重资本”转型中,资本中介和自营业务被重点布局,补充资本必不可少。在这一过程中,实力雄厚的头部券商将占有先机。