

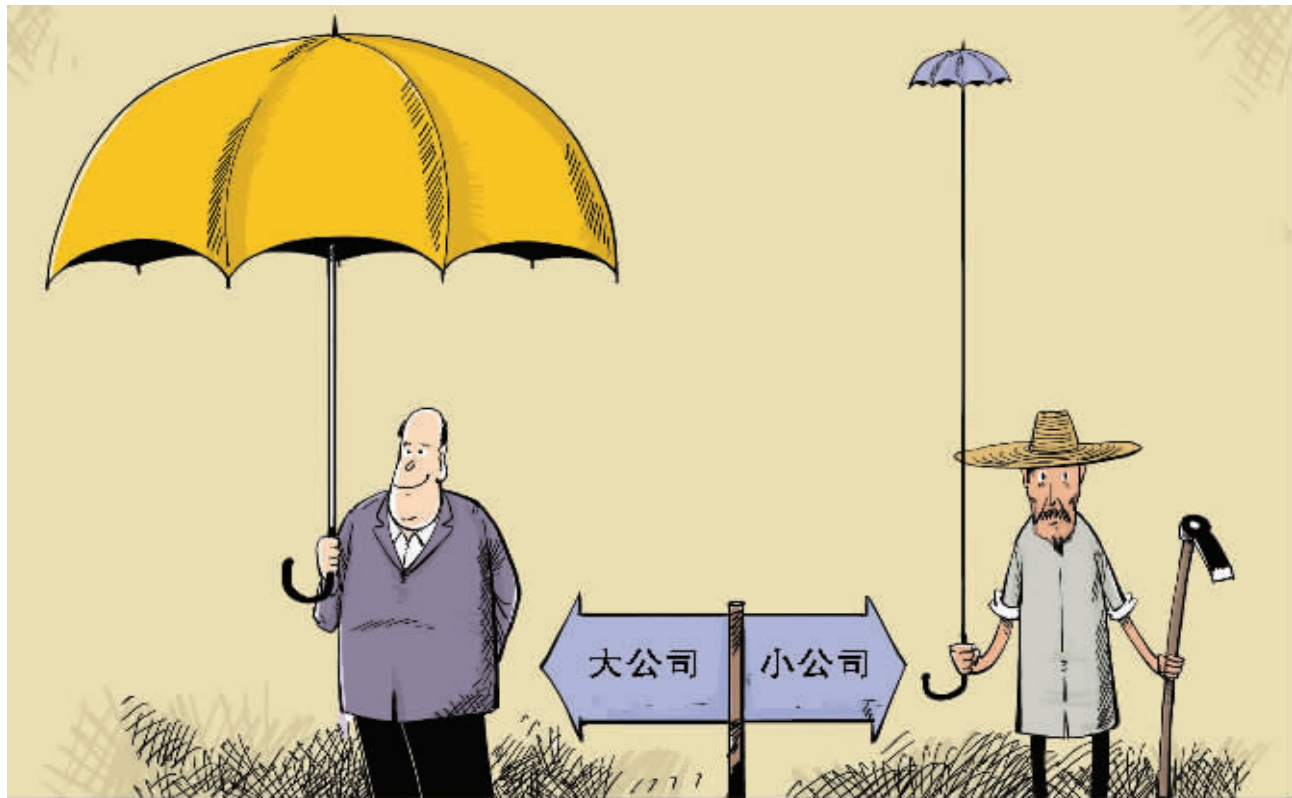
上市公司半年报透露基金公司业绩

大公司“盆盈钵满” 小公司仍在“烧钱”

□本报记者 田露

随着上市公司2013年半年报陆续披露,许多被上市公司控股或参股的基金公司营收、利润数据浮出水面。据中国证券报记者统计,截至8月25日,已有19家基金公司的营收、利润数据可查。在清晰明了的数据面前,基金公司业绩剧烈分化的局面已无遮掩:一方面数家大公司录得丰厚利润的局面仍在持续,甚至利润同比增幅不小;排名中游的公司通过各种方式还能保有一片天地,但对那些新进入者而言,则还挣扎在生存的边缘。今年上半年一些公司收入和净利润增速喜人,一定程度上是由于非公募业务提供了新增长点。非公募基金的费用支出可能容易控制,激励机制也更诱人。”一位业内人士如是说。

分化格局十分明显



CFP图片

在基金行业公认的几家大公司中,目前博时、南方基金的中期盈利情况已分别在其股东的半年报中得以透露。其中,华泰证券半年报显示,2013年1-6月,南方基金营业收入达到95715.18万元,利润总额32758.56万元,净利润26178.15万元(未经审计);而招商证券的半年报透露,上半年博时基金实现营业收入7.47亿元,净利润2.46亿元。

在此之后,富国、大成等基金公司的盈利状况也能以同样的方式找到踪迹,其中,富国基金上半年实现营业收入5.35亿元,营业利润2.10亿元,净利润1.52亿元;大成基金上半年则实现净利润1.14亿元。尤其值得注意的是,截至报告期末,大成基金所管理的资产规模为720亿元,而位于上海的兴业全球基金旗下公募基金资产规模只有356亿元,但财务状况良好,今年1-6月实现营业净收入2.97亿元,营业利润1.74亿元,净利润1.52亿元,上半年盈利甚至超过了大成基金。

此外,招商基金上半年获得营业收入3.15亿元,净利润7982.62万元。海富通基金实现营业收入2.58亿元,营业利润0.83亿元,净利润0.65亿元。光大保德信基金上半年实现净利润6134万元,国海富兰克林净利润3673.91万元,华泰柏瑞基金净利润3050.44万元。可以说,这些基金公司构成了基金业的中游力量。

不过,部分小公司或仍在起步阶段的基金公司,其亏损情况对于出资人而言,估计也压力不小。从目前相关信息来看,今年上半年国金通用基金公司亏损1316.76万元,纽银梅隆基金本期营业收入600万,亏损1925.11万元,财通基金本期营业收入已经达到2770.47万元,但仍然亏损1815.87万元。此外,浦银安盛、诺德等基金公司也有程度不等的亏损。另一方面,同列中小基金公司阵营的天弘基金本期成功扭亏,上半年营业收入达到6189.99万元,也获取了852.52万元的净利润。

上述一些中小基金公司,有些已是连年亏损,股东方甚至被迫追加资本金,但与此形成对照,位于第一阵营的大基金公司,在A股整体没有起色,仍然处于反复震荡区间的背景下,依然保证了每年不错的营业收入和利润,有些甚至出现较快的盈利增长。从相关资料来看,南方基金上半年的营业收入同比增长了15.58%,净利润同比增幅则达到35.05%,而近些年来基金管理业绩为业内称道的兴全基金,则上半年净利润同比增幅一举达到61.70%。从大、小基金公司的两相对照来看,基金业马太效应已分外明显。

各找发力点

从大、中、小型基金公司涇渭分明的盈利状况来看,规模似乎仍是基金公司经营发展中的主导因素。不过,目前形势似乎正在发生变化。从兴全基金的公募资产规模来看,显然不如大成基金,但今年1-6月兴全基金所获净利润已经赶超过了大成基金。对此,一位基金业内人士认为,兴业全球基金是业内有自己独特经营理念的公司,以发展权益类产品为主,不刻意追求规模扩大,更注重基金业绩表现等,这一经营思路现在看来已体现出较好成效。

现在公募基金发行成本有多高,如果每年都要在发行上拼抢势必支出较大,还不一定能保有这些规模。同时,基金数量多了,在内部管理上也会带来一定压力。”这位人士评论道。

上海一家基金公司的总经理

在谈到公司的经营发展时表示,尽管现在多家公司都在大力发展固定收益业务,但起步较晚的中小基金公司要生存下去,还是得主要依靠管理费率较高、基金业绩有较大提升空间的权益类产品。据了解,近两年这家公司在“成长型”投资方面渐入佳境,让其在行业整体发展速度放缓的形势下,还是取得了一些机构和普通投资者的认同。

除了部分公司意图通过聚焦产品类别来“踏出一条生路”,今年以来通过发展专户等非公募业务以实现“弯道超车”的策略,也越来越多地得到业内人士的认同。而据中国证券报记者了解,早在几年前,就有部分公司在这方面成了先行者。以海富通基金为例,根据海通证券披露的半年报,海富通基金目前公募基金管理规模只有224亿

元,但企业年金、专户理财、社保组合等资产管理规模合计达419亿元。今年上半年,海富通基金净利润为0.65亿元。

这一趋势在一众新近成立的基金公司中更为明显。明确提出走“保公募+重专户”路线的财通基金,截至日前成立专户产品已经达到80只,而红塔红土基金公司成立一年多来,则干脆一只公募产品都没有发行。

有业内人士向记者指出,今年上半年,一些公司收入和净利润增速喜人,一定程度上就是由于非公募业务提供了新增长点。同时,不仅是小公司、新公司,甚至包括一些规模中等的公司在内,未来可能都会把更多的工作重心放到非公募业务上。“非公募基金的费用支出可能容易控制,同时激励机制也更诱人。”一位业内人士这样说道。

不过,对于利润增长而言,光靠规模增长和开辟新业务还是有所欠缺的,在目前基金业总体发展较为艰难的背景下,开源节流中的“节流”得到了多家公司的贯彻执行。据记者了解,沪上一家基金公司,在市场部门的中层人员离职之后,就没有再招聘的打算,一切相关职责,部门内员工能兼任的就兼任。

相关举动或许的确能带来一定功效。根据国海证券披露的半年报,2013年1-6月,国海富兰克林基金公司实现营业收入14081.07万元,净利润3673.91万元,与上年同期相比,净利润增加32.00%,增长原因主要是公司管理的公募基金产品月均保有规模较上年同期有所增长,基金管理费收入相应增加,同时加强了费用管理及控制所致。

“烧钱”仍在继续

一批资产规模处于行业下游的小公司,无论新成立与否,目前仍在亏损境地中浮浮沉沉,致力于在专户等领域“另辟蹊径”,似乎尚没有改变他们目前比较艰难的处境。

从股东方披露的信息来看,今年上半年,国金通用基金亏损1316.76万元,纽银梅隆基金亏损1925.11万元,财通基金则亏损1815.17万元。三家基金公司均于近几年成立,有些已是连续亏损。今年上半年,纽银梅隆基金的控股股东西部证券已向这家子公司增资了5100万元。据了解,近年来新基金公司的股东增资事宜,并不罕见。

很多新基金公司都在“烧

钱”,都烧了好几年了。现在的形势不比以前,基金公司成立的速度不断加快,但发展难度增大了,现在已经不是“蓝海”了。”一位业内人士说道。

投资方也并非没有意识到眼下的挑战,眼下形势远非2007年之前可比。2013年4月,由兴业银行控股90%的兴业基金成立,这家公司的注册资本一举达到5亿元,刷新了业内纪录;今年年初上市公司中炬高新公告称,公司出资2000万元参与设立江信基金管理有限公司,但今年5月该公司又决定按入股原价将该股权转让给江西金麒麟投资有限公司。

或许是投资方对于未来的经营发展比较迷茫。”一位分析人士

表示,在行业大发展的那几年,基金公司的股权都是香饽饽,鲜有愿意出让的,即使有也是高溢价转让。但近几年,抛售基金公司股权的行为却屡有出现。他同时告诉记者,不仅新基金公司设立成本较高,部分成立已有四五年的公司,仍没有摆脱亏损局面。

我们今年全年的任务就是减亏,还好新来的总经理具有很强的银行渠道背景,所以我们今年有多项发行任务,主打的又是具有一定封闭期的债券型基金,目的就是保住基金规模,增加管理费收入。”上海一家基金公司人士的说法印证了上述评论。

尽管目前基金行业上、中、下游的格局似乎有固化趋势,但一

位金融业界人士表示,很多企业在创业阶段不可避免地出现亏损,是否坚持经营,坚持业务探索,这完全是股东和公司自己的选择。事实上,如果能找到新的业务突破口,或在某一特色领域觅得先机,反败为胜不是没有可能。“拿科技行业对照来看,很多科技领域的公司三年不开张,但一旦有重大项目带来生机,就有机会大翻盘,所以一些股东愿意承受创业阶段的亏损,再说对于一些财力雄厚的集团来说,几个亿的注册资金完全不在话下。”这位人士说道。