

金融机构年报透视系列之二@公募基金

53家公募基金公司去年赚314亿元创历史新高 净利前十家贡献占比超六成

■本报记者 张张伟 王思文

53家公募基金公司,超314亿元净利润!说2020年是公募基金的收获“大年”,一点也不为过。二十多年风雨历程,公募基金随股市经历了多次大起大落。如今,“专业、规范、创新”已成为基金业重要标签,“硕果”来之不易。

头部基金的竞争日趋激烈,后来者也不示弱,市场并没有形成稳定的“二八”现象。在竞争压力面前,暂居头部的公募基金公司开始正视短板、苦练内功,优化投研框架、拓展创新路径;中小基金公司也不甘屈服,以差异化发展的视野打造“精品公募”的新赛道。随着境外全能型资管巨头不断强势入驻,用“鲶鱼效应”远远不够概括对境内公募基金的冲击。面对外资基金的有备而来,本土公募基金将不可避免地经历一场全方位的“攻坚战”。

53家公募净赚314亿元 净利润创十年新高

314亿元净利润,这是中国公募基金行业前所未有的盈利数据。

据《证券日报》记者统计,继易方达、汇添富、广发等基金公司2020年业绩亮相之后,近日,天弘、万家、诺安等几家基金公司的2020年经营情况也相继浮出水面。至此,已披露经营数据的基金公司已达53家,2020年合计实现净利润超314亿元,较2019年骤增47%。其中,有13家基金公司的年度净利润超过10亿元,分别是易方达基金、天弘基金、汇添富基金、工银瑞信基金、广发基金、富国基金、华夏基金、兴证全球基金、南方基金、交银施罗德基金、博时基金、建信基金和中银基金。嘉实基金因未有上市公司股东,其经营数据常年未有公开披露。

通过以往的基金公司年度经营数据,可一窥中国公募基金近十年的盈利情况。2011年至2021年数据显示,期间尽管A股市场跌宕起伏,但中国公募基金公司的净收入却在震荡中稳步提升。2011年,62家公募基金公司合计实现净利润80多亿元,随后逐年攀升。2015年,“股债双牛”行情为公募基金行业带来可观的投资收益,70家基金公司合计实现净利润首次突破200亿元。2016年,A股市场表现不佳,公募基金业却在债券市场的火爆下及委外业务的兴起下,仍为投资者交出了一份较好的经营数据。在2017年的结构性行情中,众多公募基金的权益类产品收益迭创新高,基金公司的盈利结构再次转向权益市场,为公募基金贡献了可观的管理费。2018年,股市再次低迷,拖累了中小基金公司的业绩,但公募基金业整体净利润仍超200亿元。2019年,在权益时代大发展下,基金公司的盈利能力稳步提升,57家公募基金管理公司合计净赚217亿元。

时至今日,公募基金已步入更加规范、专业的良性发展阶段。截至2020年年末,公募基金行业有数据统计的基金公司合计实现净利润首次突破310亿元,以合计314亿元的盈利能力加快向全球资产管理品牌

进发,权益基金大发展的良好环境及产品创新百花齐放的发展现状,更是为中小基金打造运行新格局、构建竞争新赛道提供了基础。

有公募基金人士对《证券日报》记者分析称:“近年来,基金公司产品布局更加完善。同时,基金公司加强优秀投资人才的引进,重视系统配备,以提升投资研究管理能力,延续良好的发展势头,盈利增长因此明显提速。”

在中国经济转型升级的背景下,资本市场热点仍将表现出结构性的特征,资管行业的竞争将愈加激烈。不过,居民理财需求的加快释放,资本市场改革开放的持续深化,数字化技术实践的加速落地,都将为资本市场发展注入活力,为基金公司各项实力的“全方位”较量提供机会,一场“强者为王、弱者出局”的公募基金行业新格局正在重塑之中。

3家公募去年净利超20亿元 与资产规模有很强相关性

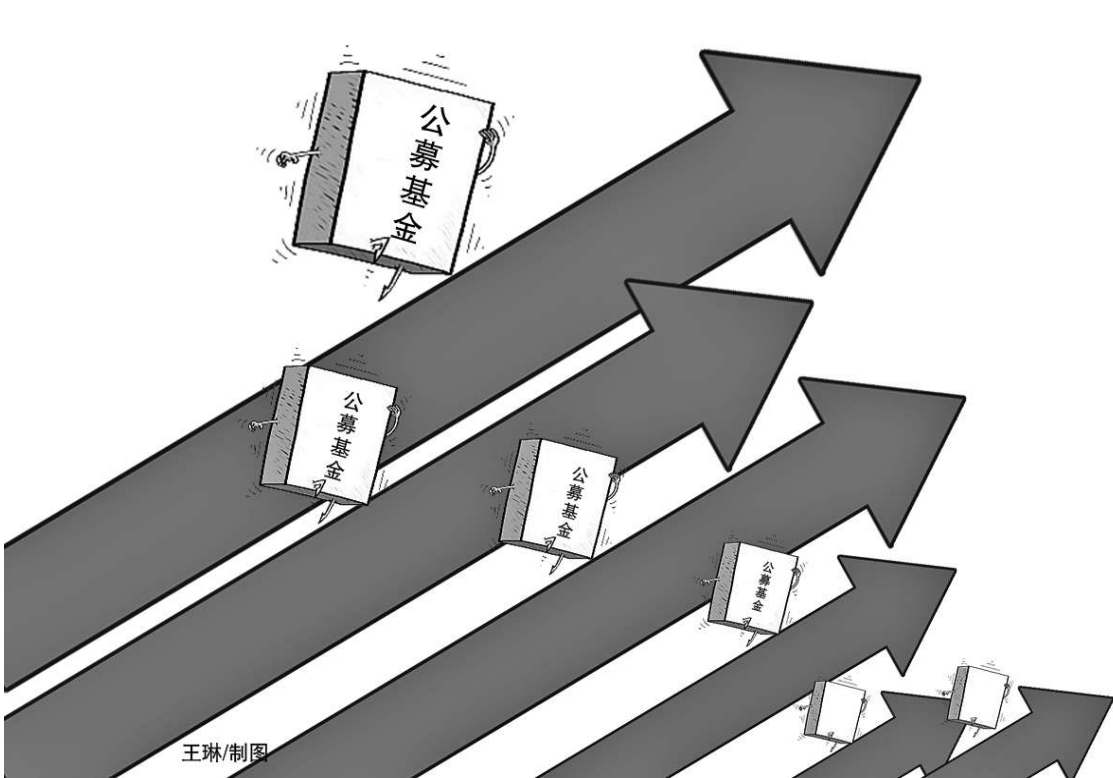
借助结构性行情及权益基金市场的大扩张,实现自身经营业绩的增长,已是公募基金业内的共识。将多策略产品体系赋能基金行业,实现基金产品多样化、各项业务全面开花,则是头部基金公司尝试的又一布局趋势。

2020年,有3家公募基金公司的净利润突破20亿元大关,头部企业呈现强者恒强的特点。其中,易方达基金去年狂赚27.5亿元,力压天弘基金登顶冠军,净利润较2019年增长59.27%。天弘基金去年实现营业收入83.77亿元,同比增长15.7%;实现净利润26.44亿元,同比增长19.42%。汇添富基金去年业绩突飞猛进,以25.66亿元的净利润跃升至第三位,净利润同比增长超过一倍。

汇添富基金晋身基金公司盈利额前三,首先要感谢资产规模的急剧膨胀。东方证券年报披露的汇添富基金2020年经营情况显示,去年汇添富基金新基金发行规模超2000亿元,以发行10只百亿元规模的基金数量排名业内第一,非货币公募基金数量排名行业第二。资产管理总规模突破1.1万亿元,较2019年年底的7000亿元增长约4000亿元。其中,所管理的公募基金资产规模为8352亿元,较年初增长61%;剔除货币基金及短期理财债基后的公募基金资产规模为5574亿元,较年初增长93%。

所管理资产的规模,对基金公司的盈利能力明显具有正向推动作用。按Wind最近一次公募基金管理规模全口径排名,天弘、易方达、汇添富等三家分别排名资产管理规模前三大基金管理公司,去年实现的净利润分别排名第二、第一、第三的位置。净利润排名前十的广发、富国、华夏、南方等基金公司的资产管理规模分别位列第六、第九、第五、第四名。上述头部基金公司的资产管理规模与2019年相比平均增幅达50%,净利润同比平均增幅为59%,具有很强的相关性。

位于北京的一家中型公募基金的内部分人士对《证券日报》记者表示:“由于去年股市行情较好,不少以权



益业务为主的公募基金公司,在市值提升、投资者申购认购的热情下,管理规模大幅提升。公募基金是按照基金管理模式收取管理费,并持续走价值投资路线。经过20多年的发展,虽然后者的资产管理规模仍整体低于前者,但后者逐渐建立了良好的品牌效应,在持续获得市场认同后,资产管理规模在逐渐提升,增长后劲较大。”

多策略产品体系赋能,是基金行业另一个盈利增长点。例如,2020年,汇添富基金构建了以客户为中心的多策略产品体系,布局多只具有市场影响力的主动权益类、固收+类、纯债类产品,取得了良好效果。同时,汇添富基金的被动业务也快速发展,基本面对冲策略已形成品牌,并持续深化与养老金、银行、保险、理财子公司等金融机构的业务合作。推进第三支柱养老金体系建设、ESG责任投资等战略业务布局。

再如,工银瑞信基金在助力个人养老理财和养老第三支柱建设方面发力,目前已成为国内养老金投资管理领域的专业领跑者。据中国基金业协会最新公布的截至2020年四季度的基金管理公司养老金管理规模数据显示,工银瑞信基金的养老金管理规模已连续11个季度位居行业第一。截至2020年末,工银瑞信基金管理资产总规模达1.41万亿元,所管理的年金、社保等养老金业务资产规模合计5274亿元,较2019年末增长44.2%。在业务结构不断优化的背景下,工银瑞信去年实现净利润19.73亿元,同比增长28%。

上述中型公募基金内部人士分析称,“去年赚钱特征显著,除了权益投资外,以固收业务为主的公募基金

的业绩也比较好,随着以固收业务为主

“马太效应”愈加明显 营收净利前十占比均超六成

从当前经营数据来看,基金公司之间的经营分化现象越来越明显,投资管理

Wind数据显示,目前已披露数据的45家公募基金公司去年合计实现营收885亿元,但易方达、天弘、汇添富等营收排名前十的基金公司合计实现营收592.2亿元,占比达67%。

在净利润方面,53家公募基金合计实现净利润314亿元,其中,净利润排名前十的基金公司合计实现净利润193亿元,占比高达61.46%。去年净利润超10亿元的13家基金公司,基本处于行业第一梯队,2020年合计实现净利润228亿元,平均净利润超17.5亿元。而已披露的53家基金公司去年平均净利润仅为5.93亿元。这说明,公募基金行业的盈利能力及市场份额已高度集中于头部基金公司,“马太效应”愈加明显。

基金公司的业绩分化还体现在中小型基金公司之间。去年股市行情回暖,不少中小型基金公司围绕提升主动管理能力、做大做强公募业务为核心目标,盈利增速之快也令人吃惊。例如,摩根士丹利华鑫基金、国金基金、红塔红土基金、国联安基金等净利润增幅均在200%以上,分别较2019年同期增长1453%、661%、330%、229%。

部分中小规模基金公司仍在盈亏平衡线上挣扎。数据显示,2020年共有6家基金公司经营遭遇亏损,另有4家基金公司净利润出现下滑。

一家大型券商金融工程分析师对《证券日报》记者表示,“资金进一步向头部基金公司和绩优基金经理

集中的局面正在形成,尤其是具备先发优势和良好历史业绩的基金公司,已在市场上累积了较好的口碑和客户资源,在市场份额和盈利能力上占据较大优势。一些次新基金公司因受资本金和投研能力的局限,面临严峻的行业竞争形势,实现弯道超车的

未来或面临更大挑战 投研能力和品牌成两大考点

伴随股市持续调整,市场赚钱效应有所减弱,今年以来公募基金新发市场的募集规模也在逐月递减。据Wind数据显示,截至4月28日,4月份新成立公募基金规模仅为1052亿元,还不及3月份的四成。公募基金管理规模在突破20万亿元大关后,正面临募集遇冷的窘境。

“虽然股市行情低迷,影响了基金发行,但当前行情其实比较有利于新基金建仓。”位于北京的一家大型基金公司内部人士表示,“部分新发基金在新发市场低迷的背景下一骑绝尘,首募规模超过百亿元。例如,于4月6日成立的易方达悦安一年持有债券首募规模达140亿元。”

上海一家大型基金公司的高管对《证券日报》记者表示:“重视价值投资且长期投资业绩出众的基金公司,现已受到市场的重视。注重营销但不重视业绩的基金公司,在产品业绩较差的情况下,口碑也会逐渐下滑,未来的经营形势有可能会恶化。”

近年来,公募基金发展逐渐进入“高光时刻”,尤其是权益类基金大发展,逐步让各类资管机构看到了公募基金的发展潜力。但是,要想在风云诡谲、变化莫测的资产市场生存下来,公募基金公司还将面临诸多挑战。在日趋激烈的竞争中,公募基金行业应苦练内功,优化投研框架,提高品牌影响力,拓展多元化发展路径,迎接大资管时代赋予公募基金行业的诸多机遇与挑战。

险资拥抱A股核心资产 国寿连续加仓贵州茅台

■本报记者 苏向果

险资对A股核心资产依然青睐有加。4月27日、28日,机构抱团持有的贵州茅台与五粮液相继发布一季报。截至一季度末,两家白酒龙头的前十大股东及前十大流通股股东均出现“寿险一哥”中国人寿(业内简称“国寿”)的身影。

一季报显示,中国人寿自去年一季度买入贵州茅台后,自去年二季度以来已连续四个季度加仓贵州茅台。截至今年一季度末,中国人寿已升至贵州茅台的第八大股东,较去年年末再升一个股东位次。在加仓贵州茅台的同时,中国人寿在今年一季度微幅减持了五粮液。

国寿跃居茅台第八大股东

从去年一季度开始,中国人寿对贵州茅台开启了“买买买”模式。《证券日报》记者梳理后发现,中国人寿自2020年一季度买入贵州茅台后,在接下来的四个季度中一直在加仓。截至今年一季度末,中国人寿持有贵州茅台434.14万股,占总股本及流通股比例均为0.3456%,位列第八大股东和第八大流通股股东。

最新的业绩报告显示,贵州茅台2020年实现营收979.93亿元,同比增长10.29%;净利润466.97亿元,同比增长13.33%,增长稳健。但刚刚披露的一季度净利润略低于市场预期,贵州茅台2021年一季度实现营收272.71亿元,同比增长11.74%;实现净利润139.54亿元,同比增长6.57%。季报披露后的4月28日,贵州茅台股价一度下跌超过4%,收盘下跌2.5%。

作为A股核心资产中的核心,贵州茅台为何会被中国人寿如此青睐?这或许与国寿的资产配置策略有关。在2020年年报中,中国人寿明确提到,大类资产配置策略之一就是“面向未来、创造收益弹性的权益资产,在结构性行情环境下继续积累核心资产,优化品种策略安排,提高组合收益贡献。”

中国人寿投资管理中心负责人张涤近期在回答《证券日报》记者提问时也表示,“未来权益投资策略将围绕中枢和敞口做投资安排,并根据市场变化,做一些战术再平衡,有效管控投资风险。”

截至今年一季度末,国寿在持有贵州茅台的同时,还持有五粮液。五粮液披露的一季报显示,今年一季度实现营收243.25亿元,同比增长20.19%;实现净利润93.23亿元,同比增21.02%。五粮液的营收与净利润增速均超过贵州茅台。

不过,今年一季度中国人寿对五粮液的持股进行了小幅减持。东方财富Choice数据显示,中国人寿在2019年一季度末曾持有五粮液1769.97万股,占流通股比例0.4663%。在随后的两年内,中国人寿在不同季度分别对五粮液的持仓进行了增减调整,比如,今年一季度减持0.0096%。但拉长时间来看,中国人寿对五粮液的持仓比例已从2019年一季度末的0.4663%一路增至今年一季度末的0.8648%,持股数量从1769.97万股增至3282.93万股,持股量接近翻倍。

近年来,白酒股在良好基本面的支撑下持续上涨,尤其是2019年和2020年,贵州茅台、五粮液、泸州老窖等白酒龙头股涨势如虹。但经过去年四季度及今年1月份的急涨后,白酒股股价在今年春节后经历了较大幅度回调,部分投资者对白酒股的信仰开始崩塌。不过,作为长线投资和价值投资的险资,仍将白酒股作为最重要的投资标的之一。

头部险资重点关注大消费

贵州茅台、五粮液等大消费龙头股,近年来业绩保持强势增长,与中国经济的持续稳健增长分不开,也与居民消费水平日益增长密不可分,这也是近年来机构投资者纷纷买入消费龙头股的逻辑所在。

但今年以来,周期股普遍大涨,逆周期的食品、饮料等大消费行业股却出现不小回撤,不少投资者的注意力开始被周期股所吸引。对此,险企又是抱着怎样的态度?

一家银行系险企相关负责人对记者表示,短期会关注交运和服务业、出口产业链、全球定价的资源品、低估值的金融地产等周期股。但长期仍继续关注科技成长股和消费领域的医药股。记者了解到,该险企在权益基金投资策略方面,运用定性及定量的方法评价管理人的投资管理能力和基金经理的选择标准是具有长期业绩稳定、风险控制良好、投资风格稳健,并符合该公司风险偏好。这一评价考核标准,与近年来抱团白酒等消费行业龙头股的基金经理比较吻合。

大消费领域是头部险资重点关注的行业。中国保险资产管理业协会会长、泰康资产首席执行官段国圣近期表示,2021年是“十四五”开局之年,伴随经济进入高质量发展,传统行业和新兴行业均存在丰富的投资机会。泰康资产的股权投资,将紧密把握未来中国经济高质量发展的宏观逻辑,在消费升级、长寿时代、科技产业国产替代的浪潮下,重点挖掘大消费、大健康、大科技领域的股权投资机会,把握经济结构转型和产业升级的红利。

本版主编 袁元 责编 汪世军 制作 闫亮
E-mail:zmzx@zqrb.net 电话 010-83251785

信托业迎年报披露小高峰 压降规模成共识 创新业务成亮点

■本报记者 邢萌

继4月26日中信信托发布年报后,信托业迎年来年报披露的小高峰。4月27日、28日,平安信托、华宸信托、陕国投、五矿信托先后发布2020年年报。

上述公司发布的年报显示,2020年信托行业的整体业绩颇为亮眼。2020年,中信信托营收、净利润均创历史新高;平安信托一举扭转业绩连续3年下滑的趋势;五矿信托、陕国投业绩实现高速增长;华宸信托成功实现扭亏为盈。

另外,信托公司业务转型也初见成效,创新业务对业绩的支撑效果开始显现。平安信托是其中的典型代表,其特色化团队在2020年实现收入超22亿元,贡献了平安信托新增收入的七成以上。

3家信托规模压降成效显著

2020年,信托行业监管政策趋

严,“压非标、降通道、控地产”成为信托行业监管的主要方向。在监管压力下,“压降信托规模”成为头部信托公司的共同选择。截至目前,已有多家信托公司主动披露规模压降的情况,其中,中信信托、平安信托、五矿信托去年信托资产规模均明显收缩。

年报显示,截至2020年年末,中信信托的信托资产规模为1.22万亿元,相较于2019年的1.57万亿元,减少约3500亿元。从更长周期来看,相较于2017年的1.98万亿元的历史峰值,中信信托的资产规模累计下降超7000亿元。

平安信托在年报中表示,在监管回归本源的政策引导下,2020年主动压降通道性业务规模505亿元,压降融资类业务规模317亿元,压降房地产业务规模315亿元,为主动转型和结构优化让出了跑道。

五矿信托也不例外,在年报中称,2020年严格落实监管要求,坚持

底线思维,存续信托规模压降1821.22亿元至7028.52亿元,融资类和通道类业务超额完成调控要求,房地产规模始终保持在监管要求范围内。

中国信托登记有限责任公司(以下简称“中信登”)最新数据显示,截至2021年1月末,全行业信托产品存量规模已降到19.99万亿元,这是从2016年信托资产规模突破20万亿元之后首次重回20万亿元之下。

中信登表示,这意味着,监管部门要求2021年继续开展压降信托存续通道类业务规模、逐步压降“影子银行”风险突出的融资类信托业务、持续清理信托非标资产池业务的“两压一降”工作取得新的实质性成效。

创新业务渐成业绩增长点

上述几家信托公司的年报业绩普遍向好,尤其是创新业务实现大幅增长,已逐渐成为信托公司业绩增长

的驱动器。

具体来看,2020年中信信托实现营业收入87.46亿元,实现净利润38.55亿元,两项指标均创下历史新高;平安信托实现营业收入54.61亿元,实现净利润30.85亿元,同比增速均超16%;五矿信托实现营业收入51.64亿元,实现净利润27.84亿元,同比增幅分别达24.22%和32.27%;陕国投营收和净利润也均实现两位数增长;华宸信托净利润转正,实现扭亏为盈。

在创新业务方面,家族信托、保险金信托等逐渐成为信托公司发力的主要方向。

“家族信托服务横跨财富管理业务与受托服务业务两大范畴。它从委托人的财富需求出发,通过多元化的资产配置方案,在实现超高净值客户财富传承目标的同时,也为其提供了全方位的资产管理解决方案。”五矿信托财务总监、董事会秘书刘雁对《证券日报》记者表示,截至2020年年