

6家公募陷入亏损泥潭

记者 魏来

随着券商、银行等持股基金公司的上市公司2023年半年报披露,基金公司的营收成绩单也“揭开面纱”。

易方达基金以16.17亿元的净利润为2023年上半年最能赚钱的基金公司,也是唯一一家净利润超过15亿元的基金公司。此外,工银瑞信基金、广发基金、华夏基金、富国基金4家基金公司2023年上半年净利润也超过了10亿元。

当然,有基金公司赚得盆满钵满,也有6家中小型基金公司陷入亏损的泥沼。

5家净利超10亿

随着持有易方达基金22.65%股权的广发证券披露2023年半年报,易方达基金的业绩浮出水面。

易方达基金以16.17亿元的净利润成为2023年上半年最能赚钱的基金公司,也是唯一一家净利润超15亿元的基金公司。

2023年上半年易方达基金实现营业收入61.85亿元,依旧稳居营收冠军宝座。但机构营业收入和净利润“双降”,分别同比下降9.46%、6.31%。

基金公司的盈利能力与其管理规模密不可分。广发证券半年报显示,截至2023年6月30日,易方达基金的公募基金规模合计17298.33亿元,较2022年末增长9.98%;剔除货币市场型基金后的规模合计10388.39亿元,行业排名第一。

背靠工商银行的工银瑞信基金在2023年上半年实现净利润12.84亿元,位居公募赚钱榜第二名。

广发证券控股的广发基金上半

年实现总营收43.36亿元,实现净利润12.15亿元,跻身公募赚钱榜第三位。

截至2023年6月30日,广发基金管理的公募基金规模合计13199.59亿元,较2022年末上升5.62%;剔除货币市场型基金后的规模合计7177.88亿元,行业排名第三。

此外,华夏基金和富国基金在2023年上半年均进入“10亿俱乐部”,分别实现净利润10.75亿元、10.65亿元。

记者梳理发现,2022年上半年,净利润前十的头部基金公司中有七家盈利能力较去年同期有所减弱,净利润均有不同程度的下滑。

“部分头部基金公司上半年净利润下滑的主要原因还是在于A股等市场的震荡调整,导致以权益类基金为主的管理规模缩水及自营资金的投资损失。”公募排排网产品经理徐圣雄对《国际金融报》记者分析。

6家出现亏损

一边有基金公司赚得盆满钵满,另一边还有多家基金公司陷入亏损的泥沼。在已经披露业绩的65家基金公司中,有6家基金公司在上半年出现亏损。

2023年上半年,九泰基金净利润-3103.97万元,较去年同期亏损幅度加大,净利润同比下降77.48%;营业收入1759.86万元,同比下降43.68%。

九泰基金业绩的下滑,与其管理规模的缩水不无关系。同花顺iFinD数据显示,截至2022年6月底,九泰基金旗下共23只基金,资产净值合计18.36亿元,较去年同期38.31亿元的管理规模,缩水过半。

九泰基金成立于2014年7月,2021年上半年该公司管理规模一度达到119.82亿元,此后便开始下滑,如今管理规模已不足20亿元。

此外,截至2023年6月末,九泰基金旗下九泰量化新兴产业、九泰久

慧混合、九泰聚鑫混合等多只基金站在5000万元清盘预警线之下。

2023年上半年,江信基金净利润亏损2229.97万元,较去年同期亏损幅度拉大。

江信基金在2020年、2021年、2022年三年净利润连续亏损,且亏损幅度不断加大,2022年度亏损额度达到6671.15万元。

自2017年8月江信增利货币成立后,江信基金已经连续六年没有新产品成立。截至2023年6月末,江信基金规模不足30亿元。

2023年上半年,红塔红土基金净利润-1433.44万元,由2022年上半年21.23万元的净利润转亏,同比下降6852%;实现营业收入3865.11万元,同比下降7.6%。

此外,华西基金、富安达基金和瑞达基金在2023年上半年净利润均告负。



图虫创意图

【个例拆解】

景顺长城：“顶梁柱”困于消费股

记者 夏悦超

作为一家成立20年、管理规模超5000亿元的公募基金,景顺长城基金上半年营收和净利润却同比“双降”。

从景顺长城基金旗下单只产品的半年报表现来看,“顶梁柱”刘彦春管理的多只基金以重仓白酒和医药等消费股为主,上半年净利润亏损均排在前列。

记者就为何公司上半年营收和净利润同比下滑,以及如何看待行业轮动加速等问题向景顺长城基金发送了采访函,但截至发稿,暂未有回应。

营收净利双降

长城证券2023年半年报显示,景顺长城基金上半年实现营收20.35亿元,净利润6.47亿元,同比分别下降7.17%和14.39%。

长城证券在2023年半年报中表示,景顺长城基金的业绩变动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。

而相比之下,长城证券参股的另一家公募基金——长城基金的业绩同比却迎来增长。长城基金2023年上半年的营收和净利润分别为5.8亿元和1.18亿元,分别同比增长24.28%和93.06%。

截至2023年二季度末,景顺长城基金旗下公募管理规模为5360.54亿元,长城基金旗下公募管理规模为2820.51亿元。

景顺长城基金旗下的多只权益类基金上半年业绩出现了波动。Choice数据显示,截至2023年6月30日,共有74只基金在上半年业绩出现亏损,其中包括1只养老目标基金,业绩亏损超过10%的基金共有13只(除今年成立的基金,份额分开计算)。同期,上证指数和沪深300指数涨幅分别为3.65%和-0.75%。

从单只亏损的情况来看,基金经理刘彦春管理的多只基金在公司内亏损居前。根据单只基金的半年报,景顺长城新兴成长A在今年上半年的利润为-55.51亿元,利润亏损排在所有基金之首。今年上半年利润亏损超过10亿元的还有刘彦春管

理的景顺长城鼎益A、景顺长城绩优成长A。

此外,景顺长城基金旗下上半年利润亏损破亿的共有13只基金。

困于白酒和医药

Choice数据显示,截至今年二季度末,刘彦春依旧是景顺长城基金在权益资产布局的“顶梁柱”,在管基金共有6只,均为偏股混合型基金,二季度末规模合计599.94亿元,是目前该公司权益类基金在管规模最大的基金经理。

公开资料显示,刘彦春证券从业年限达到20年,曾任汉唐证券研究部研究员,香港中信投资研究有限公司研究员,博时基金研究员、基金经理助理、基金经理。2015年1月加入景顺长城基金,2015年4月开始管理景顺长城新兴成长A。

从历年季报数据来看,刘彦春刚开始管理景顺长城新兴成长A时,并没有大幅更换重仓行业。直到2016年一季度末,刘彦春开始单独管理该基金时,有1只白酒股进入前十大重仓股席位。2017年一季度末,刘彦春开始重仓更多白酒股在内的消费股。到2018年四季度末时,已有多只白酒股在其前十大重仓股中。

2019年和2020年,刘彦春最喜欢重仓的领域便是白酒和医药股,也正是在2021年前,他搭上了“喝酒吃药”核心资产抱团大涨的顺风车,旗下管理的多只基金业绩大涨,规模也迎来大幅提升,在2021年一季度末时,旗下在管基金规模突破千亿元。

刘彦春也因此迅速获得众多投资者的青睐。截至2022年末,个人投资者持有163.46亿份景顺长城新兴成长A,相比2019年年中已翻倍,虽然2023年年中略有下滑,但依旧达到153.57亿份,个人投资者持有占比达到了99%以上。

不过,好景不长,从千亿顶流基金经理到被困消费股,刘彦春只用了两年时间。2021年和2022年,白酒和医药为主的抱团核心资产未能延续涨势,新能源汽车产业链有关板块抢尽了风头。

数据显示,刘彦春管理的多只基金在近几年重仓白酒和医药股为主,在2021年和2020年遭遇了

不同程度的亏损。以景顺长城新兴成长A为例,该只基金在2021年和2022年年度收益率分别为-9.85%和-14.39%。

还能坚守多久

今年以来,AI(人工智能)有关的赛道被爆炒,重仓TMT(科技、媒体和通信)板块的基金获得了显著超额收益。尽管市场的风口依旧还没轮到消费板块,但刘彦春仍坚守白酒和医药股为首的消费股。截至2023年二季度末,其管理的基金前十大重仓股中,有4只白酒股,2只医药股,其余4只个股主要来自农业、家电、商贸零售等。

最近4年在不同时间点选择消费赛道基金,投资体验可谓“天差地别”。比如,刘彦春管理的景顺长城集英两年定开是一只只有2年封闭期的基金,该只基金成立于2019年4月,重仓股也以白酒和医药股为主。如果投资者在2019年4月买入该只基金,接下来的两年里能收获超95%的收益,但如果在2021年5月买入,接下来的两年里则要承受超30%的亏损。

此外,刘彦春管理的多只基金上半年业绩在公司内排名靠后,截至2023年6月30日,景顺长城绩优成长C以-17.35%的收益率排在所有基金最后,多只基金上半年业绩亏损超过10%。

作为一个长期价值投资选手,刘彦春股票换手率较低,将时间拉长看,确实获得了长期收益,其管理景顺长城鼎益A和景顺长城新兴成长A时间均超过8年,截至9月5日,任职回报率分别超过220%和160%。

但也正是因为长期重仓行业不变,而市场短期的行业轮动在加快,近2至3年市场风格并没有轮转到其重仓的行业里,导致业绩明显出现回撤,加之其部分产品的个人持有者占比居高不下,这也导致短期业绩在社交平台上饱受质疑。

虽然经济很难快速复苏,但刘彦春依旧保持着耐心,“对于股票市场,我认为现在绩优公司估值整体较低,一旦市场对经济的担忧缓和,这些公司具备很强的估值上弹性”。

业绩分化明显

从2023年上半年的公募业绩来看,行业依然呈现二八分化状态。同时,中小型基金公司之间的业绩也出现分化,有的依靠特色业务的发展实现了营收和净利的双增长,有的管理规模大幅缩水导致营收、净利双降。

2023年上半年,国金基金扭亏为盈,实现净利润929.57万元,也是这65家基金公司中净利润增幅最大的公司。

东兴基金在上半年实现净利润1502.71万元,同比增幅638%;实现营业收入7014.23万元,同比增长49.32%。东兴证券2023年半年报指出,得益于管理规模的快速上涨,东兴基金收入、利润指标显著增长。

此外,今年上半年,中邮基金净利润同比增长超过80%,方正富邦基金、安信基金净利润同比增长超

过70%,农银汇理基金、创金合信基金净利润同比增长超过50%。

还有多家基金公司营收、净利润双双下滑。

中海基金在上半年实现净利润151.11万元,同比下滑90.14%;实现营业收入7596.39万元,同比下滑21.86%。

今年上半年,东吴基金营业收入7338.27万元,同比下降24.24%;净利润350.38万元,同比下降37.34%。

对于营业收入、净利润双降的原因,东吴基金方面对《国际金融报》记者表示,2021年下半年以来,权益市场持续回调,三大指数震荡下跌。受此影响,权益类产品净值走低,在市场行情走弱的背景下,受基金净值下跌的影响,公司经营收入承压。

此外,兴银基金、申万菱信基金、光大保德信基金、国海富兰克林基金等多家基金公司营收、净利润双降。

徐圣雄认为,公募基金行业二八分化,首先是头部公司及中小公募之间的盈利分化严重,主要还是受马太效应的影响,而在7月开始实行降费举措后,也会进一步加剧这个分化。其次是中小基金公司之间的分化,除了业绩因素带来的管理规模上涨外,今年上半年的分化主要还是受各个公司的产品类型占比或者创新业务的发展情况两个因素的影响。

财经评论员张雪峰指出,公募基金之间的盈利分化严重,中小型基金公司要逆袭可能还需要加强产品创新和投资能力,提高业绩表现和产品竞争力。此外,还要加强客户服务和品牌建设,提高客户黏性和品牌影响力。

2023年上半年公募基金净利润TOP10

基金公司	营业收入(万元)			净利润(万元)		
	2023年上半年	2022年上半年	同比增长	2023年上半年	2022年上半年	同比增长
易方达基金	618459.80	683061.89	-9.46%	161706.25	172602.25	-6.31%
工银瑞信基金	/	/	/	128400.00	190500.00	-14.68%
广发基金	43589.23	393240.23	10.26%	121522.21	100195.50	21.28%
华夏基金	371087.95	363266.74	2.15%	107459.22	102774.30	1.59%
富国基金	354808.41	377256.23	-3.30%	106540.03	112221.33	-5.06%
南方基金	352131.39	327344.88	7.57%	93480.85	88541.22	11.10%
招商基金	277283.97	268539.47	-3.90%	89155.95	95410.03	-6.55%
交银施罗德基金	/	/	/	79700.00	83200.00	-4.21%
汇添富基金	276932.87	320047.14	-13.47%	79699.07	100861.69	-20.98%
兴证全球基金	209117.19	235584.35	-11.23%	79608.10	92025.51	-13.49%

数据来源:上市公司2023年半年报

制表:魏来