

券商前三季度动向

# 前三季度券商集合理财产品平均收益率6.41% FOF型、股票型表现突出均超15%

■本报记者 周尚仔

今年前三季度,券商集合理财产品发行规模及数量呈现下降态势,但业绩表现可圈可点。据《证券日报》记者统计,今年前三季度,有数据可查的3984只券商集合理财产品的平均收益率为6.41%,有977只产品收益率跑赢同期大盘,占比为24.52%。其中,FOF型产品以15.96%的平均收益率在所有大类产品中领跑,股票型产品以15.76%的平均收益率紧随其后。

## 发行规模及数量持续下降

据东方财富Choice数据统计显示,今年前三季度,券商已发行集合理财产品3074只(分级产品分开统计,下同),同比下降41.21%。同时,单只产品发行规模也相对有限,3074只产品合计发行份额395.37亿份,环比下降43.97%。

从产品发行类型来看,券商新发行的集合理财产品仍集中于收益率稳定的债券型产品。今年前三季度,券商已发行债券型集合理财产品2378只,发行份额为254.92亿份,占所有产品发行总份额的64.48%。此外,新发混合型产品331只,股票型产品93只,货币型产品50只,其他型产品222只。

从前三季度券商集合理财产品发行数量来看,据《证券日报》记者不

完全统计,长江资管发行产品数量高达800只,拔得头筹;广发资管紧随其后,共发行579只产品;东海证券位列第三,共发行392只产品。

同时,9月7日,中国证券投资基金业协会发布2020年二季度资产管理业务统计数据,截至2020年二季度末,基金管理公司及其子公司、证券公司、期货公司、私募基金管理机构资产管理业务总规模约54.75万亿元,其中,证券公司及其子公司私募资产管理业务规模10.26万亿元,较一季度末减少0.21万亿元。

值得一提的是,伴随着资管新规延期结合“一参一控”限制的放宽,也为券商申请公募牌照、大集合产品的公募化改造提供了更大便利,在此背景下,券商资管业务规范整改也开始提速。

目前,已有数十家券商董事会审议并通过了资管业务规范整改计划。同时,多位券商人士向《证券日报》记者透露,已经开始筹备或有意愿申请公募牌照。

对此,前海开源基金首席经济学家杨德龙在接受《证券日报》记者采访时表示,“资管新规延期,‘一参一控’松绑后,券商申请公募牌照势必会加速。目前,已经有大型券商在申请公募牌照,这对券商业务发展有利,特别是头部券商。如果一些券商成功获得公募牌照,对基金等资管行业长期都会有一定影响,但是考虑到居民储蓄向资本市场大转移,资管规模会有较大增长空



间,各类资管也会迎来大发展机会。”

## 产品整体业绩表现亮眼

从券商集合理财产品收益率方面来看,据东方财富Choice数据统计显示,今年前三季度,有数据可查的3984只券商集合理财产品的平均收益率为6.41%。整体收益率可圈可点,跑赢同期上证指数(上证指数今年前三季度累计上涨5.51%)。有977只产品在前三季度收益率跑赢同期大盘,占比为24.52%。

从各产品类型平均收益来看,今年前三季度,有数据可查的233只股

票型券商集合理财产品的平均收益率为15.76%。其中有5只产品收益率超过100%,且全部为科创板战略配售产品。其中,“国金特宝生物高参与科创板战略配售1号”的收益率为494.45%。有数据可查的1191只混合型集合理财产品在今年前三季度的平均收益率为7.66%。其中,有3只产品的收益率超过100%。1931只债券型产品在今年前三季度的平均收益率为3.55%,有85只相关产品收益率超过10%。

今年前三季度FOF型产品表现不俗,168只FOF型产品的平均收益率为15.96%,在所有大类产品中

领跑,有75只相关产品收益率超过20%。有162只产品收益率为正,占比高达96.43%,业绩十分抢眼。与股票型产品收益差距较大不同,FOF型产品中,仅有6只产品收益率为负,垫底的产品收益率为-16.41%。

近年来,券商FOF型产品的表现优异,也越来越受到券商的重视。对于具有种种优势的FOF型产品未来的发展,一家上市券商资管投资总经理向《证券日报》记者坦言:“每家券商资管的固定收益产品其实基本雷同;而券商资管的权益类产品相对于公募、私募基金来说,无论是业绩还是规模都还有很大的上升空间。FOF型产品对券商资管业务发展是一片蓝海,是一条战略性方向,不少券商资管正在发力这类产品,借机实现弯道超车。”

QDII型产品受全球市场波动影响表现不佳,有数据可查的8只产品今年前三季度的平均收益率为-3.85%,在券商集合理财所有大类产品中垫底。其中,“光大全球灵活配置型(QDII)”一枝独秀,收益率高达30.53%,其余产品收益率全部为负。

此外,作为海外投资的主要渠道之一,QDII的额度扩容和业绩表现均颇受投资者关注。9月22日,外汇局向18家机构发放QDII额度33.6亿美元,其中,包括招商资管、国泰君安资管、中信证券、德邦证券、东证资管5家券商系机构,获批QDII额度8.5亿美元。

## 陆金所递交上市申请 或成美股最大金融科技IPO

■本报记者 施露

估值超2600亿元的陆金所控股有限公司(下称“陆金所”),拉开了IPO序幕。

北京时间10月8日,金融科技公司陆金所正式向美国证监会SEC首次公开递交F-1文件。

据悉,陆金所或将成美股迄今最大的金融科技IPO。高盛、美银、瑞银、汇丰和平安证券(香港)等是陆金所此次上市承销商。

“不管是互联网企业还是金融机构的头部金融科技公司,今年下半年以来密集登陆资本市场。这一方面意味着金融科技的价值被资本市场看好,另一方面也意味着金融科技公司发展进入规模化、快速化盈利的阶段,并且通过登陆资本市场,金融科技未来将获得更多的发展机会。”对于陆金所赴美上市,零壹研究院院长于百程对《证券日报》记者称。

## 净利润复合增长率接近50%

公开资料显示,陆金所是持牌机构中国平安集团孵化的一家个人金融服务平台,主要业务包括科技驱动下的零售信贷和财富管理业务。

此次招股说明书没有披露实际拟募资金额。但据此前市场消息,陆金所此次IPO将募集20亿美元至30亿美元。若按此计算,陆金所有望成为今年以来在美股上市的最大中概股IPO,并且可能是美国迄今为止最大的金融科技IPO。

招股书显示,2017年、2018年、2019年和2020年上半年,陆金所分别实现营业收入278亿元、405亿元、478亿元和257亿元,净利润分别为60亿元、136亿元、133亿元和73亿元。陆金所净利润率也逐年上升,从2017年的21.7%提高到2020年上半年的28.3%,2017年到2019年间的净利润复合增长率接近50%。

从利润贡献看,基于科技平台收入成为陆金所主要收入,该收入占总收入比例从2017年61.9%,增长到2020年上半年的87.7%,主要包括零售信贷业务促成服务费和理财交易服务费。

根据国际第三方咨询机构Oliver Wyman报告,陆金所两项业务在非传统金融机构零售信贷市场和传统金融机构财富管理市场(货币基金除外)的业务规模分别位列第二、第三。

近三年时间,陆金所两大主营业务的增长势头迅猛。招股书数据显示,2017年、2018年及2019年,陆金所基于旗下平安普惠,实现新增贷款总量分别为3438亿元、3970亿元和4937亿元,复合增长率达到19.8%。2020年上半年,其新增贷款也同比增长24.8%,达到2845亿元。

## 股东阵容强大

“从2018年开始,整个金融科技行业的关键词就是严监管,而严监管对真正构筑了护城河的金融科技企业来说,其实是一个利好。陆金所赴美IPO就是证明。”一位金融科技领域人士对《证券日报》记者评价道。

事实上,陆金所自宣布转型并砍掉网贷业务以来,其上市日程及转型方向也成为业内关注的焦点。此番陆金所赴美递交招股书,中国平安旗下科技板块即将诞生又一家上市公司。此前,平安科技板块已经上市有平安好医生和陆金所。

“相比于蚂蚁集团、京东数科等互联网系金融科技或数字科技公司,陆金所植根于金融集团,相比之下有更深度的金融服务专业能力,并与平安集团金融业务形成良好协同。”于百程对《证券日报》记者表示。

招股书显示,陆金所的主营业务包括零售信贷和财富管理两大板块。截至2020年6月30日,陆金所管理贷款余额5194亿元,管理用户资产规模达3747亿元。至今年三季度,这两项数据分别增长至5358亿元和3783亿元。

零售信贷业务中,其贷款业务用户数达到1340万,其中员工少于30人且年收入低于500万元的小微企业占到了69%。招股书称,“他们所属的行业多种多样,包括零售、批发,制造业、建筑业和服务业。经济活动的多样性,加上地理位置的差异化,帮助进一步分散我们的风险。”

借款人中,92%持有信用卡、57%拥有房产、57%没有未偿还的无抵押贷款。借款人平均无抵押借款规模为14.65万元,有抵押平均借款规模为42.24万元,远高于同期前五大非传统金融服务提供商平均5000元借款规模。

值得注意的是,招股说明书透露,网贷业务对陆金所财富管理业务影响已经大大降低。数据显示,陆金所的网贷存量资产已由2017年的3364亿元降至2020年上半年的478亿元,业务占比从2017年的72.9%降低到当前的12.8%。

与传统金融机构相比,陆金所理财客户数量惊人。招股书显示,陆金所财富管理业务注册用户4470万,活跃投资用户1280万。平台管理用户资产中的近75%资产由投资规模超过30万元的客户所贡献,用户留存率达95%。其财富管理人均持有资产2.93万元,是同期前五大非传统金融服务提供商平均用户资产(8000元)的3倍。

“吸金”能力惊人的陆金所,在IPO前已完成三轮股权融资,且股东阵容强大。招股书显示,莱恩资本(LionRock)、摩根大通证券、瑞银伦敦分行、日本金融公司SBI控股等38家国际知名的机构纷纷出现在股东名单中。

“陆金所此次融资将用以进一步提升整体的运营效率,包括继续加强技术基础设施建设、技术研发、技术投资或收购、产品开发、销售与营销活动等方面。”陆金所在招股书中称。

本版主编于德良 责编刘斯会 制作董春云  
E-mail:zmx@zqrb.net 电话010-83251785

# 券商前三季度揽入佣金1104亿元 超去年全年总和近308亿元

■本报记者 周尚仔

9月份,A股震荡加剧,上证综指跌幅为5.23%,最高点为3425.63点,最低点为3202.34点,之间跨度超200点。沪、深两市全月成交金额合计16.9万亿元,日均成交额为7682.67亿元,虽不及7月份、8月份的总体行情指标,但交易的活跃仍给券商带来了丰厚的佣金收入。

据东方财富Choice数据统计显示,今年9月份,A股成交量为13677.54亿股,成交金额168970.38亿元;B股成交量为9.78亿股,成交额48.51亿元;基金(LOF、ETF等上市品种)成交额205.59亿元。

据《证券日报》记者统计,按照中

国证券业协会最新公布的2019年度行业平均净佣金率为万分之三点四九来计算,9月份,券商共揽入佣金118.12亿元,环比下降24.02%;日均佣金收入5.37亿元,环比下降27.43%。至此,2020年前三季度,券商揽入的佣金总和为1104.33亿元,已远超去年全年总和307.53亿元,而2019年全年券商共揽入佣金数额为796.8亿元。

同时,新增投资者入市对于券商佣金收入也是一种提振。中国结算披露的最新数据显示,沪深两市8月份新增投资者179.51万,环比下降26.01%,同比增长82.03%。期末投资者数17196.46万,同比增加9.98%。至此,今年前8个月,新增投

资者数较2019年年末新增1221.22万。

此外,9月份科创板总成交额为5798.18亿元,如果按照万分之三点四九的券商行业平均佣金费率计算,183只科创板个股就为券商贡献了约4.05亿元的佣金,占比3.43%。值得关注的是,创业板注册制的35只个股成交额高达2950.76亿元,为券商带来了约2.06亿元的佣金。

另一方面,券商本身也在9月份成为市场“流量”,近年来,在监管层提出鼓励通过市场化并购重组等举措打造航母券商的背景下,国内证券业并购重组成为行业发展“关键词”。9月20日,国联证券和国金证券的合并消息被“官宣”,国联证券正

筹划换股吸收合并国金证券,两券商A股股票9月21日起停牌。随后券商板块多次异动,有网友调侃称股民们正在忙着“撮合”多家券商合并。9月25日,国联证券、国金证券两家券商继续公告A股股票继续停牌。

前海开源基金首席经济学家杨德龙在接受《证券日报》记者采访时表示,“券商通过合并重组强强联合,是当下做大做强的一个渠道,能够帮助打造航母级券商,促进证券行业的发展。券商合并的消息,也将有利于推动券商股行情的崛起。”

同时,东吴证券非银分析师胡翔也认为,“并购整合将优化行业竞争空间。我国证券行业竞争激烈,零售业务佣金率不断降低,业务同质化严

重。并购重组将实现供给侧改革,优化行业竞争格局,中期和长期维度来看龙头公司的盈利空间将得到极大改善。同时,创新业务将成为下一个盈利增长点。我国券商创新业务仍处于发展初期,制度的完善与行业的变动将使该类业务得到极大延伸,业绩新增量可期。以衍生品为例,作为市场风控的核心工具之一,是投资者开展套期保值和风险对冲、引导中长期资金入市的重要工具,2019年以来期货品种扩张、股指期货推出,为券商增加展业空间。FICC业务(即固定收益、外汇和大宗商品业务)有助于完善证券公司业务结构,提供业绩稳健程度,未来或成为证券行业竞争焦点业务,具有较大盈利畅想空间。”

## 一线走访

# 国庆长假金价降至400元关口 有商场以“已经是最低”招揽买家



摄影/王宁

■本报记者 王宁

金九银十之际,“中国大妈”购金热情持续高涨,而在国庆长假期间,由于国际市场基本面影响,黄金价格也上演了一轮冲高回落之势。长假期间,《证券日报》记者走访京津冀等地区黄金市场发现,现货黄金价格已经到了阶段性低点,其中,以投资黄金最具代表性,目前价格低至400元/克关口。

在记者走访中,不少消费者表示,9月份中旬和中旬,现货黄金价格还维持在500元/克上方,饰金更是在600元/克以上,由于国庆长假期间基本面因素,黄金价格目前已经回落不少,“从目前价格来看,现货黄金已经到了阶段性低点,只要跌破400元/克关

口,就入场抄底。”有投资者如是说。

## 金价逼近400元/克关口

北京菜市口百货股份有限公司(以下简称“菜百”)是北京地区知名黄金珠宝首饰专营公司,在北京各大商场几乎都有所属专柜,与之同类的还有周生生和周大福等品牌。《证券日报》记者在国庆长假期间走访过程中发现,上述三家品牌黄金饰品价格均有不同程度的下调。

记者在北京市西单商场附近走访发现,长假期间,黄金价格每天都在调整,且呈现出持续回调的迹象。“在美国大选等因素影响下,金价在9月末和10月初受国际黄金价格小幅上涨支撑,但在短暂反弹后便持续弱势,国庆长假期间黄金价格整体表现出冲高回落之势。”

在唐山市某商场,记者发现,周生生、周大生、周大福、六福珠宝和中国黄金等,其推出的黄金饰品价格从450元/克至520元/克不等,部分非爆款饰品更是加收加工费。

有不同程度的回调。”一位专柜柜员告诉记者,目前各种类黄金价格都是低点,目前购买最合适。

事实上,在京津冀地区,不同销售渠道所呈现的黄金价格也不尽相同。记者在河北省唐山市的某商场发现,周生生、周大福、周大生、六福珠宝、中国黄金等品牌,所标识的黄金饰品、金条、金块等价格也有所不同,但整体都以“目前价格已经是最低”的表述吸引顾客。

一般来看,黄金饰品较投资黄金(金条、金砖、金块等)每克都高出100元左右。记者了解到,9月上旬和中旬,黄金饰品价格仍高居在600元/克上方,9月下旬后便跌至600元/克下方;而投资黄金在9月下旬之前,价格稳居于500元/克上方,9月下旬后便跌至500元/克以下。虽然在9月末和10月初受国际黄金价格小幅上涨支撑,但在短暂反弹后便持续弱势,国庆长假期间黄金价格整体表现出冲高回落之势。

与此同时,从走访来看,长假期间购买黄金的主力仍然是“中国大妈”,其次是筹备婚礼和庆祝生日的青年消费者。记者在京津冀不同商场黄金专柜看到有不少“中国大妈”和青年聚集在黄金专柜前,其中,青年主力军以黄金饰品为主,“中国大

妈”则以投资为主。

在北京市北四环某商场,一位消费者告诉记者,买黄金是多年来的投资方向之一,前几年在购买金条和金砖的过程中,也总结了很多影响黄金价格波动的逻辑,例如在今年国庆长假期间,影响黄金价格最大的因素便是美国大选。“目前金价跌至400元/克附近,已经是入场最好的时机。”

另有黄金专柜柜员告诉记者,“黄金价格每天都在变动,目前投资黄金价格是403元/克,而在9月份还是维持在500元/克上方,可见最近一个月,黄金价格已经下跌了不少,存在较大投资机会;从饰品黄金价格来看,9月份还维持在600元/克上方,目前部分饰品黄金价格是跌至450元/克左右,部分非爆款饰品更是加收加工费,吸引了消费者的购买热情。”

## 短期金价向下空间可能不大

记者走访中发现,在国庆长假期间,不少商家抓住时机,大打折扣,有的在折扣的基础上推出“满减”活动,可调节折扣。

10月7日和8日,恰逢中国婚博会在国家会议中心举行,不少黄金珠宝首饰商家作为展商参展。在展会上,记者发现,周生生、I Do、周大福、六福珠宝、周大生、中国黄金、菜百、钻石世家和绿地钻石等品牌,展示了大部分黄金、钻石的款式,而在价格上,更是推出很大力度的折扣活动。

在菜百专柜上,一位柜员向记者