

# 工业企业效益延续恢复态势 4月份规上工业企业营业收入同比增长3.7%

■本报记者 孟珂

5月27日,国家统计局发布数据显示,随着经济社会全面恢复常态化运行,工业生产继续恢复,产销衔接水平提升,企业营收增长加快。4月份,规模以上工业企业营业收入同比增长3.7%,增速较3月份加快3.1个百分点。在当月营收改善带动下,工业企业累计营收由降转增。1月份至4月份,规上工业企业营业收入同比增长0.5%,一季度为下降0.5%。

4月份,规上工业企业利润同比下降18.2%,降幅较3月份收窄1.0个百分点,连续两个月收窄。但多数行业盈利改善。在41个工业大类行业中,有23个行业利润增速较3月份加快或降幅收窄,由降转增,占56.1%。少数行业下拉工业利润增速明显。4月份,受产品价格降幅较大等因素影响,化工、煤炭采选行业利润分别下降63.1%、35.7%,合计下拉规上工业利润增速14.3个百分点。

中泰证券研究所首席分析师杨畅对《证券日报》记者表示,4月份单月利润跌幅继续收窄,有三点值得注意:第一,可能调查范围收窄导致去年基数变化;第二,从历年表现来看,4月份利润较3月份环比下降,存在季节性因素的特点;第三,在营业收入与营业成本中也同样存在基数调整。

另外,4月份,受新动能产业发展较好,同期基数较低等因素影响,装备制造业利润同比大幅增长29.8%,实现由降转增,

拉动规模以上工业利润增长6.4个百分点,是拉动作用最大的行业板块。

国家统计局工业统计师孙晓解读时称,装备制造业利润占规上工业的比重为34.3%,较3月份提高1.5个百分点,带动工业利润行业结构改善。装备制造业利润普遍回升,其中汽车行业因去年同期基数较低,利润大幅增长20.4倍,增速较3月份显著加快;电气机械行业受光伏设备等产品带动,利润增长37.5%,增速加快26.2个百分点;通用设备行业受产业链恢复带动,利润增长63.7%,增速明显加快。

分三大门类看,4月份,电力、热力、燃气及水生产和供应业利润同比增长36.5%,增速较3月份加快8.9个百分点。其中,随着经济运行向好,用电需求增加,电力生产持续加快,带动电力行业利润增长45.3%;燃气生产和供应业、水的生产和供应业利润分别增长7.3%、17.4%。

1月份至4月份,采矿业实现利润总额4752.4亿元,同比下降12.3%;制造业实现利润总额13723.7亿元,下降27.0%;电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额1852.7亿元,增长34.1%。

仲量联行大中华区首席经济学家及研究部总监庞洪对《证券日报》记者表示,现阶段上游行业利润增速持续回落主要仍受大宗商品价格下行拖累,上游价格传导带来的PPI降幅加上去库存压力也给中游原材料行业的利润增长带来

国家统计局发布数据显示

4月份,规模以上工业企业营业收入同比增长3.7%  
增速较3月份加快3.1个百分点  
在当月营收改善带动下,工业企业累计营收由降转增



压力,中游装备制造业和下游行业价格弹性相对更小,其利润增速反弹的形态与节奏则更多受与需求端关联的销售量影响。

分经济类型看,外资企业利润由降转增,私营企业利润降幅明显收窄。4月份,外商及港澳台商投资企业受汽车行业带动,利润同比增长16.3%,由3月份的下降转为正增长,增速连续两个月回升。私营企业利润降幅较3月份收窄7.3个百分点。

“总体看,工业企业效益延续

恢复态势,但也要看到,国际环境严峻复杂,需求不足制约明显,工业企业盈利持续恢复面临较多困难。”孙晓指出,下阶段,要着力恢复和扩大需求,进一步提高产销衔接水平,持续提振经营主体信心,把发挥政策效力和激发经营主体活力结合起来,推动工业经济持续回升向好。

在庞洪看来,各项政策落地生效和内生动力巩固走强,去库存和费用率压力减轻,工业企业利润累计同比增速在四季度转正

概率较大,其最重要的推动因素还是经济运行持续好转,内生动力持续增强、社会预期持续改善。

展望未来,光大证券研报指出,工业企业盈利将持续恢复态势。一方面,工业品价格有望在二季度触底;另一方面,前期高库存正在加速去化,其对企业生产和销售的压力也将逐步缓解。但是,需求恢复的冷热不均仍在制约工业企业盈利修复的斜率,着力恢复和扩大需求仍是巩固盈利复苏势头的关键所在。

## 券商谋求公募基金牌照又有新动作 中邮基金现股权变更动向

■本报记者 王思文

近期,新三板挂牌公司中邮基金发布公告表示,公司股东中国邮政集团拟将其持有的公司全部股权转让给中邮证券,2023年公募基金股权变动再添新案。

近年来,券商设立公募基金公司、参股或控股公募基金公司热情高涨。业内人士表示,谋求公募基金牌照是券商公募业务转型的重要选择。随着拥有公募基金牌照的头部券商数量逐渐增多,预计未来资管行业的竞争会更加显著。

### 8700万股全部转让

5月26日,中邮创业基金(以下简称“中邮基金”)发布公告称,公司股东中国邮政集团与中邮证券签订了《股份转让暨增资协议》,中国邮政集团有限公司将其持有的中邮基金8700万股股份,占比28.61%,转让给中邮证券。转让股份超过本公司股份总数的5%,拟通过特定事项协议转让方式进行股份转让。

在本次特定事项协议转让前,中国邮政集团持有中邮基金8700万股股份,持股比例为28.61%,中邮证券持有中邮基金0股股份,持股比例为0.00%。本次特定事项协议转让后,中国邮政集团持有中邮基金0股股份,持股比例为0.00%,中邮证券持有中邮基金8700万股股份,持股比例28.61%。

资料显示,中邮基金目前的前三大股东分别是首创证券、中国邮政集团、三井住友银行,持股比例分别为46.37%、28.61%、23.68%。照此来看,若中邮基金此次股权转让成功,将有两家券商成为其重要股东。

不过,中邮基金曾在2022年年报中强调,公司单个股东持有的公司股份均未超过公司总股本的50%,均无法决定董事会多数席位,公司的经营方针及重大事项的决策系由全体股东充分讨论后确定,无任何一方能够决定和作出实质影响,因此公司无控股股东、实际控制人。中邮基金规模位居公募基金

行业中游,以权益类和固收类产品为主,另外还有部分特定资产管理业务产品。中邮基金成立于2006年,经过多年发展已构建了相对成熟的投研体系以及销售渠道,截至2023年一季度末,中邮基金管理规模568.69亿元,排名全行业第73位,其主要业务优势在债券型基金和混合型方面,截至2023年一季度末,公司混合型基金和债券型基金规模分别为286.36亿元和231.49亿元。

需要注意的是,本次中邮基金发布的拟特定事项协议转让,尚需向中国证券投资基金业协会申请并取得批复,尚需向全国中小企业股份转让系统有限责任公司提出书面申请并经其确认后,由转让双方到中国结算办理过户登记。

### 券商加速谋求公募牌照

实际上,近几年券商纷纷将目光投向公募基金业务,谋求公募基金牌照,主要方式包括通过设立公募基金子公司、参股或控股公募基金公司等。

近期获准设立公募基金公司的有华西证券的华西基金,正在申请设立的有开源证券的鹏安基金、财信证券的财信基金,目前设立申请均处于反馈阶段。

通过参股和控股公募基金股份方式获取公募牌照的案例包括:国联证券收购中融基金75.5%股权、中信建投证券将中信建投基金持股比例提升至100%、国泰君安将安基金持股比例由43%提升至51%、国泰君安获批控股安基金等。

此外,通过券商资管公司申请公募牌照的方式也逐渐兴起。今年3月20日,证监会官网信息显示,兴证资管递交的《公募基金管理人资格审批》相关材料已被证监会接收,兴业证券在申请公募牌照前已持有南方基金9.15%的股权,同时还控股了兴证全球基金。若兴业证券顺利获批公募牌照,意味着其完成了“一参一控一牌”的公募布局。

除兴业证券之外,广发证券、招商证券也在此前递交了申请材料。今年1月20日,证监会官网信

息显示已于1月19日接收广发资管申请开展公募基金管理业务资格的材料。广发证券此前已控股广发基金和参股易方达基金,若此次广发资管顺利申请到公募基金牌照,广发证券持有的公募基金牌照也将增至3张。更早的2023年1月初,招商证券旗下招商资管也递交了公募基金管理人资格的申请材料,证监会已于1月4日接收,招商证券已持有两大基金牌照,分别是持股49%的博时基金和持股45%的招商基金。

北京地区一位券商人士对记者表示:“在国内券商同质化严重的背景下,各家券商以基金投顾业务为抓手,规范发展独特的财富管理转型道路,摘获公募基金牌照将有利于强化券商在财富管理业务方面的优势,进一步打开增长空间。”

“券商获取公募牌照也有利于发挥行业现有资源优势,将优势业务与公募业务进行整合,进一步丰富客户服务方式,形成公司新的利润增长点。”上述券商人士表示。

## 信托法颁布以来 首家信托公司宣告破产 业界称监管不会无原则托底高风险公司

■本报记者 苏向昊

5月26日,重庆市第五中级人民法院在全国企业破产重整案件信息网发布民事裁定书,宣告新华信托股份有限公司(简称“新华信托”)和天津新华创富资产管理有限公司(简称“天津创富”)破产。

新华信托成为我国自2001年《中华人民共和国信托法》(简称“信托法”)颁布以来首家破产的信托公司。根据原银保监会此前披露的数据,新华信托破产后,持牌信托机构数量将减至67家。

### 两家公司已资不抵债

2022年6月16日,《新华信托股份有限公司关于破产清算的请示》获得批复,原银保监会同意新华信托依法进入破产程序。

据重庆市第五中级人民法院今年5月26日发布的民事裁定书((2022)渝05破237、246号之二),2022年7月6日,该院裁定受理新华信托破产清算申请并指定新华信托清算组为管理人。2022年7月14日,该院裁定受理对天津创富的破产清算申请并指定新华信托清算组为管理人。2022年7月15日,该院裁定对新华信托及天津创富进行实质合并破产清算。2023年5月15日,管理人向该院申请宣告新华信托及天津创富破产。

重庆市第五中级人民法院查明:新华信托于1998年4月20日登记成立,注册资本42亿元。天津创富于2013年11月19日登记成立,注册资本5亿元。

上述两家公司已资不抵债。据北京中企资产评估有限公司出具的资产评估报告,以2022年7月6日为基准点,新华信托及天津创富在破产清算条件下固有财产评估价值总计29.84亿元。而经管理人审查,债权人会议核查,重庆市第五中级人民法院裁定确认中国信托业保障基金有限责任公司等33户债权人的34笔涉案第一批无异议债权,确认债权金额为36.42亿元。

重庆市第五中级人民法院认为,新华信托及天津创富不能清偿到期债务,并且资产不足以清偿全部债务,符合宣告破产法定条件。该院于2023年5月26日裁定宣告新华信托、天津创富破产。

事实上,此前屡有信托销售人员把“信托保障基金可为信托公司托底”作为一种营销手段,而新华信托的破产打破了这一说法。

冠咨咨询创始人周毅对《证券日报》记者表示,新华信托破产,说明监管部门遵循市场规律,不会无原则托底高风险信托公司。实际上,监管部门在制度设计上给信托公司做了四层保护。第一层是净资本管理,主要限制机构风险;第二层是风险准备金,主要保护信托领域金融消费者;第三层是信托保障基金和流动性互助基金,属于行业自救互救范畴;第四层是动用国家资源,由金融稳定保障基金介入。但去年发布的《信托业保障基金和流动性互助基金管理办法(征求意见稿)》提到,对于面临严重清偿风险、需撤销或破产清算的信托公司,不得使用保障基金对其实施救助。即,新华信托最终破产,说明其清偿“窟窿”较大。

上海金融与发展实验室主任曾刚对《证券日报》记者表示,新华信托破产是防范化解金融风险工作进一步推进的具体表现。通过破产重组,一方面能够有效化解潜在风险,维护信托体系稳定性;另一方面,在坚持市场化、法治化原则下开展破产工作的同时,也能为投资者和相关方提供适当保护。

### 破产属于个别现象

就新华信托破产对信托业的影响,国泰君安信托研究院院长邢成对《证券日报》记者表示,对于以信任为重要前提和第一要素的持牌金融机构实施破产清算,对整个行业的运营发展有极为深远的影响。邢成表示,目前“爆雷”的信托公司在整个行业中仍然是极少数机构,很多信托机构都能做到诚信经营、依法合规经营。

曾刚也表示,目前看,新华信托破产属于个别现象。任何行业都会出现一些经营不善、违规经营导致出现风险的企业,通过风险处置有助于信托业健康发展,利于新陈代谢。从长远看,新华信托破产对我国金融体系稳健发展及信托业良性发展有积极作用。

受访专家还认为,尽管新华信托破产是个例,但信托公司要从吸取教训,推动业务转型,强化合规经营,更加注重风险防范。

邢成表示,新华信托破产说明信托公司市场化退市序幕已正式拉开,退市形式既可以是和缓的,也可以是像新华信托这样激烈的,不存在托底问题。同时也再一次说明,所谓“信托牌照具有稀缺性,一张都不能少”的说法,只是一厢情愿的幻想而已。

周毅也表示,新华信托破产为各类信托机构敲响了警钟,信托机构在日常经营中要秉承“诚实守信、勤勉尽责”的原则,严守风险底线,更加注重合规经营和风险管理。

邢成还表示,在现阶段新分类监管背景下,信托公司需要从经营理念、业务流程、决策标准、组织架构、人才团队、专业能力上进行系统性同步转型,充分发挥信托特有的灵活性和制度优势,走出一条有别于商业银行、证券公司和基金公司的特色之路。过去很多信托公司追求所谓的“金融超市”,要把公司做成一个大型的、提供多元化金融服务的综合金融机构,这个目标在新的监管背景下或要逐渐调整,未来要走专业化、差异化之路。

“当然,信托公司在特定的转型过渡期间,一定要考虑到生存和发展、短期和长期目标相结合的问题。结合当前国际、国内形势,信托公司可阶段性考虑信托业务和固有业务双轮驱动的发展战略。此外,目前行业机构平均实收资本规模为48亿元左右,在依法合规经营的前提下,运用得当可以为公司收入带来一定支撑。在未来转型发展期,信托公司应与时俱进,稳健经营,稳中求进,避免任何不切实际的急躁冒进,严控经营风险。”邢成说道。

## 银行主推银保产品 增额终身寿险抢占“C位”

■本报记者 彭妍

近日,部分储户向《证券日报》记者表示,银行理财经理再度将银保产品作为主推的对象。记者在走访调查过程中发现,目前预定利率在3.5%的增额终身寿险产品成为保险公司银保渠道营销的“拳头”产品,深受银行客户的追捧。

星图金融研究院副院长薛洪言对《证券日报》记者表示,银行主推银保产品,是由现阶段理财产品的供需格局决定的。理财产品净值化后,收益率随市场波动,无法有效匹配传统理财用户对保本刚兑投资的潜在需求,保险理财产品因其稀缺的刚兑属性开始受到投资者追捧,以增额终身寿险为代表。就银保渠道的产品演化来看,储蓄型保险产品具有刚需属性,且与银行客户契合度高,有望在较长时期内成为银保渠道

的主流产品。

### 保险产品竞争力凸显

《证券日报》记者走访北京地区多家银行网点发现,目前银保产品是理财经理推销较多的产品。多家银行理财经理透露,在利率走低预期下,保险产品竞争力更加凸显。同时客户的长期储蓄需求不断提升,保险产品成为寻求中长期保本收益客户的选择。

“近期来咨询购买保险产品的客户非常多,增额终身寿险作为具有保证收益且长期收益可达3%以上的稀缺产品,受到市场追捧。”某国有大行的理财经理对记者表示。

据上述理财经理介绍,增额终身寿险是银行代销保险产品中的主力军,其明显的优势在于内部收益率的相对确定性。单从财富增值角度看,增额终身寿险每年的现价值是多少,都清清楚楚地写在

合同里,客户比较容易明白。另外,增额终身寿险持有的时间越长,“复利”越高,因此,增额终身寿险可以锁定长期利率。

不过,也有银行理财经理表示,增额终身寿险并不适合所有投资者。若资金不是处于超长期闲置状态,增额终身寿险并不是最佳选择。可以考虑其他保险产品,例如年金险。

从上市银行去年年报相关披露数据来看,代销保险收入已成为银行拉动业绩增长的重要发力点。年报显示,多家银行代理保险收入同比取得较大幅度增长。

厚雪研究首席研究员于百程对记者表示,当下,理财类客户的风向偏好仍比较保守,青睐低风险类产品。同时,随着存款利率不断走低,定期存款和大额存单吸引力也在下降。以增额终身寿险为代表的保险理财产品,目前预定利率在3.5%,相比之下较高。因此银

行理财经理积极向客户推荐,从而形成了比较火热的销售局面。

业内人士指出,在增额终身寿险等产品热销的机遇下,银保渠道规模价值有望继续高速增长。

### 做好资产配置组合

多位银行理财经理表示,经历了市场的变化,不少客户意识到了资产安全的重要性,因此较为安全稳健的保险产品需求大幅度上升。

不过,于百程也提醒,增额终身寿险和传统理财产品毕竟不同,需要比较长期才能体现出收益,短期退保损失较大,因此客户需要对不同理财产品属性有充分了解,再根据自身的需求做出选择。

谈及个人财富规划,业内专家表示,客户需要根据自身需求,结合产品的安全性、灵活性和收益性进行综合决策。

“目前理财产品种类非常丰

富,推荐何种产品主要取决于客户的资金情况和资产配置需求。例如,对于风险偏好较低以及对资金灵活性要求不高的客户,可选择购买银保产品。风险偏好较高的客户且看好下半年资本市场走势,可购买基金或者含权类理财产品,另外还可以对各类产品进行组合配置。”某银行业内人士称。

Co-Found 智库秘书长张新原对《证券日报》记者表示,在资产配置上,客户应该根据自己的真实财产能力、风险承受能力及投资目标策略,选择适合自身的资产配置方案;将资产分散投资于不同的资产类别和行业,避免过度集中于某一类资产或单一行业;应该有长期投资意识,避免过度追求短期收益;应该注重风险控制,通过多元、适当的资产配置和专业的风险管理工具,降低投资风险;也要根据市场实际情况和自身财务变化情况,及时、灵活调整资产配置方案。