

4000多亿养老金到账开始投资

羊城晚报讯 据中国基金报报道：人社部新闻发言人卢爱红10月31日在人社部2018年第三季度新闻发布会上介绍，截至9月底，北京、山西等15个省（区、市）政府与社保基金理事会签署委托投资合同，合同总金额7150亿元。其中4166.5亿元资金已经到账并开始投资。

卢爱红表示，下一步人社部将推进基本养老保险基金投资运营，推动落实年金基金制度，稳步推进划转部分国有资产充实社保基金。

在今年年初的时候，人社部曾召开2017年第四季度新闻发布会，其中提到，2731.5亿元资金已经到账并开始投资。

而在昨日的2018第三季度发布会上，人社部公布，截至9

月底，共15个省市与社保基金理事会签署委托投资合同，合同总金额7150亿元，其中4166.5亿元资金已到账并开始投资。也就是说今年前9个月共有1435亿元养老保险金进入市场。

2015年《基本养老保险基金投资管理办法》发布，首次批准养老投资基金投资股市。办法规定，投资股票、股票基金、混合基金、股票型养老金产品的比例，合计不得高于养老基金资产净值的30%。

净利润合计7786.2亿元
四大行前三季
日赚28.63亿元

羊城晚报讯 记者戴曼曼报道：随着上市公司三季报的披露完毕，四大行成为上市公司中仅有的四家利润千亿级别的企业，再次受到关注。按照三季报的粗略计算，今年前三季度，工农中建四家国有银行的净利润合计7786.2亿元，相当于日赚28.63亿元。

农行增速最快工行最赚钱

10月30日晚间，国有四大行全部交齐前三季度成绩单，四家银行的净利润均超过了1500亿元，净利润增速均超过5%。合计利润7786.2亿元，相当于日赚28.63亿元，银行的吸金能力再次受到关注。

其中，就前三季度净利润增速来看，农行净利润以7.28%的增速领跑，而从净利润总额来看，工行再度蝉联最赚钱的银行。

具体来看，前三季度，工行净利润为2396.27亿元，同比增长5.1%；建行净利润达2141.08亿元，同比增长6.39%。农行净利润1716.11亿元，同比增长7.25%；中行实现股东应享税后利润1532.74亿元，同比增长5.34%。

值得注意的是，在营业收入方面，农行的增速也最为抢眼，三季报显示，农行2018年前三季度实现营业收入4574.48亿元，同比增长12.01%。建设银行的前三季度

度营业收入5000.47亿元，同比增长6.94%；中行前三季度实现营业收入3761.41亿元，同比增长3.32%；工行的前三季度实现营业收入5770.55亿元，同比增长7.71%。

资产质量给出定心丸

羊城晚报记者注意到，在贷款质量方面，农行不良贷款余额和不良贷款率实现了“双降”。截至9月末，不良贷款余额1882.58亿元，较上年末下降57.74亿元；不良贷款率1.6%，较上年末下降0.21个百分点。

其他三家国有银行不良贷款率较上年末也有所下降。截至9月末，工行、中行、建行不良贷款率分别为1.53%、1.43%、1.47%，均较上年末下降0.02个百分点。

值得注意的是，虽然近年来银行的加速转型，非息收入提高，但利息净收入仍为各大行营业收入的主要来源。季报显示，四大行中仅农行、工行的手续费及佣金收入增速超5%。其中，农行的手续费及佣金净收入623.62亿元，同比增长7.27%，季报显示主要是由于电子银行和银行卡业务收入增长。

从资产质量方面来看，四大行给投资者吃下了一颗定心丸，工农中建四大行核心一级资本充足率分别为12.48%、11.32%、11.14%、13.34%，均符合监管要求。



专家：

“吃垮邮轮”太夸张 有进有出很正常

食物成本仅占6.3% 吃不垮的邮轮

近日有报道称，从上海出发的诺唯真喜悦号邮轮5天航程共消耗约60吨肉类及禽类、20.5吨鱼类、7吨西瓜、11吨土豆……是其他地区同级别邮轮的5倍，是其他食物中有很大一部分是被浪费掉的。联想到诺唯真宣布喜悦号要在2019年4月离开中国市场，以及去年公主邮轮蓝宝石公主号、皇家加勒比邮轮海洋水手号离开中国；今年歌诗达邮轮维多利亞号和公主邮轮盛世公主号也离开等消息，就有了中国大妈吃垮邮轮的传言。

果真如此吗？羊城晚报记者查阅诺唯真公布财报发现，今年二季度其食物成本在整体邮轮运营成本的比重仅为6.3%，约为燃油成本的一半。邮轮运营成本中最大支出是佣金和交通成本，占比达28.96%，劳动力支出为25.42%。对比2017年，在船票销售增长的情况下，诺唯真的食物成本支出甚至比2016年减少了。

羊城晚报记者注意到，财报中还提到，喜悦号转战阿拉斯加航线，为的是“在表现出色、没有足够开发的市场掘取机会。”

中国邮轮市场年增40%已十年 有进有出很正常

中国交通运输协会邮轮游艇分会常务副会长兼秘书长郑炜航在接受羊城晚报记者采访时表示，“吃垮”的说法有偷换概念之嫌。郑炜航表示，一方面，“退出”并非永久离开不回来，邮轮有全年航次和季节性航次之分。如，喜悦号前往拉斯维加斯后，诺唯真还会派其他船来中国，“从目前全球邮轮市场来看，中国依然是一个有吸引力的市场。”另一方面，邮轮市场这种“进进出出”的情况很正常。

羊城晚报记者了解到，很多邮轮公司已做好扩大中国市场的计划，比如，皇家加勒比邮轮

超量子系列的首艘船——海洋光谱号，歌诗达邮轮为中国量身打造的首艘Vista级邮轮威尼斯号，地中海邮轮全新一代未来旗舰耀号等将会陆续来到中国。

羊城晚报记者查询有关数据发现，从2006年开始，中国邮轮市场一路高歌猛进，连续10年保持在40%到50%的高速增长，最高的一年增长率甚至达到87%。邮轮则一艘接一艘地来到中国，从12年前的1艘到去年的18艘。邮轮港口也从1个扩大到11个；组织邮轮旅游的国际旅行社从10家发展到近800家。2018年，中国成为世界上仅次于美国的第二大邮轮市场。



图 / 视觉中国

新闻纵深 邮轮“二次消费”商机众多 中国市场潜力仍大

“近几年中国邮轮市场增速很快，但不可能总这么高速增长，有时候调整一下，放慢脚步思考一下也是必要的。”中国交通运输协会邮轮游艇分会常务副会长兼秘书长郑炜航对羊城晚报记者表示。上海工程技术大学史健勇也认为，预计未来中国和亚洲邮轮旅游市场将进入二到三年的短期调整期，这是邮轮经济在长期产业发展中的正常波动。

亚太邮轮景气指数下降

郑炜航直言，今后中国的邮轮不应单纯追求数量的增长，应该讲究邮轮的品质，回归中高端休闲旅游业态的品质。

根据中国交通运输协会邮轮游艇分会联合上海海事大学亚洲邮轮学院和中国港口协会邮轮游艇码头分会发布的《2017-2018年中国邮轮发展报告》显示，2017年我国11大邮轮港共接待邮轮1181艘次，同比增长16.93%。不过，最新统计显示，2018年1到8月，全国11个邮轮港口接待邮轮663个艘次，下降10%。

2018亚太邮轮大会开幕式上刚公布的中国和亚太邮轮景气指数也有所下降。其中，2018年中国邮轮经济景气指数为102.31（比2017年略降0.22）；2018年亚洲邮轮经济景气指数为102.13（比2017年略降0.24）。

85%游客不在邮轮二次消费？

记者注意到，邮轮景气指数下滑背后，是一系列有待解决的深层次问题。其中，最受关注的是邮轮“二次消费”问题。据了解，邮轮收入主要包括三个部分，船票、船上“二次消费”和岸上消费。有业内人士告诉羊城晚报记者，目前邮轮公司很难从中国游客的船上二次消费中赚到钱，这也是一些公司离开的原因。

广州一家旅行社负责人告诉羊城晚报记者，很多游客仍把邮轮当作交通工具而不是目的地，不习惯在船上消费。有数据显示，85%以上的中国游客并不会在邮轮上进行二次消费，只有3%的中国游客会光顾邮轮上的酒吧和高档餐厅。

而邮轮设计往往从欧美游客的消费习惯出发，比如，一艘邮轮上有多间酒吧，欧美游客习惯点一杯付费饮料，而中国游客则喜欢边吃饭边聊天。诺唯真邮轮相关负责人在接受采访时曾表示，“喜悦号驶离中国市场并最终定位于阿拉斯加航线，是因为公司更加看重欧美游客船上的二次消费能力。”

美国嘉年华邮轮集团公布的数据则显示，去年该邮轮累计二次消费收入达到100亿元，占其全年收入的7.3%。

邮轮公司岸上游难赚钱

能否从中国游客的邮轮“岸上游”中赚钱，也是一些邮轮公司不愿正面回答的问题。郑炜航介绍称，在欧美市场，邮轮公司主导岸上游产品，通常会设计五六条线路供游客选择。“他们大多是散客，更喜欢参观当地的古迹、去吃一顿美食、打一场球赛。这类旅行内容跟团游可能更便捷。”

郑炜航说，欧美游客习惯船上参团的方式。相反，国内的邮轮岸上游，则主要由旅行社主导，不少线路已经变成了购物游。“我认为这只是满足了少部分人的需求，不应该是邮轮游客岸上游方向。邮轮游属于中高端旅游，邮轮游客应该是过了观光游阶段，追求休闲度假体验的游客。”

郑炜航提醒说，目前已经出现了一些当地“枪手店”，专门针对中国游客。记者也留意到，华安基金已打造出完备的固定收益及类绝对收益产品线，旗下债券型基金覆盖纯债基金、一级债基、二级债基等不同风险收益特征产品，在当前市场环境下为投资者提供优质的进阶式理财替代选择。

华安纯债采用收益率曲线精选增强策略，专注纯债投资，以中短久期的中高评级信用债及利率债作为配置品种。

上”，从船票上损失的利润，很难说从其他地方找回来。

谈及旅行社主导邮轮岸上游，不得不提到目前国内邮轮业流行的旅行社包船模式。简单讲，包船就是旅行社买断邮轮航次。“到后期，如果船票没卖出去，旅行社可能降价甩卖。有些还处于观光

游阶段的游客，就提前进到了休闲度假游阶段。那么，这部分游客不在船上产生二次消费就很容易理解、把陆地游时一些不良习惯带上邮轮也可以理解。”郑炜航说。（吴珊）

探索邮轮分级、长航线待发掘

邮轮公司应多研究中国游客消费行为

毫无疑问，中国邮轮市场依然很有吸引力。羊城晚报记者了解到，很多邮轮公司早已做好扩大中国市场的计划。

郑炜航建议，在调整期中，应加大“邮轮就是旅游目的地”的宣传，要让游客熟悉邮轮旅游模式，邮轮方也要多研究中国邮轮游客的消费行为。同时，他还建议探索邮轮分级制度，让邮轮价格与品质相匹配。

此外，加大新航线设计与开拓、推出长航线等问题也被业界广泛关注。据了解，目前国内邮

轮航线主要前往日本越南等地，而邮轮游客以老年人为主，有充分时间进行游览。因此，十天以上的长航线还有待发掘。

对于一部分游客出现不文明的浪费行为，郑炜航表示，这也是我们应该注意的。“过去我们出国或坐邮轮前，旅行社会把游客召集在一起讲讲邮轮上要注意什么，现在这个环节没有了。”郑炜航说，现在有必要重拾“老传统”把邮轮文明公约传播出去。（吴珊）

马太效应依然明显

34家上市券商中，今年前三季度实现盈利共32家，两家券商亏损。其中亏损幅度最大的是太平洋，今年前三季度累计亏损1.77亿元，净利润同比下滑303.57%，另一家是锦龙股份，今年前三季度亏损7849.04万元，净利润同比下滑140.13%。

从营收看，山西证券和东北证券前三季度都实现了两位数的增长率。山西证券实现营收43.51亿元，同比增长27.92%，但净利润仅为1.16亿元，同比下降69.40%。东北证券实现营收41.37亿元，同比增长16.22%。但净利润为2.71亿元，同比下降57.72%。

上市券商的马太效应依然明显，今年前三季度，净利润超过10亿元的上市券商共有11家，中信证券、国泰君安、华泰证券占据三甲。上半年第四位海通证券跌至第五位，第三季度其净利润同比下滑超七成，而广发证券则升一位至第四名。

具体来看，中信证券前三季度共实现营业收入272.09

亿元，同比下滑4.53%，是唯一一家营收破200亿元的券商，实现归母净利润为73.14亿元，同比下滑7.73%。无论营收还是净利润，都远超排在第二位的国泰君安。

中小券商净利下滑明显

此外，广发证券实现营收113.60亿元，同比下滑25.6%，实现净利润41.14亿元，同比下滑35.39%；海通证券的营收也超百亿，达到161.77亿元。但净利润同比下滑超过四成，仅为35.88亿元。

净利润下降幅度较快的主要是中小规模的券商，太平洋、锦龙股份、国海证券、东吴证券等九家券商前三季度净利润均下跌超过六成，除东方证券外，上述券商前三季度的营收都低于50亿元。

根据同花顺iFind数据库统计显示，券商的几项重要业务——经纪业务、资产管理、投行业务和其他业务中，今年前三季度下滑较为严重的是投行业务。受一级证券发行审核趋严、趋缓等因素影响，上市券商今年前三季度实现投行收入为190.49亿元，同比下滑29.06%。经纪业务也出现收缩，今年前三季度共实现经纪收入441.05亿元，同比下滑16.82%。资产管理业务则小幅上涨，合计实现营业收入207.80亿元。

ETF510300 成为资产配置优选

近期A股市场持续震荡，一向被视为市场资金风向标的ETF普遍出现大额申购，机构投资者借道ETF加大布局力度。截至10月29日，自月初以来股票型ETF份额持续增长，不到一个月的时间里股票型ETF份额增长超过205亿

份，其中上周单周大增逾70亿份。据了解，上周获得净申购至多的华泰柏瑞沪深300ETF（510300），其总份额大增8.37亿份，约有28亿元资金净流入，规模增长居所有股票型ETF前列。

华夏基金指数规模名列前茅

最新出炉的基金三季报显示，今年前三季度，A股市场持续震荡筑底，但各路资金持续借道指数基金入场，部分ETF产品规模在弱市中逆势增长。截至三季度末，华夏基金以837.91亿元位居指数型基金规模前茅。

2004年华夏基金推出了境内领先的也是目前境内规模至大的股票ETF——华夏上证50ETF，经过14年的创新实践和精心布局，华夏基金在ETF领域龙头地位显著。作为ETF领域龙头公司，华夏基金在ETF操盘方面经验丰富。

华安基金多只债基业绩持续优异

今年以来A股震荡调整，投资者避险情绪持续升温，加之货币基金收益率出现下降，债基成为当前较好的稳健投资选择。凭借多年来的精心布局，华安基金已打造出完备的固定收益及类绝对收益产品线，旗下债券型基金覆盖纯债基金、一级债基、二级债基等不同风险收益特征产品，在当前市场环境下为投资者提供优质的进阶式理财替代选择。

华安纯债采用收益率曲线精选增强策略，专注纯债投资，以中短久期的中高评级信用债及利率债作为配置品种。

浦银安盛固收类产品三季度业绩突出

2018年三季度，国内宏观经济仍面临下行压力，上市公司盈利预期存在较大不确定性，使得A股市场整体延续了回调调整的走势。截至三季度末，公募基金整体亏损较二季度大幅收窄。虽然市场估值已处于历史低位，但市场仍然处于寻底的过程中。

具体来看，权益类基金业绩整体下行，但固定收益类基金业绩逆市增长。其中债市表现向好带动债券型基金业绩增长，债券基金三季度总利润达347.16亿元。此外，QDII基金、保本基金三季度均取得了不错的成绩。

截至今年三季度末，浦银安盛基金旗下固定收益类基金今年以来的净值增长率为4.77%，业绩排名109家基金公司前

四分之一，近一年净值增长率达4.95%，跻身排名前五分之一公司之列。出色的成绩离不开浦银安盛对固定收益投资能力的不断提升与投研团队的持续培养。据了解，浦银安盛固定收益团队始终专注于债券研究和投资组合管理，坚持债券研究、投资和交易三方融合的投资风格。在信用风险防范方面，拥有完善的信用评级研究体系，凭借多年宏观经济研究经验，现已构建了行业领先的固定收益业务管理平台。固收投研团队主要成员平均从业年限近7年，现已成功打造了一支拥有共同的投资理念，具备长跑者精神的固定收益投资团队。

展望四季度宏观市场走势，浦银安盛基金表示，经济总体呈现稳中承压趋

势，紧信用环境使得社融增速有所回落，叠加外部贸易摩擦，使得宏观经济的不确定性进一步加大。国内来看，经济下行压力仍存在，支持债市走牛的基本因素未改变。

浦银安盛基金指出，为应对复杂的国内外经济形势，下半年国内经济政策有所转向。央行货币政策边际放松，逐步转为合理充裕，并着重疏通信用传导机制。同时财政政策配合发力，各部委推出多项措施稳定经济，着力疏导中小企业融资难的现状。预期央行将通过货币政策组合继续保持市场流动性合理充裕，长端利率受制于中美利差收窄和通胀预期升温，下行有所缓慢，预期利率曲线仍将陡峭化，中短端资产投资价值逐步显现。