

六大行日赚34.86亿元

六家国有大行2021年“成绩单”悉数亮相。3月30日，北京商报记者统计发现，2021年，六家国有大行营收净利均实现正增长，合计日赚更是达到了34.86亿元，经营数据表现“亮眼”，曾受疫情影响资产质量普遍承压的情况也在2021年得到改善。不过，在降低实体经济融资成本的背景下，六家国有大行净息差处于略微收窄状态。

国有六大行2021年年报数据

| 银行 | 营收 (单位:亿元) | 同比增长 | 归母净利润 (单位:亿元) | 同比增长 | 不良贷款率 | 同比减少 (百分点) |
|------|---------------|--------|------------------|--------|-------|---------------|
| 工商银行 | 9427.62 | 6.8% | 3483.38 | 10.27% | 1.42% | 0.16 |
| 建设银行 | 8242.46 | 9.05% | 3025.13 | 11.61% | 1.42% | 0.14 |
| 农业银行 | 7199.15 | 9.4% | 2411.83 | 11.7% | 1.43% | 0.14 |
| 中国银行 | 6055.59 | 7.08% | 2165.59 | 12.28% | 1.33% | 0.13 |
| 邮储银行 | 3187.62 | 11.38% | 761.7 | 18.65% | 0.82% | 0.06 |
| 交通银行 | 2693.9 | 9.42% | 875.81 | 11.89% | 1.48% | 0.19 |

净利“亮眼” 息差呈收窄态势

从业绩数据来看，六家国有大行营收净利均实现正增长，净利润更是实现了双位数增长，合计日赚34.86亿元。

工商银行仍是“最赚钱”的国有银行，2021年该行实现归母净利润3483.38亿元，同比增长10.27%；建设银行实现归母净利润3025.13亿元，同比增长11.61%；农业银行、中国银行归母净利润均超2000亿元，分别达2411.83亿元和2165.59亿元，分别同比增长11.7%和12.28%；交通银行、邮储银行归母净利润分别为875.81亿元、761.7亿元，分别同比增长11.89%、18.65%。在光大银行金融市场部分分析师周茂华看来，六家国有大行经营与净利润“双升”，净利润同比两位数增长，经营数据表现“亮眼”。

近年来监管引导银行降低实体经济融资成本，在此背景下银行净息差也处于略微收窄状态。2021年六家国有大行的净息差仍保持一定的下滑，从净息差（即“净利息收益率”）由高到低依次来看，邮储银行净利息收益率为2.36%，同比下降6个基点；建设银行净利息收益率也减少了6个基点，为2.13%；农业银行净利息收益率为2.12%，较上年同期下降8个基点；工商银行净利息收益率为2.11%，同比减少4个基点；中国银行净息差下降10个基点，达1.75%；交通银行净利息收益率则微降1个基点，达1.56%。

周茂华预计，后续银行净息差整体仍有小幅下降空间。一方面，国内经济内需恢复进度不够理想，部分企业经营压力依然不小，需要继续引导金融机构合理让利实体经济；另一方面，央行协同多部门继续维护存款市场正常秩序，总量与结构工具协

同配合，保持流动性合理充裕，支持中小企业多渠道融资等，维护存款负债成本基本稳定。

不良率齐降 拨备持续增厚

2020年受疫情影响，银行业资产质量曾普遍承压，六家国有大行不良贷款率均有所抬升，但在2021年这一情况则有所改善。

从2021年年报数据来看，截至2021年末，交通银行仍为六家国有大行中不良贷款率最高的银行，不良贷款率为1.48%，较上年末下降0.19个百分点；农业银行不良贷款率较上年末下降0.14个百分点，达1.43%；建设银行和工商银行不良贷款率均为1.42%，分别较上年末减少0.14个百分点和0.16个百分点；中国银行不良贷款率为1.33%，比上年末下降0.13个百分点；邮储银行不良率仍维持六家国有大

行最低位，达0.82%，较上年末减少0.06个百分点。

为增强风险抵御能力，六家国有大行持续增厚拨备。截至2021年末，邮储银行拨备覆盖率仍维持在六家国有大行最高位，拨备覆盖率为418.61%，较上年末增长10.55个百分点；农业银行、建设银行、工商银行拨备覆盖率均超过200%，分别为299.73%、239.96%和205.84%，较上年末分别上涨33.53个百分点、26.37个百分点和25.16个百分点；中国银行拨备覆盖率则增长9.21个百分点至187.05%；交通银行拨备覆盖率为166.5%，较上年末上升22.63个百分点。

金乐函数分析师廖鹤凯认为，从资产质量来看，2021年六家国有大行不良率均出现下降，拨备覆盖率维持高位，主要得益于国内经济稳步恢复，企业经营状况整体改善，利好银行资产质量与盈利表现。不过需要关注的是，当前经济发展预期依旧不明朗，银行亦需要通过增厚拨备的方式来提升风险抵御能力。

“当前一些阶段性、局部性的风险压力相对突出。比如一些房地产企业受到市场波动的影响，资金链趋紧；个别地区地方政府债务面临到期集中还款的压力；产业链中下游部分弱势企业以及传统的能源企业面临产业升级以及绿色转型的困难；一些对外依存度较高的进出口企业面临疫情和地缘政治等外部不确定性。”中国银行风险总监刘坚东在该行业绩发布会上表示，对于影响银行资产质量的潜在风险点，2022年中国银行将继续把化解金融风险和服务实体经济有机结合起来，特别是继续加强对各类风险的主动防控和重点领域风险识别和管控。

聚焦数字、绿色、普惠转型

转型已成为当前银行业离不开的话题，秉承与实体经济同频共振、共同发展的宗旨，六家国有大行均已聚焦“互联网+体系建设”，持续加大数字领域、绿色低碳、普惠金融业务的转型力度，塑造综合化、轻型化、数字化的

新金融形象。

国有大行正在提速数字化转型，例如近三年来邮储银行科技投入累计超过272亿元，占营业收入的3%以上；交通银行2021年金融科技投入在营业收入中的占比同比提升0.5个百分点。

走好综合化路线图是银行业务发展战略性目标之一，也是推动银行转型成为“全能银行”“金融超市”的重要途径。除了加大数字化转型力度外，创新普惠金融服务，提升乡村财富金融服务覆盖面也成为六家国有大行发力的目标。例如2021年工商银行推出的“工银·兴农通”品牌，拓展金融支持乡村振兴的广度和深度，普惠贷款全年增长超过50%。

在绿色金融进入规模化、多元化发展的当下，也有多家银行高管透露了未来绿色金融转型的发展路线图。刘坚东透露，未来中国银行将继续完善顶层设计，加大绿色金融政策支持，完善激励配套措施，持续提升绿色金融业绩表现和创新能力。农业银行也表示，将健全绿色金融工作机制，推动多元化绿色金融产品创新。

当前，银行转型已经进入深水期，业界更加聚焦多领域前沿技术的整合应用，力求使银行前中后台一体化发展。零壹智库分析师李薇在接受北京商报记者采访时表示，面对我国数字经济飞速发展的态势，银行应当更加注重可持续发展，譬如在绿色金融领域，加强节能环保、专精特新领域的绿色信贷投放；在普惠金融方面，加大对下沉市场农村县域地区的扶持力度，寻求跨越式增长的突破口。

“整体来看，绿色金融、科技金融以及农村金融均属于数字普惠金融的组成部分，这些领域的金融需求尚未完全覆盖。”李薇进一步指出，展望未来，银行更应加强与外部金融科技公司的合作，在获客活客、线上平台运营、生态治理、智能风控等方面，进一步提升质效，优化完善消费端与产业端的场景布局，构建可持续发展的健康生态。

北京商报记者 孟凡霞 宋亦桐 李海颜

明星基金经理股票持仓多九成以上

随着公募基金的年报进入密集披露期，北京商报记者注意到，截至3月30日，已有易方达基金、广发基金、银华基金等多家公募先后披露旗下产品年报，而部分明星基金经理在管产品的最新持仓情况以及后市观点也终于“浮出水面”。与此同时，张坤、傅鹏博、刘格崧、丘栋荣等明星基金经理的后市观点也随之前出炉。其中，对于2022年整体的市场走势，有部分明星“舵手”认为结构性行情或延续；从经济发展角度和行业形势情况看，也有基金经理指出，应积极看待经济，对相关行业的盈利增速预期依然乐观。

公募年报密集披露

3月末，公募基金的年报披露也进入加速期。3月30日，易方达基金、广发基金等多家基金管理人相继披露旗下产品的年度报告，而张坤、刘格崧等明星基金经理的持仓情况及最新观点也随之出炉。

据张坤“掌舵”的易方达蓝筹精选混合的年报内容显示，该产品在2021年股票仓位基本稳定，其中权益投资在基金总资产中的比例高达94.23%。同时，基金经理也对持仓结构进行了调整。行业方面，增加了金融、消费等行业的配置，降低了医药等行业的配置；个股方面，增加了业务模式有特色、长期逻辑清晰、估值水平合理的个股的投资比例。

而傅鹏博也在其管理的睿远成长价值混合的年报中提到，在组合运行和投资策略上，继续保持较高的股票仓位，股票资产对基金总资产的比例约为90%，且较少做择时，配置重点聚焦于TMT、化工、建材、光伏、新能源等景气度较高的板块。傅鹏博还提到，睿远成长价值混合重点投资于制造业，制造业的持仓占比

合的50%以上。

同样聚焦制造业的明星基金经理还有广发基金“名将”刘格崧。刘格崧在其管理的广发双擎升级混合的年报中提到，在2021年初，他提出了“全球比较优势制造业”的概念，从供需格局出发，在该方向精选行业及个股进行配置。整体来看，广发双擎升级混合的权益资产在基金总资产中的占比也高达93.81%。

不同于上述基金经理的投资策略，中庚基金明星基金经理丘栋荣则基于低估值价值投资策略，从多方面构建高性价比投资组合。丘栋荣表示，中庚价值领航混合维持了对权益资产较高的配置比例，达94.28%，并逐步提升港股配置比例。行业和个股方面，自下而上积极配置低风险、低估值、持续成长的公司，重点配置了煤炭、化工、金融、地产、电子、金属加工、医药等行业相关个股。

后市结构性行情或延续

在相关基金产品的持仓情况披露的同时，基金年报也呈现了基金经理的后市观点。整体来看，有观点认为2022年结构性行情或延续，从经济发展角度和行业形势情况看，也有基金经理指出，应积极看待经济，对相关行业的盈利增速预期依然乐观。

傅鹏博表示，2022年，年初以来在基建、地产复苏的预期下，金融和资源品板块涨幅居前，或预示着结构性行情仍将延续。国内宏观经济方面，中央经济工作会议提出2022年经济工作要“稳字当头、稳中求进”，稳增长成为今年经济工作的主要方向。海外方面，美联储年内加息已无悬念，市场关注点是加息时间表和幅度。2月底以来，地缘政治的恶化，成

为2022年新的“黑天鹅”，而由此引发的资源品供应紧张，更为疫情后全球经济复苏增添了未知数。

刘格崧也提到，风格分化的局面在2022年可能会延续。在可持续增长的商业模式下，在资产业绩增速持续超预期的阶段，市场更愿意给予此类资产更高的估值水平，反之亦然。在当前中国宏观经济新旧动能的转换时期，不同资产处于不同的景气阶段，因此资产的分化表现是大概率事件。对于“全球比较优势制造业”方向资产的成长持续性、盈利增速预期依然乐观。

也有知名“舵手”认为应积极看待经济。丘栋荣在年报中就提到，2022年，三重压力（需求收缩、供给冲击、预期转弱）的基础共识，对经济基本面的担心是持续的，聚焦以内为主的宏观经济政策，实现经济目标合力，上半年靠前发力的基建和受益海外及价格的出口托底经济，之后需要政策加码地产反弹和消费复苏。总体上，政策积极则经济动能恢复，经济基本面风险将降低，应更积极看待经济。

而张坤虽未在年报中提及后市态度，但他表示，自由现金流始终是其最关注的财务指标之一，并表示力争找到一部分优质的上市公司，其能产生充沛的自由现金流，并且产生的自由现金流能随时间增长，这样才能使公司的股权价值随着时间增长，继而在足够长的时间内，最终体现到基金的净值增长中。

在前海开源基金首席经济学家杨德龙看来，当前市场正处于震荡筑底阶段，应保持良好心态度过这一阶段。磨底的过程结束后，相信好的公司有望重拾涨势。在当前感到比较痛苦的投资者，也可能是下一轮行情赚钱的投资者。”

北京商报记者 刘宇阳 李海媛

老周侃股 Laozhou talking

云南白药“戒股”会让股民安心

周科尧

云南白药炒股巨亏，好好的名牌医药，何必去招惹股票这个陌生事物？安心做好主业，持续现金分红，放弃炒股，云南白药将能让更多的股民愿意安心长期持股。

云南白药因炒股亏损近20亿元，导致2021年度净利润大幅下滑。如果云南白药能够学习双汇发展的分红方式，把净利润大量分给投资者，而不去追求炒股利润，那么它的股价大概率会比现在的表现更好。事实上，上市公司的长处在于经营企业，而非股票投机炒作，不务正业并不可取。

那么是不是要全盘照搬双汇发展的全部分红模式呢？其实走向极端并不可取。财务数据显示，云南白药在现金流入以及现金分红方面确实做得非常到位，也是本栏推崇的稳健增长的分红方式，公司保留一部分现金也是为了在遇到业绩不好的年份时可以保证现金分红量不下降，因此这些闲置资金的打理问题也就变得很有讲究。

云南白药选择了用闲置资金投资股票，本意肯定是为了增加利润，但是股票这个东西存在较高投资风险，相比投资股票，购买银行理财产品就更加稳健，但是理财收益毕竟赶不上贷款利率，所以把节余利润先行归还银行贷款也是不错的选择。

当然，归还银行贷款会大幅降低资金使用效率，也不是最佳的选择，

事实上，云南白药的优势在于生产、制造中药产品，如果有闲置资金，可以向上下游进行扩张，例如投资或者收购药材种植基地、营销网络以及收购其他同类企业，这些都能降低云南白药的经营成本或者降低销售费用，也都是不错的选择。

用闲置资金炒股，其实对于公司的主营业务也并没有什么帮助，而上市公司在投资股票时，虽然体量很大，但从实际水平看也不比散户投资者高明太多，而且还没有散户投资者船小好调头的优势，所以本栏说，上市公司用闲置资金炒股，还不如把闲置资金进行现金分红，然后让投资者自行投资股市。

如果云南白药确实想要投资中国股市，与其自己选择股票买入，还不如去投资公募基金，毕竟公募基金的基金经理属于专业人才，本栏认为基金经理的投资能力要高于大多数投资者，而且云南白药的投资金额巨大，一旦想要变现，通过赎回基金流动性会更强，变现速度也会更快，总体投资风险也会更小。

值得庆幸的是，云南白药表示将会逐渐撤出股票投资，这对于一家优秀企业来说是非常可喜的，毕竟云南白药的主营业务非常优秀，如果未来它能够持续加强主营业务，那么它将很有机会成为A股市场上的又一个让投资者满意的上市公司。