

# 高层剧变 招行大财富管理之路怎么走

## 明星行长 另有任用”

4月18日,招商银行发布关于行长变动的公告称,于当日召开第十一届董事会第三十八次会议,同意免去田惠宇的招商银行行长、董事职务,另有任用,由常务副行长兼董事会秘书王良主持招商银行工作。此次会议田惠宇因个人原因未出席。此官宣消息一出,随即登上微博热搜榜单。

而这已是招商银行当天第二次冲上热搜。稍早前,该行曾因股价大跌抢占热搜榜单。4月18日开盘,招商银行股价大幅下跌,盘中一度领跌至8.5%,直至收盘,该行跌幅收窄至7.35%,报43.39元。

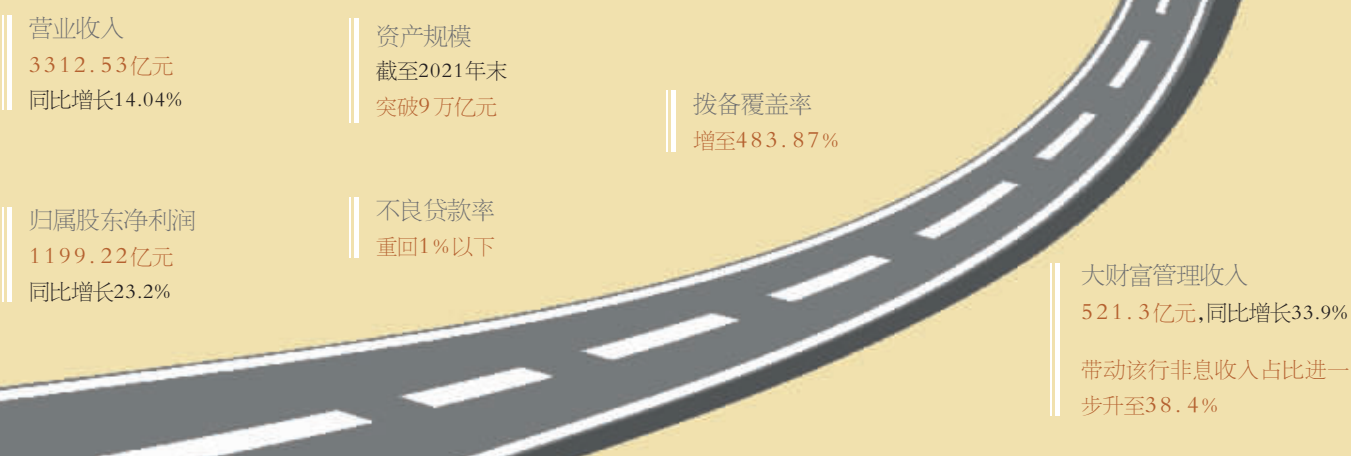
资料显示,田惠宇为招商银行第三任行长,曾就职于中国信达资产管理公司、上海银行、建设银行,于2013年正式加入招商银行,当年9月正式接替马蔚华担任行长一职。不过在田惠宇接任前曾有部分股东和投资者质疑其资历尚浅、“高位接盘”。据彼时媒体报道,时任招行董事长傅育宁力挺田惠宇,其中原因包括田惠宇有在商业银行和非商业银行金融机构工作的经历以及其曾在建设银行负责零售业务,与招商银行主要战略方向非常契合。

而对于“高位接盘”的质疑,彼时田惠宇回应表示:“高位”意味着基础扎实,招商银行追求的是百年招银,不在乎一时的快或慢,另外,本人在历史上也有高位接盘的经历”。随后任期内田惠宇也用行动证明其实力。

自2013年9月正式履新后,田惠宇带领招商银行实现了多次转型。2013年,招行深化“二次转型”战略,并提出打造“轻型银行”的发展目标,在零售、公司、同业三大金融板块和中后台方面推动转型,至2015年,该行零售贷款余额和税前利润均已占半壁江山。

一天之内,招商银行因股价下跌、行长变动接连冲上微博热搜榜单。在股价下跌期间,传闻更是持续发酵。4月18日傍晚,该行发布公告,官宣免去田惠宇的招商银行行长、董事职务,另有任用。现年56岁的田惠宇自2013年加入招商银行,执掌该行近九年,曾带领该行踏上轻型银行、大财富管理转型之路。在距离“大财富管理3.0”模式还有很长的路要走”的关键阶段,行长的变动将对其有何影响?大财富管理之路又该如何接续?

## 2021年招行业绩情况



2017年招商银行进入“轻型银行”转型下半场,彼时,田惠宇提出:“轻型银行”下半场,重点是建设“金融科技银行”,借助科技的力量寻求效率、成本、风险的最佳平衡,把轻管理、轻运营做到极致,真正实现“轻型银行”。经过一系列改革和调整,当年招商银行归母净利润重回两位数增长。

2021年为招商银行大财富管理元年,该行正式向3.0模式转型,田惠宇介绍,3.0模式总结起来即“大财富管理的业务模式+数字化

的运营模式+轻文化的组织模式”。

在零壹研究院院长于百程看来,田惠宇在招商银行的九年,正是中国金融业线上化、数字化起步和大发展的九年。而招商银行在这九年间,更是抓住了这一时代机遇,明确科技战略,加大科技投入,强化自身的优势,成长为中国的零售银行之王。而科技战略需要从上而下地推动,田惠宇作为行长其作用是显而易见的。此次人事调整比较突然,二级市场是准备不足的,因此在当天消息不明的情

况下,股市出现了短期的急速下跌。

## “大财富管理3.0”有多远

素来被业界冠以“零售之王”称号的招商银行转向大财富管理模式成效如何?2021年,招商银行实现营业收入3312.53亿元,同比增长14.04%;实现归属于该行股东的净利润1199.22亿元,同比增长23.2%;截至2021年末,该行资产规模突破9万亿元。报告期内,该

行不良贷款率重回1%以下,而拨备覆盖率增至483.87%。大财富管理收入同比增长33.9%至521.3亿元,带动该行非息收入占比进一步升至38.4%。

不过,对于招商银行大财富管理发展的评价,在3月21日的2021年业绩发布会上,田惠宇提出了他的“一点担心”,实际上“招商银行离真正的财富管理机构还有很远的距离”,他表示,招商银行实现大财富管理3.0模式还有很长的路要走,大家都需要有一点耐心。

如今正处于大财富管理转型上升期的招商银行,行长的变动将对其有何影响?大财富管理之路又该如何接续?招商银行与真正的财富管理机构相比还有很远距离,不止是招商银行,全国的金融机构都可以这么说。“金乐函数分析师廖鹤凯认为,行长人选的变动,可能会影响招商银行转型发展的步伐,思路上后续领导或许会有不同,但大方向估计不会改变。转型发展是财富管理行业都面临的问题,招商银行作为行业龙头更是不会在转型战略上轻易做大的变动。财富管理未来前景与经济休戚相关,招商银行金融科技优势进一步发力结合线下多维度的客户服务,精细化运营财富管理业务。

“招商银行作为较早上市的具有现代化治理结构的银行,其重大发展战略都是董事会整体决策的结果,并且具有持续性,相信市场需求、技术和数据会进一步驱动招商银行向前发展。”于百程说道。

对于田惠宇的下一站,有媒体消息表示,田惠宇被聘任为招商局金融事业群/平台执行委员会副主任(常务)、招商局金融集团有限公司副董事长(集团总经理助理级)。不过,在接受北京商报记者采访时,该行相关人士并未对此信息作出回应。

北京商报记者 孟凡霞 李海颜

## 连花清瘟风波发酵 以岭药业的多事之春

3倍大牛股以岭药业(002603)成为了市场热议的焦点。4月18日,以岭药业以跌停价32.39元/股开盘,这已是公司股价连续走出的第二个跌停板。股价接连跌停背后,事涉以岭药业旗下产品连花清瘟。4月17日,丁香医生在其官微发布了“不要吃连花清瘟预防新冠”一文,一时间该文在网络上刷屏。再向前追溯,4月14日,王思聪在其微博上转发了一则视频“世卫组织‘推荐’连花清瘟,谁告诉你的?”。在王思聪、丁香医生的接连质疑下,以岭药业股价遭受重挫。对于上述网络舆论,以岭药业虽未发布公告澄清,不过在互动平台上也发出千字回击,称“清者自清”,必要时会通过法律手段维护自身的合法权益。

## 两个交易日市值缩水127.02亿

以岭药业超13万户股东再“吃”跌停。交易行情显示,4月18日,以岭药业以跌停价32.39元/股开盘,开盘后还出现了一笔1.54亿元的巨额抛单。截至当日收盘,以岭药业封死跌停,总市值为541.1亿元,在卖一位置上超45万手买单在排队卖出。

需要指出的是,这已并非以岭药业首个跌停板,在前一交易日,即4月15日公司股价同样跌停收盘。截至4月14日收盘,以岭药业总市值为668.12亿元,经计算,两个交易日公司总市值缩水127.02亿元。

消息面上,4月17日,丁香医生在其官微发布了“不要吃连花清瘟预防新冠”一文,该文详细阐述了在目前的科学条件下,可以用下列三种措施来预防新冠,第一种,物理阻断,即常规采用的新冠病毒预防方法,包括戴口罩、保持社交距离等;第二种,诱导免疫反应,降低所释放病毒的传染性;第三种,暴露前预防(PrEP),是指目前未感染病毒,没有暴露于高风险环境,提前用药以预防感染。

在详细谈完三种措施预防新冠后,丁香医生给出结论,在目前已知的三种方式中,连花清瘟都不成立,无法达成预防新冠病毒的效果,并且表示,没病不要乱吃药,连花清瘟也一样。

而在丁香医生之前,4月14日王思聪在微博上转发了一则视频“世卫组织‘推荐’连花清

瘟,谁告诉你的?”,并在转发语中写道:“证监会应严查以岭药业”,不过之后将该转发语删除。

在王思聪、丁香医生的接连质疑下,以岭药业股价连续跌停。医改专家魏子柠对北京商报记者表示,相关医药疗效都有临床实验研究,对于一些网红等言论,投资者还是要审慎辨别。

据丁香医生官微,其认证主体为杭州联科美讯生物医药技术有限公司,实控人为李天天。北京商报记者了解到,近年来丁香医生在市场上争议不断,2021年8月的田园主义事件就引发市场热议。据媒体报道,田园主义全麦面包遭上海市消保委点名,称其虚标营养成分,实际热量远超标示值,而涉事欧包介绍页面上注明了“丁香医生推荐”字样。

针对相关问题,北京商报记者多次致电以岭药业董秘办公室进行采访,不过始终处于“电话正忙”。

## 公司回击 清者自清”

对于网络舆论,以岭药业暂未在公告中做出澄清,不过在互动平台上进行了回击。

在深交所互动易平台,不少投资者询问以岭药业关于上述网络舆论问题,其中有投资者表示“近来网络上有很多质疑连花清瘟的治疗和预防新冠疗效的消息,希望公司能站出来发声”。

对此,以岭药业发超千字长文回击。以岭药业表示,公司也关注到了网络相关舆论,相信“清者自清”,并将持续跟踪事态发展情况,必要

时会通过法律手段维护自身的合法权益。

另外,以岭药业强调,连花清瘟研发于2003年SARS疫情防控期间,2009年对甲型流感防控发挥了重要作用,2020年以来在疫情防控新冠肺炎疫情中作出了重大贡献,目前已经在中国香港、澳门地区和近30个国家注册应用。国内多家权威科研机构围绕连花清瘟抗新冠肺炎开展了系列基础与临床研究,形成了防治新冠肺炎“细胞-动物-预防用药-临床治疗”证据链,实验证实该药对新冠病毒原始毒株及其变异毒株德尔塔、奥密克戎等均有明显抑制作用。

此外,以岭药业介绍,公司目前已发表实验与临床研究论文35篇(国外发表15篇),其中《连花清瘟胶囊预防新型冠状病毒肺炎的有效性和安全性研究:前瞻性开放标签对照试验》真实世界研究论文发表于国际期刊Evidence-Based Complementary and Alternative Medicine。研究结果证实,连花清瘟干预组核酸检测阳性率0.27%显著低于对照组阳性率1.14%(具有统计学意义),密接人群预防应用连花清瘟可降低新冠肺炎阳性感染率达76%,同时安全性良好。

资料显示,以岭药业2011年7月上市,公司主营业务是专利创新中药的研发、生产和销售。自疫情发生后,公司凭借连花清瘟产品股价、业绩双双大涨,其中公司股价自2020年至今涨幅超3倍(以后复权形式统计),公司2020年实现净利润翻倍。

截至目前,以岭药业暂未披露2021年全年业绩,不过公司2021年前三季度实现归属净利润约为12.24亿元,同比上涨20.43%。经济学家宋清辉对北京商报记者表示,投资者在进行二级市场投资时要以公司基本面为根本。

从产品收入构成上来看,2020年年报显示,以岭药业主要产品包括心脑血管类、呼吸系统类、其他专利产品、其他类,其中呼吸系统类实现营业收入约为42.56亿元,占比达48.46%,而在2019年该产品营收占比为29.24%。另外,据以岭药业公告,2021年前三季度,公司连花清瘟产品实现营业收入33.7亿元,占公司总营业收入的41.6%。

北京商报记者 马换

## 老周侃股 Laozhou talking

### A股最缺的不是钱而是赚钱效应

周科竟

A股市场目前并不缺钱,央行降准更多是象征意义,最大的问题是A股目前赚钱效应太差,俗话说得好:“10个人炒股,7个亏损,2个平账,1个赚钱”,但目前A股给投资者的感受是,10个人炒股,基本都亏,只有那些天天靠着资金优势投机的游资大户们可能赚到一点钱。

网友如此评论,说降准力度不及预期,结果降准之后的周一股价大幅低开,上证指数最后也没能翻红,降准就算力度不够,也是利好,怎么也不应该股价不涨反跌,说明现在的股市缺的不是资金,而是信心,也就是赚钱效应。

现在的股市,每天都有好多股票炸板,比如上周五就有42只,这些股票如果弄不好,两天亏损可能达到20%,是散户无法承受之痛,这都源于坐庄资金和量化资金对于股价的疯狂操纵,而操纵的目的正是割散户投资者的韭菜。

在这样的背景下,降准也难以刺激股市上涨,股市想要上涨,需要赚钱效应吸引新股民进场。

目前的A股市场,板块轮动太快,而且持续性的炒作行情较少,除了前期炒作的房地产、医药等板块,基本其他的个股没什么明显的赚钱效应,而对于买对了板块的投资者而言,也不一定就能赚到钱,因为现在市场基本都是短炒,短期股价三五个涨停,如果不在高位及时地获利了结,没过几天股价就会跌回原地,甚至跌得更猛,这就是为什么有些投资者不愿意中长期持股,因为经常坐过山车,很难赚到钱。

现如今,能够在股市中赚到钱的人,已经不再是散户投资者,也没有宣传效应,赚钱的人要么是很多年前买入大蓝筹的机构投资者,要么就是制造概念、吸引散户跟风的庄家,要么就是各类量化资金。这些人赚钱也不愿意声张,然后投资者之间的交流也变成了比惨,有的一年亏了30%,有的3个月亏了90%,还晒出了账单。

在股市中的人苦苦支撑,就算有心补仓,也没有资金来源,身边的人看到这样的投资成绩,也不愿意入市买股,现在的A股市场需要的不是更多资金,而是让投资者看到入市的理由。

在本栏看来,对于散户结构占比很大的A股市场而言,限制量化很有必要,量化在A股中的运用有些时候已经偏离了其本质意义,更像是操纵股价。另外,还要对那些盘中大额对倒的游资进行限制交易,正是这些资金制造了天地板、地天板,它们可以利用资金优势来来回回赚钱,股民却被收割得惨不忍睹。

这样,就能给散户投资者创造一定的盈利空间,哪怕只有10%的散户投资者赚钱,也能形成一定的赚钱效应,股市就有机会吸引新股民进场。

当然,还有另一个方向,就是把散户投资者淘汰出股市,A股成为量化资金的狼吃狼市场,那时候的A股市场,将不再适合散户投资者生存。事实上,现在的量化资金已经出现了狼吃狼的搏杀,有些股票涨停板上的换手,已经出现量化资金之间博弈的迹象。