

国有六大行业绩有哪些看点？

去年合计盈利1.14万亿元，平均日赚31.15亿元



羊城晚报记者 黄婷 莫谨榕

3月下旬，上市银行迎来了年报季。截至3月30日，六家大行（工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行、邮储银行）已经全部公布了2020年成绩单。去年全年，六大行累计实现营业收入3.39万亿元，同比增长4.56%；归母净利润为1.14万亿元，同比增长1.93%，相当于日赚31.15亿元。

A

工行依然是最能赚钱

与去年相比，去年六大行的营业收入、净利润排名并无太大变化。工行、建行、农行、中行，由高到低依次分布，排在首位的工行去年营收为8826.65亿元，而邮储和交通的营收较为接近，均位于2000亿-3000亿元的区间。

对比净利润，工行依然是“最能赚钱”的国有银行，净利润为3159.06亿元，占六大行总利润的27.75%；紧随其后的是建行，为2710.50亿元；处于第二梯队的是农行和中行，分别为2159.25亿元和1928.7亿元；交行和邮储则处于第三梯队，分别为782.74亿元和641.99亿元。

从增速看，建行是六大行中营收增长最快的，同比增长7.12%，交行和农行紧随其后分别为5.91%和4.89%。然而，相比于2019年的营收增速，除建行和农行基本持平外，其他四大

行的增速均呈大幅收窄。

2019年，邮储银行以16.48%的净利润增速将其他五大行抛在后头，2020年仍然稳居增速榜首位，增速为5.36%；排在第二位的是建行，增速为2.92%。相比2019年，其他五大行的净利润增速也出现了比较明显的回落。

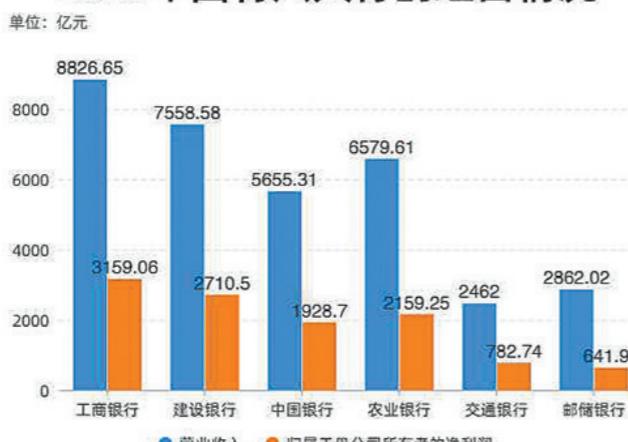
资产规模方面，去年中报工行的总资产首次突破33万亿元，但根据去年年报，工行总资产为33.35万亿元，下半年的增长并不显著。建行、农行、中行分别以28.13万亿元、27.21万亿元、24.40万亿元依次居于二至四位。

2021年政府工作报告提出，进一步解决中小微企业融资难题。延续普惠小微企业贷款延期还本付息政策，加大再贷款再贴现支持普惠金融力度。“普惠”也成了近年来银行年报的高频词。

在2020年，工商银行境内人民币贷款新增1.88万亿元，同比多增5491亿元。投向于制造业贷款增加2229亿元，其中中长期贷款增长46.7%。民营企业贷款增长12.4%，普惠金融实现增量、扩面、提质、降本。

农业银行也在年报中表示，2020年全面加强民营小微企业金融服务，支持制造业健康发展，

2020年国有六大行的经营情况



六大国有银行资产质量情况



B 不良贷款均出现微升

不良贷款金额和不良贷款率是衡量银行资产质量的重要指标。银保监会数据显示，去年四季度末商业银行不良贷款率为1.84%。而去年六大行的这两项指标均呈现上升态势，但六大行的不良贷款率仍低于商业银行平均水平。

截至去年年底，六大行中不良贷款余额最高的是工行，为2939.78亿元，较上年年末增加537.91亿元；建行、农行位居第二，均超过2000亿元。对于不良贷款余额的上升，工行在年报中称，是受新冠肺炎疫情冲击影响，租赁和商务服务业、批发和零售业等行业部分客户贷款出现变差。

不良贷款率方面，交通银行居于首位，为1.67%；工行、建行和农行的不良贷款率较为接近，而邮储的不良贷款率最低，仅为0.88%。从增速上看，交行的不良贷款率上升最快，提高了0.20个百分点。值得注意的是，虽然六大行去年年底的不良贷款率均较2019年年底有所上升，但与去年三季度报告的数据基本持平。

东兴证券作者分析师林瑾

认为：“在近几年来持续大力度确认和处置不良贷款后，银行存量不良贷款进入出清尾声，叠加近几年持续审慎的风控管理，我们认为行业整体不良生成压力不大，资产质量将有好于市场预期的表现，或是估值中枢抬升的最强支撑。”

除了不良贷款率，拨备覆盖率也是衡量商业银行风控能力的一项重要指标。拨备覆盖率是实际银行贷款可能发生的呆、坏账准备金的使用比率，其衡量银行贷款损失准备金计提是否充足。由于加大处置和核销力度，除了邮储以外，其他五大行的拨备覆盖率都出现一定程度的下降，其中下降幅度最大的是农行和交行，分别下降28.11个百分点和27.90个百分点。

光大证券分析师王一峰认为，整体来看，上市银行营收增速稳中有升，在前期拨备计提较多、国内经济回暖背景下，银行去年四季度拨备力度边际放缓，并带动全年盈利同比增速回正。同时，不良认定趋严，虽个体银行表现具有一定差异性，但资产质量整体呈现边际改善，拨备也较为厚实。

C 普惠贷款均同比大增

全年新增民营企业贷款4049亿元；新增普惠型小微企业贷款3692亿元，增速62.3%，综合融资成本下降9.3个百分点。

中国银行在2020年境内人民币贷款新增创历史新高，重点投向普惠金融、民营企业、绿色金融等领域。其中，普惠型小微企业贷款余额6117亿元，较上年年末增长48%。

制造业贷款占比保持不变，制造业贷款余额34.1%，制造业贷款占比保持中资大型银行较高水平，绿色信贷占比稳步提高。截至去年年末，中行完成银保监会普惠金融“两增两控”监管要求：“两增两控”口径贷款6116.62亿元，较去年年初新增1987.14亿元。

建设银行则在年报中表示，去年年末，该集团发放贷款和垫款总额16.79万亿元，较上年增加1.76万亿元，增幅11.74%，主要是本行境内贷款增长推动。2020年年末，该银行普惠金融贷款余额1.45万亿元，较上年增加4892.00亿元，余额新增均列市场第一。

此外，交通银行在2020年普惠型小微企业贷款余额26075.53亿元，较上年年末增加968.02亿元，增幅59.04%；邮储银行截至去年年末贷款余额达到5.72万亿元，增长14.92%，普惠型小微企业贷款8012.47亿元，增加1480.62亿元。

数据显示：持有基金3个月内投资者逾七成亏损 揭秘“基金赚钱基民不赚钱”原因

文/羊城晚报记者 沈钊 图/受访者提供

3月31日，富国基金、景顺长城基金、鹏华基金等10家基金公司，联合支付宝理财平台发布了《一季度基民报告》（以下简称《报告》）。《报告》对市场上多只热门基金的基民投资情况进行了数据分析，发现除了市场行情波动外，追涨杀跌、频繁交易也是造成“基金赚钱基民不赚钱”困境的主要原因。其中，持有基金时长短于3个月的用户中，超七成是亏损的。

今年一季度市场剧烈振荡，不少“网红”基金近段时间跌幅超20%，在一季度入市的新基民很难赚到钱，甚至出现了浮亏。但如果把周期拉长到2020年到现在，许多基金的累计收益率依旧可观。

实际上，“基金赚钱基民不赚钱”是基金行业长久以来的怪现象。2006年-2020年的15年间，偏股型基金指数累计涨幅达1295%，年化收益率超过19%。但基金业协会数据表明，截至2018年，自投资基金以来盈利的客户仅41.2%，投资盈利超30%的仅6.5%。

告显示，偏股型基金投资者中，有近三成的人有止盈操作，平均收益率为14.60%。

在振荡行情中，定投变成了很多基民拉长投资周期、摊平持仓成本的工具。《一季度基民报告》的数据发现：采取一次性投入的基民中，45%的人持有单只基金不到半年。而采用分批定投的基民中，超七成人持有单只基金时长在半年以上，定投基民更加拿得住。

但即便是定投，不少基民也很难在宽幅振荡行情中坚持住。数据显示，过去一年持仓的基民中，放弃定投是亏损用户中排名第一的操作。

多家基金公司也发出对市场的研判。“投资是个长期的事情，不宜把‘马拉松’当作‘百米赛跑’。”富国基金表示，今年以来，资本市场波动加大，很多投资者都颇感焦虑、追涨杀跌。但从目前看，资本市场是在春天，公募行业还是少年。只有长期投资，才能分享企业成长的红利，熨平经济和市场波动的风险。

基金公司对行情怎么看？

中欧基金：A股较高的估值压力，或将在今年上

半年由于上市公司业绩的强劲增长而获得修复。行业风格剧烈轮动，不单体现了极端估值分化之下市场的自我修复能力，更可能隐含了市场对于走出疫情后的经济结构和风险偏好的预期。考虑到当前市场资金和估值结构、国内经济转型和未来的产业升级方向，在金融周期和科技成长之间的均衡配置在二季度更加有利。部分成长领域如新能源、新能源车和医疗服务等领域已具备较好的中长期投资价值。

广发基金：今年的一致预期是投资回报率会下降，同时市场的波动会加大，这次一致预期大概率会成为现实，原因有三点：从经济的角度来看，上半年的经济趋势仍然较好，但下半年有可能

会边际转弱。从政策的角度来看，经济回到潜在产出水平意味着信用会逐步收紧。从产业的角度来看，产业趋势与头部集中的效应仍然存在，但大部分重仓股的估值相对较高。按照历史经验，较大的风险出现的背景是在估值偏高的时候，货币或者监管政策显著收紧。今年政策基调是“不急转弯”，稳杠杆而非去杠杆，所以经济下行的斜率会较小，同时信用收紧的幅度也不会很大。估值收缩的背景下结构会出现较大的分化，要把握结构性机会。

富国基金：今年以来，资本市场波动加大，很多投资者都颇感焦虑、追涨杀跌。但所谓坚持长期做正确的事，水到渠成方能收获时间的复利。投资本就是

有目标的止盈也能获得较好收益

27%
的人达到设定目标后
做了止盈操作，
平均收益率为14.6%

坚持定投的基民投资心态更稳定

45%
持有时长
不到半年
采取一次性投入的基民中
72%
持有时长
半年以上
采取分批定投的基民中

频繁查看收益的基民，往往持有时长更短

过于频繁关注收益，反映了基民心态的不稳定，容易造成频繁交易
5年以上 27.87% 72.13%
3-5年 22.85% 77.15%
1-3年 25.91% 74.09%
半年到1年 26.05% 73.95%
3个月到半年 36.55% 63.45%
少于3个月 35.66% 64.34%
■ 每天查看净值人群 ■ 非每天查看净值人群

亏损用户行为特征：追涨杀跌、频繁买卖

频繁买卖 追涨杀跌
追涨杀跌用户较拿着不动的用户收益率少28%
追涨杀跌用户较基金净值涨幅少赚40%

告显示，偏股型基金投资者中，有近三成的人有止盈操作，平均收益率为14.60%。

在振荡行情中，定投变成了很多基民拉长投资周期、摊平持仓成本的工具。《一季度基民报告》的数据发现：采取一次性投入的基民中，45%的人持有单只基金不到半年。而采用分批定投的基民中，超七成人持有单只基金时长在半年以上，定投基民更加拿得住。

但即便是定投，不少基民也很难在宽幅振荡行情中坚持住。数据显示，过去一年持仓的基民中，放弃定投是亏损用户中排名第一的操作。

多家基金公司也发出对市场的研判。“投资是个长期的事情，不宜把‘马拉松’当作‘百米赛跑’。”富国基金表示，今年以来，资本市场波动加大，很多投资者都颇感焦虑、追涨杀跌。但从目前看，资本市场是在春天，公募行业还是少年。只有长期投资，才能分享企业成长的红利，熨平经济和市场波动的风险。

基金公司对行情怎么看？

中欧基金：A股较高的估值压力，或将在今年上

个长期的事情，莫不要把“马拉松”当作“百米赛跑”。只有长期投资，才能分享企业成长的红利，才能熨平经济和市场波动的风险；只有用“长钱”做投资，才能真正做时间的朋友，因为价格向价值回归是一个周期，上市公司的成长需要时间。虽然我们很难预测明天或下个月的温度，但我们能够感知温度去预测季节，从目前看，资本市场是在春天，公募行业还是少年。一方面，得益于社会进步、经济发展、国家强大三大因素，资本市场有望进入黄金发展期，对未来充满信心；另一方面，注册制推进下，资本市场将引入更多“活水”，而公募基金也将凭借自身专业的投研能力，努力为投资者创造长期可持续的投资回报。

华为去年收入8914亿元

回应造车传闻：帮助车企造好车

羊城晚报讯 记者林曦报道：华为3月31日在深圳发布了2020年年度报告。数据显示，2020年华为销售收入8914亿元，同比增长3.8%；净利润为646亿元，同比增长3.2%。华为副董事长、轮值董事长胡厚崑表示，公司2020年的财务结果符合预期，经营稳健，现金流健康。

具体到华为每个业务部分来看，运营商方面，整个业务保持稳定，收入3026亿元，增长0.2%；企业业务部分收入1003亿元，增长23%；消费者业务收入4829亿元，增长3.3%。2020年华为消费者业务增长放缓。截至去年12月31日，华为全球终端连接数已经超过10亿，手机存量用户突破7.3亿。

拟推出鸿蒙系统手机

从去年来看，华为手机业务受到了较大的影响。胡厚崑表示，虽然手机销售下滑了，但是整个中国市场在增长。他强调，在计划中每年会推出的手机旗舰机型依然会按照原来的计划去推出，最近推出的折叠屏手机依然保持着一机难求的江湖地位。而且未来几年华为手机依然在市场保持领先地位。

从区域来看，去年华为在中国区的收入在全球的占比达到了65%，占比最高。至于芯片方面，胡厚崑表示，华为此前做了一些储备，满足2B的客户需求没有问题。最终全球芯片供应的改善，还是取决于全球化的半导体供应链的修复情况。

不过他同时表示，今年的供应形势依然不明朗，很难去做预测。胡厚崑指出，目前HarmonyOS已吸引到超过20家硬件厂商、280家应用厂商共同参与生态建设。下一步计划在手机上推出鸿蒙操作系统。

养猪传闻原来是假的

有意思的是，胡厚崑在发布

会上否认“养猪”等华为将新增业务传闻，并强调华为的业务方向没有改变，华为未来的业务方向仍然是聚焦ICT领域，华为定位还是ICT系统设备供应商。“之所以聚焦ICT基础设施是因为华为看到了整个社会数字化进程不可阻挡，华为希望能够扮演好数字化转型的赋能者角色；另外华为还将继续聚焦消费者，构建万物互联的世界。”

2020年，在运营商业务领域，疫情期间，华为助力全球170多个国家和地区的1500张运营商网络稳定运行，满足人们在社交隔离期间在线办公、在线教育和在线购买生活物资的需求。华为携手运营商，一起打造最佳体验网络，并联合运营商在煤矿、钢铁、港口、制造等20多个行业展开超过3000个5G创新项目实践。

定位汽车部件供应商

近期，关于手机厂商、互联网公司下场造车的消息引起了广泛的的关注。

对此，胡厚崑表示，智能汽车变成了热门的跨界话题，做ICT的公司不谈车好像变得落伍了。其实这反映了一个趋势，汽车行业来到了数字化转型的时间节点，车未来的发展一定是电动化、智能化。华为的定位是作为一个智能汽车部件的供应商。这样的定位是因为华为所掌握的技术可以在智能汽车的子领域有关键产品，包括车联网、自动驾驶、智能座舱、智能动力系统等。今天这个定位依然是不会改变的，帮助车企造好车，这一点始终是我们的定位。

胡厚崑表示：“这一年，我们不畏艰难，依然坚持以创新的ICT技术持续为客户创造价值，助力全球经济抗疫，经济发展和社会进步，改善经营质量，全年经营业绩基本达到预期。我们将继续与客户及伙伴开放合作，推动社会、经济与环境的可持续发展。”

智者股道 年报季报题材受市场挖掘

本周市场波动整理，近期环保工程、燃气水务、电力、风能、光伏、港口等板块拉升，建筑材料、工程机械、纺织服装、水泥建材等板块有所表现，市场体现一定防御性特征。

3月份中国制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为51.9%、56.3%和55.3%，比上月上升1.3个百分点、4.9个百分点和3.7个百分点，我国经济总体延续扩张态势。春节过后，企业生产加快恢复，3月份制造业景气明显回升，在调查的21个行业中，有17个行业PMI位于荣枯线以上，景气面较上月有所扩大。

近期中和题材及延伸概念反复强势，而周期股、机构抱团股经过一段调整后也逐步回稳反弹，说明大盘有所稳定，但全面启动动力不足。

目前处于2020年年报披露和今年一季报披露阶段，结构性行情仍反复存在。尽管大盘仍处于振荡蓄势格局，但部分业绩稳定尤其成长性突出、估值低、