

# 上市农商行百亿分红台前幕后

本报记者 郭建杭 北京报道

2021 年上市农商行的现金分红计划已悉数公布,未上市农商行也在陆续公布分红方案。在农商行普遍面临经营压力的背景之下,资本市场格外关注各家农商行的分红计划。

公开信息显示,在上市农商行

## 分红与发展并重

农商行现金分红与业务的发展,从某种程度上来看存在着“左右手互搏”的关系。

公开统计数据 displays,10 家上市农商行在 2021 年的现金分红共计 113.14 亿元,占上市银行现金分红总额的 2.1%。从具体的分红规模来看,沪农商行 2021 年度共计分红 54.01 亿元;渝农商行分红 28.68 亿元;青农商行 (002958.SZ) 分红 5.56 亿元;常熟银行 (601128.SH) 分红 5.48 亿元;江阴银行 分 红 3.91 亿 元 ; 紫 金 银 行 (601860.SH) 分红 3.66 亿元;无锡银行 (600908.SH) 分红 3.35 亿元;张家港行 (002839.SZ) 分红 2.89 亿元;苏农银行 (603323.SH) 分红 2.88 亿元;瑞丰银行 (601528.SH) 分红 2.72 亿元。

其中,部分农商行的现金分红比例超 30%。在公布分红计划的上市农商行中,现金分红比例最高的为沪农商行,为 55.69%。此外,江阴银行和渝农商行的现金分红比例也分别达到了 30.7%和 29.99%。

值得注意的是,沪农商行不仅是 10 家上市农商行中 2021 年现金分红比例最高的农商行,同时也是所有上市银行股中唯一一家在 2021 年度进行了两次分红的银行。公开信息显示,沪农商行于 2021 年 8 月登陆 A 股。同年 10 月底,沪农商行披露 2021 年前三季度利润分配预案,表示拟每 10 股派发

## 股权投资需考虑多重因素

分红比例高的农商行,股金在市场流通中的价格比较高,投资农商行股权的成本也会高一些。

在未上市农商行公布的分红方案中,部分农商行以现金分红为主,如顺德农商行、东莞农商行及中山农商行等。也有部分农商行既派现金,又送股,如珠海农商行、惠州农商行。以广东博罗农商银行为例,该行在 2021 年度股份分红公告提出,股份分红方式为每 10 股派发现金股利 1.2 元 (含税)。同时,以 2021 年 12 月 31 日实收资本的 3% 进行资本公积转增股本 (即每 10 股转增 0.3 股)。

未上市农商行的分红方式 (现金分红或增股分红) 是否与经营情况相关? 上述专业从事未上市农商行、信用社等农村金融机构股权交易平台的从业人士告诉记者,每股资本公积金对农商行分红是否

中,沪农商行 (601825.SH) 现金分红比例最高,达到 55.69%。此外,江阴银行 (002807.SZ) 现金分红比例达到 30.7%,渝农商行 (601077.SH) 现金分红比例则为 29.99%。从股息率来看,各家上市农商行也表现优异,半数农商行的股息率超过 4%,沪农商行更是高达 8.3%。对比目前银行理财产品不

现金股利 2.60 元 (税前),共计分配现金股利 25.08 亿元。今年 4 月底,沪农商行在其披露的 2021 年度利润分配方案中表示,拟每股共发放现金红利 5.6 元,合计发放 54.01 亿元。

农商行现金分红与业务的发展,从某种程度上来看存在着“左右手互搏”的关系。如何在分配上年留存利润的同时,既可以保证不影响银行的快速发展,又可以兼顾股东整体利益以及银行未来的可持续发展,是农商行在进行分配计划过程中最受投资者所关注的核心问题。

对于在进行高现金分红回馈股东的同时,是否会因资本留存规模影响到业务发展,以及将如何平衡业务发展和股东回报等问题,沪农商行方面回应表示,“我行高度重视股东回报,在不考虑中期分红的情况下,我行的年度现金分红比例为归属于母公司股东净利润的 30% 左右,处于上市银行前列”。

同时,沪农商行方面进一步指出,“在制定年度现金分红政策时,我们综合考虑了未来业务发展对资本留存的需要,并参考了近年来同业现金分红在整体水平、以及股东对于投资回报的基本诉求。今年

送股影响不大,净利润增长情况、存贷款增加情况均有可能影响农商行当年的分红方式,但并不是决定性因素。

记者了解到,每年 4 月左右,农商行都会公布上年度的分红计划,也有部分有上市计划的农商行已多年未向股东分红。

上述平台从业人士告诉记者,因为今年受理理财产品净值化管理等原因,部分银行理财产品收益浮动较大。相较而言,农商行股权的投资收益反而比银行理财产品的收益率略好,风险性也会小一点。

对于目前农商行在 2021 年度的分红情况,该平台从业人士表示,“整体来看,东南沿海等地的农商行,其现金分红的比例较高,中部地

到 4% 的平均年化收益率,不少投资者认为,“买银行股比买银行理财产品更划算”。

此外,《中国经营报》记者注意到,未上市农商行近期也陆续发布了 2021 年度分红公告。如山东省临沂地区的多家农商行和信用社开始分红,现金分红比例从 4% 到 10% 不等;浙江省内的农商行也陆

续公布了分红计划,部分农商行按股本金 15% 比例进行分红。

一位专业从事未上市农商行、信用社等农村金融机构股权交易平台的从业人士告诉记者,影响农商行向股东分红的因素,除了与当年的经营情况有关外,还与近期是否有上市计划、当年是否有以一定比例的净利润化解不良等因素有关。

2021 年度农商行现金分红一览			
	现金分红总额 (亿元)	现金分红比例	除权除息日
沪农商行	54.01	55.69%	2022.6.30
渝农商行	28.68	29.99%	2022.6.29
青农商行	5.56	18.12%	2022.7.8
常熟银行	5.48	25.05%	2022.6.8
江阴银行	3.91	30.70%	2022.5.13
紫金银行	3.66	24.16%	2022.6.13
无锡银行	3.35	21.21%	2022.7.6
张家港行	2.89	22.19%	2022.5.5
苏农银行	2.88	24.86%	2022.6.16
瑞丰银行	2.72	21.37%	2022.5.10
据公开资料整理			

受疫情影响,经济下行压力较大,我行将进一步强化战略执行,夯实业务基础,加快零售转型,大力发展轻资本业务,提升资本效率,增强自身的盈利能力和内生性资本补充能力,以保持分红政策的稳定和连续性,为股东创造更大价值。”

作为上市农商行中资产规模最大的农商行,渝农商行公布的 2021 年年度分红方案则显示,拟以 88.44 亿股股本为基数,向 A 股股东每 10 股派发现金红利 2.525 元 (含税,税后 2.2725 元),合计派发现金红利总额为 22.33 亿元。

渝农商行 2021 年年报显示,截至 2021 年 12 月 31 日,公司营业总收入 308.42 亿元,同比增长 9.42%;归属母公司股东净利润 95.6 亿元,同比增长 13.79%;基本每股收益为 0.84 元。从股息率来看,过去三年渝农商行保持稳定增长,2019 年为 3.43%,2020 年为 4.93%,2021 年为 6.56%。

对于现金分红和银行发展两者之间的关系,多位上市银行高管在采访中表示,适度的现金分红比例和资本充足率,既能满足当期现金分红需要,又有利于上市公司长期价值增长。

力降低。

对于近些年出现在公开拍卖平台上的农商行、信用社的股权遭遇二拍甚至流拍等情况,该从业者认为,出现拍卖不成功的原因,一方面是因为农商行经营遇到特殊困难,另一方面则是股权的拍卖价格不合理。

此外,贝塔数据研究员建议,虽然部分银行股息率较高,但能够享受到分红的前提是上市银行经营稳健、分红计划持续、股价较为稳定、持股时间较长。因此,对于银行股的投资,不仅要看股息率,还要看银行的基本面、盈利能力、资产质量等多重要素,建议投资者根据自身风险偏好进行合理的资产配置。

# 多地加码数字经济 区块链将成为重要支撑技术

本报记者 蒋牧云 张荣旺 上海 北京报道

日前,上海市人民政府办公厅印发《上海市数字经济发展“十四五”规划》(以下简称“《规划》”),其中数字金融部分提到,要发展可信

## 首次明确提及 NFT 等概念

此次《规划》《行动方案》中均多次提及区块链技术。在《行动方案》发布会上,上海市发展和改革委员会副主任裘文进表示,人工智能、区块链、云计算、大数据等数字技术,是支撑元宇宙等新赛道产业发展的关键技术基础,上海将加大对元宇宙从底层技术到应用全链条布局的支撑。

区块链将如何赋能数字经济? 中国移动通信联合会元宇宙产业委员会执行主任、火大教育校长于佳宁告诉记者,区块链是以技术创新为基础,以数字金融为动力,以经济社群为组织,以产业应用为价值的四维一体式的创新。元宇宙的一大重要特征是具备“智能经济”体系,区块链则是这个经济体系的基础设施。在从“万物互联”到“万物互信”

再到“万物交易”升级的过程中,交易不仅在人与人之间发生,人与机器、机器与机器之间的交易会大量频繁发生,因此每个环节都必须实现完全的数字化。在元宇宙时代,数字经济与实体经济将深度融合。结合其特性,区块链技术将成为元宇宙的“必选项”,数字技术、数字金融、经济社群、产业应用的逻辑都有了用武之地。

浦东改革与发展研究院金融研究室主任刘斌向记者表示,未来区块链有望成为数字经济发展的主要支撑技术。在数字身份、数据社群等方面,区块链可以与其他元宇宙技术广泛结合,为元宇宙的发展创造条件。

不过,目前区块链技术的应用仍然存在诸多挑战。

刘斌指出,区块链技术要真正成为数字经济发展的主要推动力,还面临很多问题:一是本身技术的性能问题,区块链技术还需要在很多方面不断突破创新,比如共识算法、密码学等领域;二是应用场景问题,目前区块链技术的应用还是呈现点状应用,如何点上的应用成为未来经济社会治理的底层基础技术,还需要大规模的推广应用;三是区块链技术应用还缺乏真正的杀手级应用,应用推广的力度远远落后于预期。

于佳宁也持类似观点。其表示,目前区块链技术的应用主要还存在技术升级、商业模式的完善等挑战。首先,区块链的性能问题一直是阻碍区块链实际落地应用的关键瓶颈。近年来 DeFi (分布式金

融)、加密收藏品、资产上链等新型应用爆发,随之而来的是大量链上交易,导致了网络的拥堵和高昂的手续费,扩容等技术升级成为了区块链发展的当务之急。其次,由于缺乏统一标准,不同链之间的数据和应用难以进行交互,这些需求加速了跨链技术的创新和落地。早期的跨链主要集中在数据和资产之间的跨链,比如数字资产实现跨链兑换,并没有上升到智能合约上。但实际上跨链的核心在于操作的交互性,也就是调用合约之后,如何实现跨平台的指令。此外,高替换成本、强网络效应和用户体验依旧是现有互联网巨头的壁垒,如何找到全新的商业模式,促进元宇宙进一步发展迫在眉睫。

# 融资租赁机构加速入局新能源赛道

本报记者 刘颖 张荣旺 北京报道

近日,越秀金控 (000987.SZ) 公告称,为积极助力“碳达峰、碳中和”国家战略目标,提高绿色发展水平与产融结合的专业化水平,公司控股子公司广州越秀融资租赁有限公司 (以下简称“越秀租赁”) 投资 1.5 亿元设立新能源子公 司,并于日前完成工商注 册登记。

2021 年以来,围绕“双碳”目标的一系列政策陆续落地,光伏、风电、储能等新能源租赁项目受到融资租赁公司的热捧,不少融资租赁公司不断加

## 市场空间广阔

围绕“双碳”目标,2021 年以来我国电力行业相关政策持续加码。联合赤道绿色金融事业部总经理助理陈金龙指出,总体来看,电力降碳节能主要通过发电侧、电网侧及用户侧来实现。发电侧,政策集中于新能源,包括加大引导金融机构对风电和光伏等行业支持。电网侧,集中于电网及电价两方面,包括积极推进以新能源为主体的新型电力系统建设电网。用户侧,重点推动新型储能装机发展。

祁海坤认为,光伏电站和储能项目都是重资产项目,由于前期投资额度比较大,因此需要有很好的融资渠道配合,这就催生了融资租赁的业务需求,以缓解投资商或运营商的前期资金投入压力。

不过,也有业内人士指出,华能天成融资租赁有限公司、大唐融资租赁有限公司、三峡融资租赁有限公司等几大有电力企业旗下的融资租赁公司已经深耕行业多年,有一定先发优势。

对此,祁海坤解释道,新能源租赁项目的主体分为发电侧、电网侧和用户侧。其中发电侧主要是指大型电力公司建设的光伏电站和储能项目,电网侧是指国家电网、南方电网等国有电网企业建设的储能项目。由于多家国有电网旗下设有专门的融资租赁公司深耕发电侧及电网侧的相

## 融资能力成门槛

不过,新能源租赁并不是所有融资租赁企业的救命稻草。在祁海坤看来,筹措资金的实力是融资租赁公司能否入局的关键。以储能设备为例,单个设备的投入可达 600 万元。因此,融资能力弱的小 融 资 租 赁 公 司 较 难 进 入 这 一 行 业。

事实上,进入新能源租赁行业也面临一定风险。

祁海坤指出,光伏项目、储能项目回收期较长,其中储能设备的电池寿命在 6~8 年,光伏电站的寿命可达 25 年。因此,除了常规的资产或股权抵质押、第三方担保等风控手段外,融资租赁公司需设计周密的风险收益测算模型,对投放企业进行综合评估。此外,融资租赁公司不可能实时跟进项目,如果出现限电、补贴不及时或其他极端情况时,原有的风险收益测算模型未必能充分体现整个项目的收益情况。基于此,融资租赁公司对新能源行业的了解程度以及对企业风险的测算成为规避风险的关键环节。

华能租赁在其发行的《2022 年碳中和绿色公司债券 (第二期) (民营企业发展支持债券) 募集说明书》中表示,发行人在选择租赁客户时坚持以“资产为本”,重点关注资产质量,综合考量客户偿债能力和信用资质等方面。

大新能源租赁业务的比重。

对此,北京特亿阳光新能源科技有限公司总裁祁海坤对《中国经营报》记者表示,随着国家鼓励政策的落地,融资租赁公司在光伏、风电、储能等新能源租赁项目上具有较大的市场空间。同时,新能源租赁行业已经出现了加速分化的趋势。由于多家国有电力企业旗下的融资租赁公司已经深耕行业多年,新入局新能源租赁市场的融资租赁公司,可以从用户侧的分布式光伏和储能项目入手。新入局者众多,各家融资租赁公司想要突破重围需要做足功课。

关业务,因此,其他融资租赁企业想要进入这一领域存在一定难度。

在祁海坤看来,基于用户侧的分布式光伏发电和储能项目作为新兴领域,仍是融资租赁公司可以入局的一片蓝海。所谓分布式光伏发电特指采用光伏组件,将太阳能直接转换为电能的分布式发电系统。它是一种新型的、具有广阔发展前景的发电和能源综合利用方式,它倡导“就近发电、就近并网、就近转换、就近使用”的原则,不仅能够有效提高同等规模光伏电站的发电量,同时还有效解决了电力在升压及长途运输中的损耗问题。应用最为广泛的分布式光伏发电系统,是建在城市建筑物屋顶的光伏发电项目。该类项目必须接入公共电网,与公共电网一起为附近的用户供电。储能主要指电力储能,通过介质或设备在用电低谷时将电力存储起来,在用电高峰期再释放的过程。

“基于用户侧的分布式光伏发电和储能项目的用户群体广泛,所有生产企业都有用电和储能的需求。尤其是近年来,国家鼓励新能源产业的发展,节能减排成为企业的当务之急,该领域市场需求较大。”祁海坤指出,对于刚入局新能源市场的融资租赁公司而言,该领域门槛较低,内部收益率能够达到 6% 以上。

值得注意的是,近期光伏发电、储能项目上游原材料价格大幅增长。

其中,有业内人士对记者表示,去年光伏发电原材料硅料最高涨到了 270 元/公斤。前段时间稳定到了 240 元~250 元/公斤区间。然而,硅料价格最近又有些反弹。根据中国有色金属工业协会硅业分会 (以下简称“硅业分会”) 于 4 月 27 日发布的数据,单晶复投料价格区间在 25.2 万~26.0 万元/吨,成交均价上涨至 25.54 万元/吨,周环比涨幅为 0.83%。所谓单晶复投料,属于高纯多晶硅的一类。在硅料生产的过程中,把出炉的单晶料加工之后,就成了供下游使用的单晶复投料。

上述业内人士表示,硅料价格一直处于高位,不仅是对下游硅片生产的公司,对整个行业都会有一定压力,起到了抑制需求的效果。光伏产业链的涨价也导致了光伏系统投资成本的上升。

不仅如此,储能项目原材料锂电池价格也一直处于上升状态。而在祁海坤看来,入局新能源租赁的企业应根据自身的融资能力和风控能力选择项目。在原材料上涨、下游企业利润压缩的情况下,新能源租赁应适时调整风险收益测算模式,做好风险预估。