

多家银行上半年业绩报喜

大财富管理业务持续发力



视觉中国图片

截至8月22日记者发稿时，已有杭州银行、招商银行、平安银行、南京银行、邮储银行等10家A股上市银行发布2022年半年度报告。数据显示，以上10家银行资产规模稳步增长，信贷投放持续发力，资产质量稳中向好。

此外，今年上半年，各家上市银行财富管理业务亮点颇多，代销业务结构有所优化，保险、理财代销收入较去年同期大幅增长。

● 本报记者 王方圆
见习记者 吴杨

信贷投放规模稳步增长

数据显示，今年上半年，各家上市银行营业收入、净利润同比继续增长。其中，江阴银行两项指标同比增速均超过20%；杭州银行、南京银行、常熟银行、邮储银行两项指标同比增速均超过10%。

与此同时，各家银行信贷投放规模稳步增长。在已披露半年报的10家上市银行中，截至2022年6月末，邮储银行贷款总额位居第一，为69910.64亿元；招商银行、平安银行位居第二、第三，贷款总额分别为59318.07亿元、32250.95亿元；南京银行、杭州银行、沪农商行、常熟银行、张家港行、苏农银行和江阴银行的贷款总额分别为9036.17亿元、6616.27亿元、6354.91亿元、1852.62亿元、1092.46亿元、1044.42亿元、996.66亿元。

从结构上看，公司贷款是各家银行信贷业务增量主力。招商银行半年报显示，截至2022年6月末，该行公司贷款余额23010.82亿元，较2021年末增长6.98%，公司贷款占比38.79%，较2021年末上升0.17

个百分点。该行表示，公司贷款规模实现增长是该行积极支持疫情影响企业资金需求、引导对公信贷资源助力纾困的结果。资产质量方面，截至2022年6月末，上

述10家上市银行中，杭州银行、常熟银行、邮储银行不良贷款率相对较低，分别为0.79%、0.80%、0.83%；杭州银行、常熟银行拨备覆盖率较高，分别为581.6%、535.83%。此外，招商银行、张家港行、邮储银行、江阴银行、苏农银行、沪农商行的拨备覆盖率均超过400%，体现出较强的风险抵御能力。

财富管理转型提速

数据显示，今年上半年，多家商业银行财富管理业务转型持续推进，财富管理客户数量、资产规模实现正增长。

中信建投证券银行业联席首席分析师杨荣认为，其他类型的创新型理财产品有望逐步推出，比如中小微企业专属理财产品、同业存单指数理财产品等。加大服务实体经济力度

招商银行继续保持零售业务“领跑”地位。半年报显示，截至2022年6月末，该行零售客户数达1.78亿户，较2021年末增长2.89%。其中，金葵花及以上客户数402.36万户，较2021年末增长9.58%；私人银行客户数13万户，较2021年末增长6.53%；公司客户总数241.01万户，较2021年末增长4.01%。

结合资本市场变化和资管行业发展现状，各家商业银行于今年上半年继续优化大财富管理业务结构，构建“一站式”理财代销平台，形成大财富管理生态圈。

数据显示，今年上半年，得益于开放平台建设等因素，招商银行代销理财收入达34.93亿元，同比增长22.60%。

由于今年上半年股市震荡调整，各家银行基金代销收入有所降低，但也不乏亮点。平安银行数据显示，今年上半年该行实现代理基金收入16.83亿元，同比下降29.3%，但由于该行公募基金代销业务聚焦提升客户规模，发力线上平台，上半年实现了中长尾基础客群的快速渗透。截至2022年6月末，平安银行代理非货币公募基金持仓客户数较2021年末增长43.9%。

■ 深交所“财务视角看行业”投教专栏

如何分析一家有色金属公司

● 海通证券研究所 陈晓航

有色金属市场作为全球市场，供给、需求与各国经济活动都有关联，在分析有色金属公司时需要关注全球各大矿产资本开支增减、产能释放节奏等，同时也要研究各金属下游行业（如电力、地产、电子、家电、交通运输等）需求变动情况。

企业盈利能力分析

上篇提到，矿山类企业和加工类企业在盈利模式上存在差别，因此在分析、研究这两类公司时，侧重点也有所区别。

针对矿山类企业，由于矿山成本相对固定，盈利能力主要受金属价格影响。影响金属价格的因素主要包括行业的供给和需求、产业链的库存水平、金属本身的金融属性等。从行业层面分析时，主要应侧重于金属的供需格局，比如可以关注减产、供给侧改革、环保督察淘汰落后产能等供给端事件。当然，从行业长期良好发展的角度出发，如新能源汽车推广、5G新型基建等需求端增量情况更值得关注。针对加工类企业，由于其盈利模式主要为赚取加工费，因此对于该类企业的分析更侧重于企业本身，比如关注企业经营情况、盈利能力等基本方面。

从企业层面进行分析时，无论矿山类企业还是加工类企业，低成本就是重要核心竞争力之一。对于矿山类企业，其成本更多取决于矿山品位、产量规模等自然条件，在实际财务数据中，毛利率、净利润一般是衡量企业矿山资质、规模的重要指标。对于加工类企业，成本更多取决于公司产品的合格率等自身情况。矿山类企业的产品往往是同质化的，因此企业只能在产量规模和生产稳定性上竞争。加工类企业的产品存在较多定制化，因此开发新产品、提高产品性能是加工类企业维持、提高盈利能力的有效途径。落实到企业的财务数据，稳定的毛利率和持续的利润增长是优质加工类有色金属企业的标志之一。

成本及毛利分析

矿山企业所拥有矿山的地理位置、矿石品位、交通运输情况等决定了有色金属公司的成本，并且在一段时间内可视为不变。

成本端的变动主要包括原材料、人工、电力等成本。在原材料成本方面，对于湿法冶炼等生产模式来说，硫酸等辅料是企业成本的一部分。外购硫酸、采购硫磺制酸或者配合硫化矿自制硫酸在成本上也会形成差异。在电力成本方面，对于电解铝等耗电量较大的金属品种，电力成本的高低也是影响企业成本的主要因素，然而得益于煤炭价格相对较低，自备电厂往往较外购电力具有明显的成本优势。在人力成本方面，有色金属企业的矿山很多位于国外，欧美地区劳工或者管理者的人力成本相对于国内显著偏高，但优质的管理团队也可以带来稳定的产量和其他方面的成本控制，因此需要根据公司产量、单位成本来综合评价。

加工类企业的成本，则和金属原材料的价格波动息息相关，体现在其原材料成本项目。此外，人工成本和电力、能源成本是否提升，也需要长期关注。加工类企业加工费越高，原材料等成本越低，则实现的毛利率越高。

汇兑损益分析

汇兑损益即汇兑差额，是由于汇率的浮动所产生的结果。在对有色金属企业进行盈利分析时，需要重点关注汇率。这是因为，有色金属大部分是全球定价的大宗商品，且用美元计价，而有色金属企业主营收入和金属价格显著相关，所以需要分析有色金属公司的外汇敞口（即暴露在汇兑风险下外汇买卖的差额），以及汇率波动带来的汇兑损益影响。

同时，我国有色金属企业中加工企业出口占比普遍较高，且因为资源相对紧张，难以满足高速增长的工业化需求，国内有色矿端企业外延扩张加速，海外并购案例逐渐增多，标的资产当地货币汇率的波动也会对企业经营带来影响。所以，如何通过相关财务科目剔除汇兑影响，还原真实经营表现，尽量避免汇率波动等外部因素带来的影响，对有色金属企业显得尤为重要。

除此之外，也要关注有色金属企业的减值准备、“三费率”分析及税务分析等方面。

总的来说，有色金属大部分是全球定价的大宗商品，供给及需求已经接近全球化，所以在进行企业分析时，需要关注的数据和变量也相对较多，这也给我们的研究增加一定门槛。下一篇，我们将结合案例，带投资者进一步学习有色金属企业财务分析的小技巧，敬请关注。

（免责声明：本文仅为投资者教育之目的而发布，不构成投资建议。投资者据此操作，风险自担。深圳证券交易所力求本文所涉信息准确可靠，但并不对其准确性、完整性和及时性做出任何保证，对因使用本文引发的损失不承担任何责任。）



视觉中国图片

主题类产品频出

银行理财精准对接实体经济融资需求

● 本报记者 欧阳剑环

今年以来，围绕“养老”“专精特新”“双碳”等主题，银行理财产品创新迭出。业内人士认为，未来银行理财要精准对接实体经济融资需求，资产配置上应强调服务实体经济和国家安全，可重点关注国产替代、新基建、产业升级等领域。

主题类产品扩容

今年以来，理财市场积极推动产品主题创新，“养老”“专精特新”“双碳”等主题产品层出不穷。

在养老理财方面，中国理财网信息显示，截至目前，已备案登记的养老理财产品共有41只，中邮理财、交银理财、中银理财

等公司作为第二批试点机构于近日发行了养老理财产品。

同时，也有银行理财公司发力“专精特新”理财产品。中国理财网信息显示，截至目前，含有“专精特新”字样的存续理财产品共21只。其中，固定收益类产品和权益类产品各有1只，分别来自交银理财和招银理财，其余19只产品均为混合类产品，均由中银理财发行。

中银理财表示，“专精特新”企业有望长期受益于中国科技创新和产业升级，未来有望获得政策支持，此类高成长、高景气赛道值得布局。

为助力“双碳”目标实现，多家银行理财公司还推出了ESG主题产品。《中国银行理财市场半年报告（2022年上）》显示，上半年银行理财市场累计发行ESG主题理

财产品43只，合计募集资金逾200亿元，截至6月底，ESG主题理财产品存续134只，存续余额1049亿元，同比增长1.44倍。

中信建投证券银行业联席首席分析师杨荣认为，其他类型的创新型理财产品有望逐步推出，比如中小微企业专属理财产品、同业存单指数理财产品等。

加大服务实体经济力度

多位业内人士认为，未来银行理财产品应加大产品创新力度，精准对接实体经济融资需求。

中银理财总裁宋福宁认为，银行理财应加快产品设计与布局，积极为高端设备、航天航空、生物技术等战略新兴产业和科技企业提供投资支持和理财服务，深刻把握国家

碳达峰、碳中和过程中的发展机遇，加大绿色、低碳领域的资产配置。

交银理财总裁金旗强调，银行理财在大类资产配置上必须强调服务实体经济和国家安全。“这也是我们在业务上的客观需求。因为银行理财主要投资市场在中国，只有服务好国家战略，支持好实体经济，业务才有生命力，才能真正把风险控制合理水平。”

在权益资产方面，中邮理财董事长吴姚东表示，银行理财公司结合自身特点，通过直投、POF、MOM等多种途径开展权益投资，同时积极探索股票直投。未来在权益投资方面将紧跟产业发展中长期趋势：一是结合合理负债特征，关注稳健收益的金融、基础设施等板块；二是结合产业发展方向，发挥理财支持实体经济作用。

房贷再减负 多地银行下调首套房贷款利率

● 本报记者 石诗语

8月22日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布新一期贷款市场报价利率（LPR）：1年期LPR为3.65%，5年期以上LPR为4.3%，分别较上月下调5个基点和15个基点，这也是5年期以上LPR今年第三次下调。

中国证券报记者致电并走访多个地区的银行分支行及网点，了解到多数银行首套房贷款利率随5年期以上LPR进行下调，贷款额度充足，放款周期较短。目前，北上广深四大一线城市首套房贷款利率均降至5%以下，苏州、呼和浩特等地首套房贷款利率最低可申请到4.1%。

多地首套房贷款利率降至5%以内

随着最新LPR的揭晓，北上广深四大一线城市首套房贷款利率集体进入“4时代”。

“目前，北京各家银行执行的是首套房商贷利率加55个基点，二套房商贷利率加105个基点。”建设银行北京地区某个专员告诉记者，“本次LPR调整之后，在加点不变的基础上，北京首套房贷款利率下限降至4.85%。”由此，北京成为继广州、深圳、上海之后首套房贷款利率跌破5%的一线城市。广州地区首套及二套房贷款利率也进一步下探，首套房贷款利率最低可降至4.3%。渣打银行广州分行某贷款顾问说：“此前我行首套房贷款利率加点为0，目前未接到上调加点的通知，现在新申请贷款的客户端和暂未放款的客户端都可以按照4.3%的最新贷款利率执行。”

除部分外资银行外，广州地区主流商业银行首套房贷款利率普遍下调至4.5%左右，二套房贷款利率维持在4.9%-5.05%。广州地区部分银行执行“认贷不认房”政策，某股份制银行个贷经理说：“首套房贷款结清后，二套房仍可申请首套房贷款利率”。

在上海和深圳，房贷利率随LPR的调整平稳下调，加点保持不变。上海地区本次调整后首套房贷款利率降至4.65%，深圳首套房贷款利率下限则调整为4.6%。此外，苏州市某股份制银行个贷人员说：“目前苏州首套房贷款利率可以申请到4.1%。”

在今年5月15日中国人民银行和银保监会联合发布《关于调整差别化住房信贷政策有关问题的通知》之后，苏州、天津、郑州、青岛、呼和浩特、长沙、武汉等多个城市已有多家银行将首套房最低贷款利率下调至5年期以上LPR减20个基点。

购房成本下降

此次5年期以上LPR下调将减轻部分购房者的还贷压力，以首套房贷款100万元、按揭30年为例计算，贷款利息总计可减少3万余元。

也有银行贷款经理表示，对于已获得放

款的客户并不能立刻就享受到LPR下调的福利。“按照借款合同，需等到每年的重定价日才能执行新利率，重定价日一般为每年1月1日，也有贷款人选择定为贷款发放日或合同签订日。”

贷款额度方面，多数银行均表示目前房贷额度充足，放款周期较短。

例如，北京地区银行普遍在一周内就可以完成放款；深圳地区部分银行表示各项手续完成之后，款项当天就可到账。

“现在房贷额度整体比较宽裕，放款环节速度很快，两三个工作日就能到账。”工行北京地区某个贷经理告诉记者，“在放款之前，材料审批大约需要一周时间，房子抵押登记等各项手续在一周内也能办完，从发出贷款申请到放款完成最快只需半个月时间。”

中信银行深圳分行个贷部工作人员也表示，目前贷款批复量不大，贷款额度充足，只要前期手续完备，当天就能放出款项。