

半年报大幕拉开 银行股迎估值修复催化剂

宁波银行、招商银行日前发布的半年报显示，两家银行上半年净利润增速超过20%，不良贷款率保持在低位，拨备覆盖率保持在较高水平。多位券商分析人士认为，已披露的经营数据显示银行业基本面改善，随着半年报渐次披露，良好的业绩表现有望给银行股股价带来支撑。

●本报记者 欧阳剑环



视觉中国图片

两银行上半年净利润增速均超20%

数据显示，招商银行上半年实现营业收入1687.49亿元，同比增长13.75%，实现归属于母公司股东的净利润611.50亿元，同比增长22.82%；宁波银行上半年营业收入250.19亿元，同比增长25.21%；实现归属于母公司股东的净利润95.19亿元，同比增长21.37%。

从收入结构来看，随着近年来两家银行在财富管理领域持续加大布局，非息收入均取得较好增长。半年报显示，宁波银行上半年实现非利息收入90.36亿元，同比增长31.53%，非息收入占比同比提升1.74个百分点至36.12%；招商银行实现非息净收入694.08亿元，同比增长20.75%。

在净息差方面，半年报显示，招商银行报告期内净息差2.49%，同比下降1个基点；宁波银行报告期内净息差为2.33%，同比上升8个基点。

展望下半年，两家银行均表示将采取多种措施保持净息差在合理水平。招商银行称，在负债端，一方面持续推进存款高质量增长，坚持以低成本核心存款增长为主，把握存款利率自律上限调整的契机，强化存款成本优势；另一方面灵活安排市场化资金来源，推动低成本稳定类同业活期存款平稳增长，合理安排司库主动负债。在资产端，一方面持续优化信贷资产结构，加强贷款定价管理，进一步提升风险定价水平；另一方面加强市场利率前瞻性预判，提升资金使用效率，适度增加债券和高收益同业资产的配置。

不良率保持低位

在资产质量方面，两家银行不良贷款率保持在低位。半年报显示，截至6月末，招商银行不良贷款余额545.42亿元，较上年年末增加9.27亿元，不良贷款率1.01%，较上年年末下降0.06个百分点；宁波银行不良贷款率为0.79%，与上年年末持平。

拨备覆盖率方面，半年报显示，截至6月末，招商银行拨备覆盖率为439.46%，较上年年末上升1.78个百分点；宁波银行拨备覆盖率510.13%，较上年年末提升4.54个百分点。

为减轻不良包袱，加大不良资产核销处置力度已成为商业银行的共识。半年报显示，报告期内，宁波银行共计提贷款损失准备金45.32亿元，不良贷款收回8.09亿元，不良贷款核销9.13亿元，报告期末贷款损失准备金余额为319.99亿元。

报告期内，招商银行共处置不良贷款款221.75亿元，其中，常规核销100.57亿元，清收65.84亿元，不良资产证券化48.57亿元，通过抵债、转让、重组上迁、减免等其他方式处置6.77亿元。

业绩驱动估值回升

在上周，银行股普遍出现较大幅度反弹。多位券商分析人士预计，中报的良好表

现将给银行股股价带来支撑。

银保监会日前披露的二季度银行业监管指标也验证了商业银行基本面稳健，数据显示，上半年，商业银行累计实现净利润1.1万亿元，同比增长11.1%，同时商业银行不良贷款率1.76%，较上季末下降0.05个百分点。此外，多家银行已经披露的上半年业绩快报也显示了利润增长趋势，张家港行、无锡银行、常熟银行等净利润增速均保持在两位数。

光大证券银行业首席分析师王一峰认为，根据已披露中期业绩的上市银行数据，各项经营指标均取得了优异表现。前期“领跌”的多为基本面优异的银行，且已基本回吐了一季报业绩表现优异带来的涨幅。随着半年报行情开启，这些银行估值有望出现修复。

华西证券分析师刘志平认为，各层面经营数据兑现行业基本面改善预期，预计上市银行半年报的陆续披露将催化板块估值修复行情。

逾120张罚单半月落地 银行强监管态势延续

●本报记者 王方圆 实习记者 石诗语

企业预警通数据显示，8月1日至8月15日，各级银保监局对多家银行及相关责任人共开出120余份罚单，累计金额近3600万元。从罚单内容来看，涉及违规放贷、理财业务违规、信用卡分期业务管理不规范、票据业务开展不审慎等问题。值得注意的是，有银行因“异地第三方资金合作业务管理不到位”被罚，这种案由十分罕见。

百万级罚单频现

数据显示，在这120余张罚单中，有9张罚单金额超过100万元，合计金额超1700万元。再进一步看，有4张罚单金额超过200万元，合计金额超过1000万元。

在这120余张罚单中，工商银行宁波市分行被罚金额最高，为308.32万。罚单显示，该行存在信贷资金用途管控不到位、违规增加企业融资成本、未按规定合理分摊小微企业融资成本、信贷资金未实贷实付、受托管理的理财业务投后管理不到位、信用卡分期业务管理不规范等6项违规问题。

宁波银行因贷款被挪用于缴纳土地款或土地收储、开发贷款支用审核不严、房地产贷款放款和支用环节审核不严、贷款资金违规流入房市、房地产贷款资金回流借款人、票据业务开展不审慎等6项案由，被处罚275万元。

农业银行南平分行因存在贷后管理不到位，导致个人信贷资金流入股市、房市；员工行为排查不到位，未发现员工参与民间借贷等异常行为；贷款捆绑搭售保险产品；采取不正当手段吸收存款、发放贷款等问题被处罚250万元。

红塔银行被罚210万元。罚单显示，该行涉及以下七项问题：监管数据报送不准确；线上贷款开展不审慎，业务发展与风险管理能力不匹配；同业投资管理不审慎，资金流入房地产领域；超借款人流动资金需求发放贷款，且形成风险；未按规定进行受托支付；信用卡透支资金流入限制性领域；贷款支付管理与控制不到位，信贷资金直接流入限制性领域或转为本行通知存款。

违规信贷为处罚重点

从案由来看，违规信贷是监管部门处罚的重点，涉及贷前审查未尽职、贷后管理不到位、信贷资金未实贷实付、贷款资金遭挪用、贷款资金流向不合规等方面。

此外，理财业务违规、信用卡分期业务管理不规范、票据业务开展不审慎、柜员侵占客户资金、贷款捆绑搭售保险产等问题也备受监管关注。

值得注意的是，商业银行与第三方机构的合作也开始受到监管关注。这种案由之前较为罕见。8月12日，银保监会披露的罚单显示，拜泉农村商业银行有限公司因违规发放贷款、异地第三方资金合作业务管理不到位，被齐齐哈尔银保监分局罚款80万元。同时，两名相关责任人被给予警告，分别被罚款7万元、5万元。

对此，招联金融首席研究员、复旦大学金融研究院兼职研究员董希淼分析指出，这可能涉及该行与第三方机构合作的相关助贷业务或者联合贷业务，同时村镇银行为区域性银行，可能还与监管禁止发放异地贷款的背景有关。

中国证券报记者还观察到，今年7月，上海银行也因助贷业务收到罚单。罚单显示，上海银行存在六项违法违纪事实，其中一项为“2020年7月，该行在助贷环节对第三方机构收费管理严重违反审慎经营规则”。

有银行人士表示，参照此情形，不排除未来会有更多银行与第三方机构违规合作被监管处罚。在此背景下，银行应及时排查相关风险，加强合作机构的准入、退出管理。

银行理财产品近半新发产品配置权益类资产

●本报记者 戴安琪

受流动性宽松影响，固收类资产收益率近年来一直维持整体偏低水平，银行理财产品平均收益率也在不断走低。为提升理财产品收益、突出差异化竞争优势，银行理财产品正在发力权益市场投资。据融360数字科技研究院监测的数据，2021年7月，银行理财产品新发行的产品配置方案中，有47.48%配置了权益类资产。

展望后市，银行理财人士称，对股票市场持乐观态度，继续看好科技成长风格，未来新发行产品的权益配置比例或继续提升。

权益配置比例料持续提升

根据融360数字科技研究院监测的数据，2021年7月，银行理财产品新发行的产品配置方案中，有47.48%配置了权益类资产。

其中，国有银行理财产品走在前列，61.6%产品配置了权益类资产；股份制银行、地方性银行理财产品分别为34.38%、28.21%；合资理财产品汇华理财发行的产品则全部配置了权益类资产。

融360数字科技研究院分析师刘银平介绍，银行理财产品投资权益类资产主要通过基金中基金(FOF)模式间接投资，相对于直投来说，FOF投资是一种成熟的投资工具，容易被理财产品运用，且产品净值波动会相对稳定。

某业内人士也表示，在银行理财产品投资能力尚未完全成熟的阶段，FOF成为其拓展投资边界和能力的主要方式，也是实现理财产品多元化资产配置的重要途径。

中国证券报记者梳理中国理财网数据发现，截至2021年8月16日，仅名称中含有“FOF”字样的银行理财产品有168款，139款

产品中，国有大行理财产品发行的占比高达80%。

融360数字科技研究院提供的数据亦显示，7月，在配置权益类资产的产品中，平均配置比例在27.4%以内，大部分都在30%以内。对此，一位银行理财产品经理称，未来或加大配置比例。

长期看好A股

银行理财产品持续加码权益投资背后是其对A股市场的长期看好。

光大理财认为，A股指数估值基本合理，受基本面因素支撑，股市下行风险和幅度基本可控。

汇华理财研究部表示，对股票市场持乐观态度，继续看好成长股。宏观经济仍然处于回升阶段，新能源和科技板块的基本面保持不变，估值并未过高。

具体到投资机会，光大理财谈到，中短期视角，可继续关注科技和成长等高景气风格；中长期视角，可关注消费、医药风格带来的配置机会。

建信理财持同样观点，其认为，科技成长板块尚未见顶，当前科技成长板块高位波动加大，市场开始担心科技成长板块的回调。从历史数据来看，科技成长行情结束的标志在于自身盈利周期改变或流动性预期环境出现变化。往后看，一方面科技成长的景气周期仍将持续向上，二季度业绩预告展现的高景气有望持续；另一方面下半年稳增长压力下宽松难以逆转，流动性预期环境仍对科技成长板块友好。

不过，建信理财提醒，科技成长板块筹码结构趋于集中的问题需要引起重视，拥挤的交易也在倒逼机构寻找其他方向。科技成长之外，盈利估值性价比极佳的周期成长品种以及券商板块等值得关注。

重庆涪陵电力实业股份有限公司关于签订募集资金专户存储三方监管协议的公告

股票简称：涪陵电力 股票代码：600452 公告编号：2021-029

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

一、募集资金基本情况

经中国证监会监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）《关于核准重庆涪陵电力实业有限公司公开发行股票的批复》（证监许可[2021]1170号）核准，公司非公开发行

447,517,440股股票，发行价格为12.18元/股，募集资金总额为人民币1,796,762,419.20元，扣除与发行有关的费用（不含税）人民币35,015,389.46元后，募集资金净额为1,761,742,977.54元。上述募集资金已于2021年7月26日到账，已经信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）验资并出具“XYZH/2021BJAA170966”验资报告。

二、监管协议的签订情况和募集资金专户的开立情况

为规范公司募集资金管理，保护中小投资者的利益，根据《上市公司监管指引第2号——上市公司募集资金管理和使用的监管要求》（证监会公告[2012]44号）、《上海证券交易所上市公司募集资金管理办法（2013年修订）》等法律、法规和规范性文件的规定以及公司《募集资金管理制度》的相关规定，2021年8月13日，公司、保荐机构中信证券股份有限公司（以下简称“中信证券”）与中国建设银行股份有限公司重庆分行签订了《募集资金专户存储三方监管协议》，并与重庆银行股份有限公司签订了《募集资金专户存储三方监管协议（范本）》，不存在重大差异。

公司募集资金专用账户的开立及截至2021年8月13日专户存储情况如下：

开户主体

银行账户

初始存款金额(元)

募集资金用途

收购国家电网有限公司下辖9家

公司

公司