

# 上市银行利润高增长 股价不给力

晨报记者 刘志飞

## 地方银行业绩表现出色

据不完全统计,截至上周末,全部42家上市银行中,已有26家银行完成半年报披露,占比达61.9%。除民生银行上半年净利润同比出现下降外,其余25家银行净利润同比均有较快增长,有19家银行净利润增速达到两位数,其中有9家银行净利润同比增幅超过20%。

城商行、农商行等地方银行的业绩增长较为强劲。其中,杭州银行、无锡银行、张家港行的净利润同比增幅分别高达31.67%、30.27%和27.76%,在上市银行中排名前三。在银行业净利润增速前十中,除平安银行是股份行外,其余九个席位全被地方银行占据。在净利排名中,招商银行上半年实现净利润694.20亿元,在已披露半年报的银行中高居榜首。

## 银行股价表现差强人意

然而,与绝大部分银行业绩高速增长相背离的是,银行股的股价是相当不给力。大盘4月份见底反弹以来,银行板块表现整体偏弱。尽管银行板块3月份提前见底,但目前银行板块指数已经回到前期低点附近。

而且随着中期业绩的披露,表面上看上市银行业绩增速不错,但多数还是见光死。上周五,民生银行和兴业银行双双披露中期业绩,民生银行也是目前为止唯一一家净利润增速为负的上市银行。民生银行的半年报显示,上半年净利润246.38

上市银行2022年半年报披露工作接近尾声。截至上周末,超六成银行公布了上半年业绩,绝大部分银行的业绩保持两位数增长,但利润高增长并未给股价带来强支撑,反而银行股近期整体偏弱。尤其是兴业银行,上周五盘后披露的半年报显示,上半年净利润同比增长11.90%,只是不良率略增,结果本周一就出现超过5%的大跌。



/视觉中国

亿元,同比下降19.18亿元,降幅7.22%。但民生银行的资产质量还可以,不良贷款率比上年末下降0.06个百分点降至1.73%;拨备覆

盖率比上年末下降4.56个百分点降至140.74%。所以民生银行本周一-1.1%的跌幅还是可以理解。但兴业银行的半年报业绩是营

收和净利润双增,净利润同比增长11.90%。只是不良率略有上升,市场就不能接受了。周一兴业银行股价大幅下挫,收盘下跌-5.31%。很

明显,市场对银行的资产质量比业绩增长更看重。

兴业银行称,不良资产率上升主要原因是,一方面公司优化信贷结构,进一步加大对实体经济的支持力度,地方政府融资平台公司资产总额下降;另一方面,受新冠疫情影响,个别区域风险暴露,不良有所增加。

兴业银行半年报显示,在信用卡方面,截至报告期末,信用卡贷款余额为4558.12亿元,不良率2.73%,较上年末上升0.44个百分点,但较一季末下降0.15个百分点。

## 不良贷款率为近年来低位

事实上,尽管经历了疫情反复,经济停滞,但通过加快存量不良清收、严控新增不良,上半年上市银行的资产质量保持平稳。半年报显示,截至6月末,26家上市银行中,共有18家银行不良贷款率较去年年末出现下降,资产质量改善的银行占比达七成。另有3家银行不良贷款率持平;不良贷款率出现增加的银行仅有5家。截至6月末,有12家银行不良贷款率低于1%。

光大证券金融首席分析师王一峰表示,2022年二季度银行业主要监管指标显示,银行体系今年上半年维持了较强的不良资产处置与核销力度,累计处置不良资产1.41万亿元,同比多处置2197亿元。截至二季度末,商业银行不良贷款率为近年来低位,而上市银行不良贷款率要优于商业银行均值。

# 现在是投资时间点吗?

兴证全球基金 任悦通

不知不觉,2022年已快走过近三分之二,回顾2022年的市场表现,上半年受内外复杂因素影响,市场震荡调整。但是8月以来,市场渐暖,上证指数再次回到3200点,很多投资者会产生这样一个问题:现在投资是对的时间点吗?

关于投资,短期波动往往是常态。而我们只因为一时的波动,便频繁择时,可能会为我们的投资增加难度。毕竟频繁买卖的操作并不太适合权益投资。有句话说:“要想准确地踩点入市,比在空中接住一

把下落的飞刀还要难。”

这里我们参考沪深300指数成立以来的表现,如果过去18年,仅仅错过了10个涨幅最大的交易日,沪深300指数的涨幅就从208.70%下降到39.07%,如果错过了20个涨幅最大的交易日,沪深300指数的涨幅会转为-18.98%。

也许,权益投资更为正确的方式是保持长期在场,就像证券投资之父格雷厄姆所言,“投资者投在股市的资金一定不要少于25%或多于75%,当市场下跌时,投资比例就要更接近75%”。而投资大师巴菲特也曾说,“如果你不愿意拥

有一只股票十年,那就不要考虑拥有它十分钟。”

这些专业投资者为何能够坚定长期持有权益资产呢?背后的原因可能主要在于他们对优秀企业成长的信心。世界是不断进步的,每个时代都有可能培育出优秀的企业;如果我们长期伴随在他们身边,也许有机会分享到企业成长带来的红利。

回看过去十年A股市场企业的平均ROE,其中5年在10%以上,其中9年都在6%以上。如果我们伴随一家有着“平均表现”的企业一起成长10年,最后可能获得

136.26%的资产收益率,对应年化收益率8.98%。

但是市场中总会存在不确定,企业的股价会受到市场周期、货币政策等因素的影响,在短期内出现波动,偏离企业真正的价值。例如代表A股上市企业股价平均走势的“WIND全A”指数,每年指数的涨跌幅和企业平均回报会存在偏差。

如果拉长时间,我们会发现企业的股价围绕着企业价值上下波动。虽然短期可能出现较大偏离,但是长期股票价格仍能反映出企业ROE回报。过去10年,WIND

全A指数增长178.73%,成功跑赢A股企业的平均资产回报率。

所以,回到开始的问题,现在投资是对的时间点吗?也许这个问题并不是很难回答,与其每天忙于猜测市场的短期表现,频繁下注;不如坚定信念,寻找真正值得长期持有的企业,把握时代进步的力量。

兴证全球基金  
兴证全球合瑞  
混合型证券投资基金  
2022年业绩优异,11年公募业绩冠军  
基金管理人任悦通,基金投资业绩,产品业绩  
016464(A类) 016465(C类)  
8月22日起 信心首发

<p><b>上海帆铭机械有限公司</b> 入库登记编号:2022310117A8014041</p> <p><b>荣获</b> 上海市2022年 入库科技型中小企业</p>	<p><b>上海骑骠动物保健品有限公司</b> 入库登记编号:2022310117A8014343</p> <p><b>荣获</b> 上海市2022年 入库科技型中小企业</p>	<p><b>上海金仕达成信信息科技有限公司</b> 入库登记编号:2022310114A8013887</p> <p><b>荣获</b> 上海市2022年 入库科技型中小企业</p>	<p><b>上海奥林匹克物业管理有限公司</b> 小区名: 宁兴上尚湾</p> <p><b>荣获</b> 2021年 嘉定区“物业管理精品小区”</p>
<p><b>上海颖豚农业科技有限公司</b> 入库登记编号:2022310118A0012211</p> <p><b>荣获</b> 上海市2022年 入库科技型中小企业</p>	<p><b>上海誉浩信息技术有限公司</b> 入库登记编号:2022310112A8014213</p> <p><b>荣获</b> 上海市2022年 入库科技型中小企业</p>	<p><b>牛瓦时克(上海)科技有限公司</b> 入库登记编号:2022310115A0014266</p> <p><b>荣获</b> 上海市2022年 入库科技型中小企业</p>	<p><b>上海麦坚时教育科技有限公司</b> 入库登记编号:2022310109A0014136</p> <p><b>荣获</b> 上海市2022年 入库科技型中小企业</p>
<p><b>上海邦马建筑设计有限公司</b> 入库登记编号:2022310151A0013964</p> <p><b>荣获</b> 上海市2022年 入库科技型中小企业</p>	<p><b>上海国太建筑装饰工程有限公司</b> 入库登记编号:2022310115A8014321</p> <p><b>荣获</b> 上海市2022年 入库科技型中小企业</p>	<p><b>上海嘉亿机械有限公司</b> 入库登记编号:2022310120A8014345</p> <p><b>荣获</b> 上海市2022年 入库科技型中小企业</p>	<p><b>上海领肤医疗科技有限公司</b> 入库登记编号:2022310120A0014178</p> <p><b>荣获</b> 上海市2022年 入库科技型中小企业</p>