

陶然论金

□ 郭子源

# 盯住金融服务细节

破

近日，金融监管部门对多家商业银行有关分行出具警示函。经查，这些银行存在以下问题：个别员工没有取得基金从业资格，却干起了需要持证上岗的工作；个别宣传推介材料片面夸大基金经理的过往业绩；在基金产品的普通投资者申请成为专业投资者过程中，银行未向投资者说明对不同类别投资者履行适当性义务的差别，未警示可能承担的投资风险等。

观察上述问题不难发现，这些都是一个个业务细节，看似“不起眼”，却事关金融消费者权益保护全局。细节在很大程度上决定了金融服务的质效、金融消费者的获得感，如果细节不扎实，优质金融服务很可能沦为一句空谈，正所谓千里之堤，溃于蚁穴。

从此前的金融消费纠纷看，争议往往就出现在一个个服务“细节”上。例如，投资者在购买理财产品时，是否被充分告知相关风险；销售人员在推介理财、基金产品时，是否向投资者客观陈述了“过往业绩不代表未来收益”这一基本常识等。

值得注意的是，虽然信息不对称问题普遍存在于市场交易中，但金融机构与金融消费者之间的信息不对称问题尤为突出，金融服务的诸多“细节”往往具有很强的专业性，违法违规行较难被投资者察觉。例如，在购买基金产品时，很少有投资者要求代销银行的相关人员出示从业资格证书；在购买银行理财产品时，较少

有投资者逐条询问该理财产品的资金投向、风险等级、盈利逻辑等，投资者通常习惯于依赖并信任销售人员，根据对方的推荐选择投资产品。

因此，保护好金融消费者权益，要重视、夯实一个个服务“细节”。一是严格遵守“投资者适当性管理”原则。在理财产品的销售过程中，金融机构要坚持把合适的金融产品卖给合适的消费者，严禁出于逐利目的，把高风险等级的产品卖给低风险承受能力的消费者。二是金融机构要严格自查，持续规范金融服务。三是做好投资者教育工作。当前恰逢2024年“金融教育宣传月”活动，金融管理部门、金融机构可以此为契，组织开展形式多样的金融知识普及活动，帮助金融消费者进一步提升风险识别与防范能力。

盯住服务“细节”，就要找出滋生违规行为的原因，从根源上解决问题。个别金融机构之所以存在违规行为，核心原因是唯利是图。无论是销售人员“无证驾驶”，还是片面夸大基金经理的过往业绩，金融机构都是为了获取收益，也就是“先把钱赚了再说”，深究其背后原因，则有不合理的业绩考核机制作祟。反观违规风险，只要不被发现即可万事大吉，违规行为为收益大于风险。从收益、风险均衡的角度入手，应进一步提升违规行为的成本，促使金融机构不愿也不敢违规，从根源上防范侵害金融消费者合法权益的行为。

盯住服务“细节”，就要找出滋生违规行为的原因，从根源上解决问题。个别金融机构之所以存在违规行为，核心原因是唯利是图。无论是销售人员“无证驾驶”，还是片面夸大基金经理的过往业绩，金融机构都是为了获取收益，也就是“先把钱赚了再说”，深究其背后原因，则有不合理的业绩考核机制作祟。反观违规风险，只要不被发现即可万事大吉，违规行为为收益大于风险。从收益、风险均衡的角度入手，应进一步提升违规行为的成本，促使金融机构不愿也不敢违规，从根源上防范侵害金融消费者合法权益的行为。

半年报里看升级

□ 本报记者 彭江

# 电子行业 AI 创新驱动发展

上市公司半年报披露完毕，半导体、电子元件、消费电子、光学光电子等电子行业上半年“成绩单”正式出炉。受益于行业景气度回暖等因素，电子行业半年度业绩提升明显。Wind数据显示，2024年上半年，电子行业整体营收同比增长15%，居全行业第一位；归母净利润同比增长54%，居全行业第三位。从单季度来看，2024年第二季度电子行业整体营收同比增长17%，环比增长12%；归母净利润同比增长42%，环比增长36%。业内分析师认为，目前电子行业去库存和供给侧出清较为充分，在AI算力需求的边际拉动下，在新一轮终端AI化的创新预期中，电子行业将迎来新发展周期。

## 行业业绩企稳向好

半年报数据显示，2024年上半年，深市245家电子行业公司合计实现收入8573.33亿元，同比增长13.51%；合计实现归属于上市公司股东的净利润351.16亿元，同比大幅增长74.94%；合计实现扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东净利润290.57亿元，同比大幅增长160.74%。具体到行业来看，多个细分行业均取得较好业绩。

半导体行业（申万二级）业绩显著提升，2024年上半年合计收入同比增长29.60%，利润同比增长74.67%。其中，半导体装备龙头公司北方华创业绩实现同比、环比高速增长，2024年上半年营业收入达到123.35亿元，同比增长46.38%；归母净利润27.81亿元，同比增长54.54%。证券分析师认为，北方华创业绩增长驱动因素有二：一是全球半导体产业整体呈现复苏迹象，产业链回暖趋势基本确立，进而提振上游半导体设备订单需求，促进销售量增加；二是公司专注于半导体设备、真空及锂电装备和精密电子元器件三大核心业务板块，在集成电路装备领域继续保持国内领先地位，刻蚀、薄膜沉积、炉管、清洗、快速退火等核心工艺装备突破多项关键技术并实现产业化应用，工艺覆盖度及市场占有率显著增长，带动公司实现业绩增长。

电子元件行业（申万二级）业绩表现较好。2024年上半年合计收入同比增长19.01%，利润同比增长33.33%。例如，印制电路板龙头公司深南电路实现营业总收入83.21亿元，同比增长37.91%，归属于上市公司股东的净利润9.87亿元，同比增长108.32%。增长原因主要得益于通信领域高速交换机、光模块产品需求增长，数据中心领域AI加速卡、汽车电子领域智能驾驶相关高端产品需求稳步增长。

消费电子行业（申万二级）业绩企稳向好，2024年上半年合计收入同比增长10.77%，合计利润同比增长29.44%。行业上市公司澜起科技上半年实现营业收入16.65亿元，较上年同期增长79.49%，实现归母净利润5.93亿元，较上年同期增长62.63%。上涨原因主要得益于存储行业的复苏、AI服务器需求快速增长、高性能运力芯片新产品实现规模出货。

光学光电子（申万二级）行业业绩回暖，合计收入同比增长7.58%，合计实现净利润32.99亿元，实现扭亏为盈（上年同期净利润-31.16亿元）。行业上市公司京东方A在2024年上半年实现营业收入933.86亿元，同比增长16.47%；归母净利润22.84亿元，同比增长210.41%，上半年盈利同比增长显著。上半年，公司各项业务取得良好进展，在液晶显示器领域五大主流应用出货量稳居全球第一位，核心客户端占比持续提升，液晶显示器产品结构持续优化，优势高端旗舰产品稳定突破，超大尺寸产品保持全球出货量第一。

## 行业迎来上行周期

党的二十届三中全会提出，健全因地制宜

发展新质生产力体制机制。完善推动新一代信息技术、人工智能等战略性新兴产业发展政策和治理体系，引导新兴产业健康发展有序发展。这为我国电子产业提升长期公司价值、可持续发展提供了坚实基础。

“电子板块整体呈现顺周期特征，对需求侧景气度感知较为敏感，随着全产业链库存持续去化，在PC、手机、消费电子等终端补库拉动下，业绩持续改善。同时，部分细分行业叠加控产提价的供给收缩逻辑，盈利能力大幅提升。”华创证券研究所副所长耿琛表示。

随着以旧换新等利好政策陆续落地，电子行业呈现景气上行提速态势，彻底扭转了过去两年负增长趋势。行业去库存和供给侧出清较为充分，在AI算力需求的边际拉动下，在新一轮终端AI化的创新预期中，行业正迎来具备较强持续性的上行周期。

一是国内智能手机市场延续增长。2024年1月至7月，国内手机出货量1.71亿部，同比增长15.3%，复苏势头明显。9月后，国产新机将陆续发布，预计将引发新一轮购机热潮。二是随着生成式人工智能技术的逐步成熟，基于“大数据+大计算量”模型的新兴应用不断涌现，显著推动算力需求持续攀升，带动行业整体需求持续向好。三是半导体行业景气度边际持续改善。行业报告显示，人工智能的需求继续推动芯片销售额增长，全球2024年第二季度芯片销售额同比增长27%，预计第三季度同比增长29%。

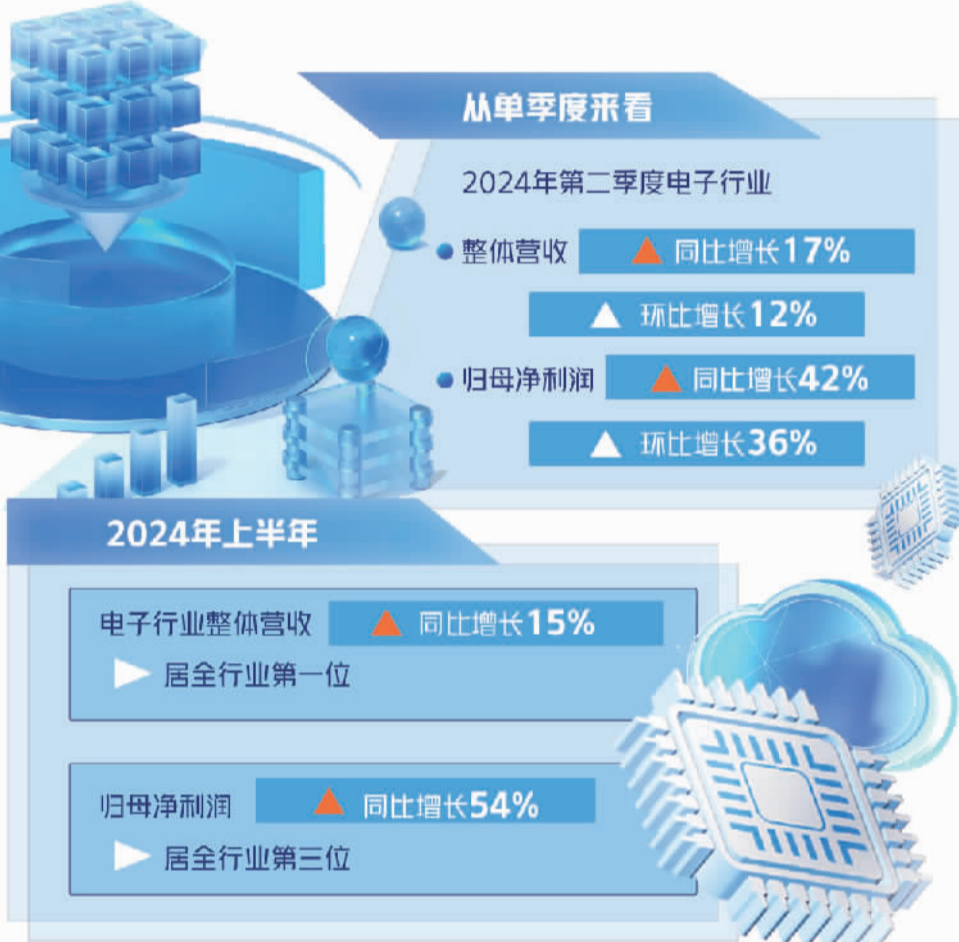
广发证券电子行业首席分析师耿正表示，电子产业呈周期成长，复苏态势显著。在供需关系的波动下，电子行业呈现出周期性成长趋势，并可以进一步拆解为产品周期、资本支出/产能周期、库存周期三重基本周期的嵌套。2024年上半年，得益于行业逐渐复苏，AI训练和推理需求快速增长带动相关芯片需求旺盛，叠加去库存进入尾声，电子行业景气度进入上行通道，全球半导体销售额恢复同比增长态势。

折叠屏为硬件形态创新的一大亮点，销售数据呈翻番增长，相关供应链公司业绩持续兑现。国泰君安证券电子行业首席分析师舒迪表示，今年第一季度、第二季度，中国折叠屏手机销量分别为185.7万部、257.0万部，同比增速分别为83.0%、104.6%。折叠屏手机企业陆续交出优异的财务表现，业绩的不断释放进一步验证了产业的高速发展。下半年多家终端厂商新机密集发布，全球及中国折叠屏手机市场仍有望保持高速增长，相关产业链增量价值如铰链、UTG、屏幕等有望持续受益。

## 国产替代空间广阔

随着半导体国产替代持续推进，行业发展空间依然广阔。“半导体国产替代持续推进，由点到面，由易到难。从消费电子到工控车规产品，从芯片到制造和设备，本土厂商持续加大研发投入，不断取得技术突破，扩充产品品类，拓展成长边界。未来，国产替代空间依然广阔，中国具备成为全球最大晶圆产能基地的潜力，并对半导体设备等本土产业链的建设提出了更高要求。特别是在中国制造业强国战略下，政府在产业政策、税收、人才培养等方面大力支持和推进本土半导体制造和配套产业链的规模化与高端化。半导体设备等产业环节作为半导体产业的基石，国产替代势在必行。

中国是全球最大的电子终端消费市场和半导体销售市场，承接了全球半导体产业向国内的迁移。从产业链配套层面来看，在中游晶圆制造环节，中国具备成为全球最大晶圆产能基地的潜力，并对半导体设备等本土产业链的建设提出了更高要求。特别是在中国制造业强国战略下，政府在产业政策、税收、人才培养等方面大力支持和推进本土半导体制造和配套产业链的规模化与高端化。半导体设备等产业环节作为半导体产业的基石，国产替代势在必行。



根据国家统计局公布的数据，2024年8月，中国集成电路产量为373亿块，同比增长16%。随着国内晶圆产能稳步扩张，我国集成电路产量10年间增长了约4倍。2024年上半年，随着全球半导体需求复苏，我国集成电路出口也恢复了同比增长态势，2024年8月，我国集成电路出口金额为133亿美元，同比增长18%，连续10个月实现同比增长。在本土晶圆产能持续扩张、半导体制造

技术迭代升级和国产替代加速突破的趋势下，国内半导体设备市场持续扩容，从半导体晶圆制造设备市场来看，当前国产半导体设备公司产品迭代更新进展显著，新品导入客户的进度提速，不断丰富业务增长点和增加可服务市场空间。国产设备对成熟制程的工艺覆盖度日趋完善，并积极推进先进制程的工艺突破。未来，国产半导体设备有望持续受益于设备市场规模的扩张和国产替代进程的持续深入。

# 京津冀共写金融五篇大文章

□ 本报记者 马春阳

近日，中共北京市委金融办、中共天津市委金融办、中共河北省委金融办联合举办了金融服务京津冀协同发展十周年发布会。会上，三地金融管理部门签署新一轮合作协议，将继续在信息共享、金融党建、防范化解金融风险、地方金融监管、资本市场发展等方面进一步加强合作。

今年是京津冀协同发展上升为国家战略十周年。三地回顾总结10年来金融系统坚持高点站位、在中央金融管理部门指导下，建机制、聚合力、谋创新，统筹发展和安全，围绕北京“新两翼”建设和交通、生态、产业、公共服务等重点领域，持续加大金融支持力度，服务区域经济社会发展取得丰硕成果。

金融是国民经济的血脉，是现代经济的核心，对资本快速积累、推动区域经济发展有着不可替代的作用。北京市人民政府党组成员、副市长孙硕表示，目前，北京市银行业京津冀协同发展相关融资总额超1万亿元，与天津、河北银行业组建的银团支持京津冀协同发展重大项目 and 北京城市副中心建设等贷款余额达到2400亿元。京冀携手高标准推进冬奥会支付环境建设，圆满完成冬奥会金融服务保障工作。还积极推进科创金融改革试验区和自贸试验区创建，增强创新发展动力，有效辐射带动区域经济社会高质量发展。

河北省人民政府党组成员、副省长金晖表示，河北立足做好金融“五篇大文章”，持续提升金融支持京津冀协同发展质效。坚持“引进来”，举办“险资入冀”大会，签约金额达到210亿元。组织20多家风投机构，组建资本赋能雄安未来之城创投联盟，支持雄安新区建设金融创新先行区；坚持

目前

北京市银行业京津冀协同发展相关融资总额 **超1万亿元**

与天津、河北银行业组建的银团支持京津冀协同发展重大项目和北京城市副中心建设等贷款余额达到 **2400亿元**

“优服务”，加强政策支持，定期组织银企对接活动，推送京津冀重大项目，引导金融资金向协同发展重点领域倾斜，截至2024年6月末，河北省银行业支持京津冀协同发展重点领域贷款余额2.3万亿元；坚持“促合作”，牵头成立京津冀防范和处置非法集资联防联控机制，在监测预警、风险处置等方面加强联动，提升金融风险防范能力，助力金融高质量发展。

10年来协同发展取得的显著成就，离不开金融的服务保障。孙硕表示：“我们将在总结10年工作基础上，持续推动三地协同创新和产业协作，以金融高质量发展助力京津冀协同发展迈上新台阶。”

会上，三地金融办签署《推进京津冀协同金融领域合作框架协议》，以抓党建、防风险、强监管、促发展为主线，进一步健全三地金融协同工作机制，协同做好金融“五篇大文章”，并在金融党建、地方金融监管协作、改革开放等方面加强协作，共同维护区域金融安全稳定，推动京津冀协同发展向更深层次迈进。

同时，中央金融管理部门三地派出机构也签署合作备忘录。中国人民银行北京市、天津市、河

北省分行签署《优化完善京津冀协同发展人民银行三地协同合作框架协议》，进一步提升协同机制效能，加大力度支持北京“新两翼”建设和产业协同，探索金融“五篇大文章”跨区域合作新模式。三地金融监管局签署《深入推进京津冀金融监管协同合作备忘录》，健全组织、磋商、汇报“三项机制”，优化政策、功能、监管、信息、人才培养“五个协同”，在加强重点领域、薄弱环节金融服务，及时解决跨区域重大问题，有效推进区域金融市场深度融合等方面持续发力。三地证监局签署《关于推进京津冀资本市场协同发展合作备忘录》，总结10年来三地资本市场在拓展多元化融资渠道、推动提升行业机构服务水平、支持雄安新区建设等方面工作经验，进一步健全协同推动京津冀资本市场高质量发展的工作机制，努力形成更多资本市场服务重大国家战略的成果。

同时，中央金融管理部门三地派出机构也签署合作备忘录。中国人民银行北京市、天津市、河

北省分行签署《优化完善京津冀协同发展人民银行三地协同合作框架协议》，进一步提升协同机制效能，加大力度支持北京“新两翼”建设和产业协同，探索金融“五篇大文章”跨区域合作新模式。三地金融监管局签署《深入推进京津冀金融监管协同合作备忘录》，健全组织、磋商、汇报“三项机制”，优化政策、功能、监管、信息、人才培养“五个协同”，在加强重点领域、薄弱环节金融服务，及时解决跨区域重大问题，有效推进区域金融市场深度融合等方面持续发力。三地证监局签署《关于推进京津冀资本市场协同发展合作备忘录》，总结10年来三地资本市场在拓展多元化融资渠道、推动提升行业机构服务水平、支持雄安新区建设等方面工作经验，进一步健全协同推动京津冀资本市场高质量发展的工作机制，努力形成更多资本市场服务重大国家战略的成果。

近日，江西、湖北等金融监管部门发布涉农信贷资金投放数据，截至6月末，江西省银行机构粮食重点领域贷款894.94亿元，较年初增长10%；湖北省深入开展普惠金融县乡专项行动，银行机构粮食重点领域贷款余额1530.6亿元，增速11.2%。

近年来，中国人民银行发挥支农支小再贷款等货币政策工具激励作用，建立完善的农村金融服务体系，保障涉农重点领域信贷需求。中国人民银行发布的2024年二季度金融机构贷款投向统计报告显示，2024年二季度末，本外币涉农贷款余额50.67万亿元，同比增长12.1%，增速比各项贷款高3.8个百分点，上半年增加3.96万亿元。

招联首席研究员董希淼表示，强化乡村振兴金融服务，本质上是金融资源城乡之间、工农产业之间以及农村自身的内部资源进行重新分配的过程。为此，金融机构要持续优化服务机制，推动资源向县域倾斜，更好满足各类涉农主体多元化金融需求。

今年以来，金融管理部门持续完善政策指导与服务，强化涉农领域信贷供给，促进涉农金融高质量发展。国家金融监督管理总局、农业农村部等多部门出台加强金融支持乡村全面振兴专项行动等政策，实施金融保障粮食安全专项行动，拓展粮食生产、流通、收储、加工等全产业链金融服务场景。鼓励在风险可控前提下，推广“整村授信”等主动授信、批量授信业务模式，更好满足农户“短、小、频、急”资金需求。

然而，多数涉农主体缺少合适的抵押物，银行在授信时面临诸多难题。近年来，农商银行针对这一痛点，不断探索破解涉农信贷难题。浙江农商银行系统辖内长兴农商银行加强与长兴县画溪街道合作共建，通过“整园授信”模式大力支持当地葡萄产业发展，为村民增收致富提供金融助力。与此同时，浙江农商银行系统辖内温岭农商银行通过运用数字化手段，探索农户家庭资产负债表融资模式，有效缓解农户购买农机设备的资金缺口。

专家表示，针对涉农主体轻资产特征，银行要加速金融产品与服务创新，引导信贷资源向涉农领域倾斜，满足重要农时节点、涉农产业的金融需求。

在涉农领域，农田是粮食生产的重要基础，银行通过做好高标准农田金融服务，有助于保障种粮农户信贷资金需求。建设银行推出高标准农田贷款，为河南兰考县21万亩高标准农田建设项目、西平县农业现代化示范区（高标准农田建设）一期项目累计授信超8.5亿元；创新推出针对农村集体经济组织的线上化集体信用贷产品，免抵押、审批快。

强化涉农金融服务，破解涉农主体授信难题，银行发力数字金融尤其重要。“数字金融在中国农村通过线上和线下相结合的方式，以发展速度更快、综合成本更低、商业可持续性更久的方式促进了信贷资金在农村地区的投放，极大地促进了乡村金融供给。”中国人民大学中国普惠金融研究院研究员汪雯羽表示，由于金融机构在服务农村过程中面临的客户多样性金融需求更复杂，因此需要花费更多的时间和精力去了解客户甚至重新设计风控模型，数字化服务可以拓宽涉农主体融资渠道，更好满足乡村振兴领域多元化金融需求。

本版编辑 祝惠春 勾明扬 美编 倪梦婷