

# 万亿门前急停 天津银行缩表背后

随着港股上市银行2026年半年报陆续“放榜”，天津银行交出了一份喜忧交织的“成绩单”。一度距离万亿资产关口仅一步之遥的天津银行，截至上半年末资产规模回落至9695.06亿元。此番缩表是该行主动放弃“规模至上”，转向提质增效的战略取舍，但背后暴露的经营短板与风险隐患，也让该行的转型阵痛全面显性化：上半年，依靠负债端降本，天津银行守住了净息差，撑起利息收入基本盘；受结算清算、理财、代理承销等业务拖累，中间业务多点承压；在信贷主动收缩的背景下，不良、关注类贷款指标反而边际走弱。从全力冲刺规模到转向质量优先，万亿大门前踩下刹车的天津银行，又该如何破解盈利与资产质量的双重考验，渡过阵痛期？

## 万亿关口之下“失速”

距离万亿资产仅一步之遥，天津银行却在2026年上半年踩下了规模扩张的“刹车”。

财报数据显示，2025年末天津银行总资产约9824.03亿元；到今年一季度末，规模一度冲高至9880.69亿元，距离万亿资产大关咫尺之遥，市场普遍预期其将在上半年叩开“万亿城商行”的大门。但实际情况却在二季度出现反转，截至上半年末，该行总资产回落至9695.06亿元，也终结了该行延续多年的扩表之路。

规模收缩的表象之下，是天津银行整张资产负债表的深度调整。资产端，贷款作为银行核心生息资产，上半年客户贷款及垫款余额达4744.13亿元，较上年末小幅下滑1%。其中个人贷款成为压降的主力军，半年内减少138.4亿元，较去年末下降17.3%，消费贷、经营贷、住房按揭同步走弱。对此天津银行解释称，源于“持续调整优化资产结构，适度控制互联网合作贷款业务规模”。对公贷款基本保持稳定，仅较上年末微降0.9%，也体现出该行对公信贷投放稳健、零售信贷主动调整的思路。

值得一提的是，天津银行在财报中明确表态，要“坚持稳中求进、提质增效，不拼规模

拼质量，不拼速度拼效益”。

但梳理整张报表不难看出，现实的矛盾已经开始显现。资产端，个人贷款收缩，对公信贷投放偏谨慎；负债端，持续沉淀下来的存款，需要寻找到适合且稳健的配置出口，在资产扩张脚步放缓的情况下，如何盘活存量资金，提升资金运用效率，也成为影响该行盈利能力的关键变量。

博通咨询首席分析师王蓬博认为，本次缩表本质上是天津银行一次主动的资产结构调整。主观层面，银行主动收缩风险偏高的互联网联合贷款，控制资产扩张节奏，把资产质量放在规模增速之上；客观环境上，市场优质信贷项目供给不足，流入的存款缺少适配的投向，造成资金沉淀。叠加存款定期化带来的负债成本抬升，也促使银行不再盲目扩表，避免低收益资产拉低整体息差水平。综合来看，银行正在重新权衡风险与收益，规模增长已不再是首要目标。

## 中间业务多点承压

进一步拆解来看，2026年上半年天津银行的净息差为1.49%，同比提升0.02个百分点，净利息收入同比增长7.4%至63.62亿元。但息差的改善，并非资产端收益走强带来的，核心功劳源于负债端的成本管控。



上半年该行总生息资产平均收益率由3.77%降至3.35%，总付息负债平均付息率由2.21%下降至1.82%。天津银行也在财报中指出，主要得益于该行坚持“存款立行”理念，以打好“存款攻坚战”“成本攻坚战”为抓手，持续优化存款结构、提升负债质量，付息成本得以有效降低。

不过，负债端降本空间已相对有限。从客户存款结构看，上半年该行公司存款总额较上年末下降2.1%，其中公司活期存款下降1.1%，公司定期存款下降3.9%；个人存款总额较上年末增长4.5%，但个人活期存款下降4.5%，个人定期存款增长5.8%。个人存款定期化趋势延续，而对公、零售两端的低成本活期存款占比同步回落，这也意味着，后续依靠负债端压降付息成本的操作空间正在不断收窄。

一边是净利息收入逆势增长，另一边，天津银行的营业收入、归母净利润却双双走弱，上半年分别同比下滑3.7%、8%。究其原因，本应充当业绩第二增长曲线的非息业务，成为主要拖累项。

报告期内，天津银行手续费及佣金净收入为7.2亿元，同比下降8.8%。细分业务全线承压，其中结算及清算手续费降幅最大，同比下降36.5%至2.83亿元；代理佣金及承销服务费、理财服务费也同步走弱，同比分别下滑

17.8%、27.2%。

由此可见，天津银行的中间业务正面临多点受挫，营收结构进一步向净利息收入倾斜。

王蓬博指出，这种盈利模式，最大隐患在于收入结构过于单一，盈利表现高度绑定市场利率环境。倘若后续利率继续下行，净息差被进一步压缩，银行利润将直接受到冲击。非息业务持续疲软，意味着该行缺少可以对冲周期波动的收入来源。

而对于存款定期化趋势，王蓬博认为，这将持续抬升潜在负债成本，负债降本红利并不具备长期可持续性。天津银行需要持续深耕代销、结算等中间业务赛道，优化收入结构，降低对利息净收入的过度依赖。

在中国企业资本联盟副理事长柏文喜看来，想要做强中间业务，天津银行应当发力交易银行、代发业务、政务社保、托管、财富管理等业务。

## 不良“蓄水池”压力仍存

规模收缩的背后，天津银行的风险也并未随之出清。截至报告期末，天津银行不良贷款率升至1.77%，较上年末抬升0.07个百分点，不良贷款余额达到85.8亿元，较年初继续增加。

风险压力不只体现在已经暴露的不良贷

款上，还进一步向关注类、逾期贷款等前端预警指标传导。截至2026年6月末，该行关注类贷款规模增至196.24亿元，占比走高至4.01%，半年新增24.78亿元。这部分存在向下迁徙可能的贷款，正在成为该行资产质量压力的“蓄水池”。

分板块来看，对公端制造业风险集中爆发，制造业不良率从上年末的5.21%飙升至8.84%，上升3.63个百分点，制造业不良已经占到公司客户不良总额的近三成，成为对公风险最主要的来源。

而零售端同样不容乐观，虽然个人贷款规模压降，但天津银行个人贷款不良余额仍有所走高，不良率攀升至5.77%，较上年末上升1.13个百分点。与此同时，该行拨备覆盖率为170.23%，较上年末小幅回落1.33个百分点，风险缓冲垫略有变薄。

对此，柏文喜认为，缩表只是做信贷规模的分母减法，只能减少新增风险的生成，却无法快速消解已经形成的存量风险包袱。即便停止向部分高风险领域新增放贷，过去积累的互联网联合零售业务、部分制造业大户、租赁商务服务业的风险仍会持续暴露。

柏文喜表示，天津银行后续资产质量走向，应紧密结合本地基本面观察，重点跟踪天津地区国企与城投化债节奏、装备制造、化工等重点制造业客户现金流状况，以及区域民企风险演化。同时要持续关注拨备覆盖水平与不良核销处置力度，才能更客观判断真实风险变化。

谈及天津银行后续的突围方向，柏文喜建议，对公业务应当锚定科创、绿色、本地优质制造、产业链客户，坚持按风险合理定价，而不是简单追求信贷规模扩张；零售业务要转向自营抵押贷、经营贷白名单模式，深挖代发工资、市民生活场景，减少对外部互联网助贷渠道的依赖；负债端重点通过代发、国库、交易结算沉淀低成本活期存款，缓解存款定期化带来的成本压力；中间业务层面，要发力财富管理与托管等业务。

针对上半年资产缩表、贷款压降、中间业务收入下滑以及资产质量承压等问题，北京商报记者向天津银行进行采访，但截至发稿未收到回复。

北京商报记者 孟凡震 周义力

# 硬科技再添配置利器 创业板首只算力ETF上市



9月16日，全市场首只跟踪创业板算力基础设施指数的ETF——创业板算力ETF天弘正式登陆深交所，成为首批创业板算力基础设施ETF中首只上市的产品。上市首日该ETF交投表现活跃，盘中最高触及1.04元，截至收盘涨3.8%，成交额约3.03亿元，二级市场资金参与热情凸显。除天弘基金外，华夏基金、易方达基金、广发基金三家公募旗下的创业板算力基础设施ETF也已相继完成募集并成立。有业内人士指出，该指数行业配置广泛且均衡，完整覆盖算力产业链。避免过度集中于单一技术路线，更加全面地把握AI基础设施扩张带来的产业机会，有助于分散单一细分赛道风险。

## 聚焦算力核心且配置相对分散

9月16日，创业板算力ETF天弘正式登陆深交所，成为首批创业板算力基础设施ETF中首只上市的产品。从市场反应来看，盘中最高触及1.04元，截至收盘涨3.8%，成交额约3.03亿元，二级市场资金参与热情凸显。

在此之前，天弘基金、华夏基金、易方达基金、广发基金四家公募旗下创业板算力基础设施ETF已经相继完成募集并成立。华夏创业板算力ETF、易方达创业板算力ETF、广发创业板算力ETF也将分别于9月17日、9月18日、9月22日接续上市。

另外，国泰基金、大成基金等机构的产品也处于发行或筹备阶段，多只同类产品蓄势待发。随着这批产品集中落地，市场迎来一批专门聚焦算力硬件的指数工具，也为普通投资者布局创业板算力硬件赛道，提供了全新的高弹性配置选择。

同样是布局AI赛道，这一批创业板算力ETF和市面上泛AI主题产品存在明显差异，核心就在于指数成分的筛选逻辑。天弘基金经理洪明华介绍，产品跟踪创业板算力基础设施指数，精选中际旭创、新易盛、江波龙等50只创业板算力基础设施领域龙头标的，覆盖计算、网络、存储、运维四大核心硬件环节，不含软件、传媒等“泛算力”成分，具备清晰且纯粹的产业定位。

不只成分股聚焦硬件，在行业分散度上，该指数也做出针对性设计，以此降低赛道集中风险。华夏基金表示，该指数前三大申万三级行业为通信网络设备与器件（21.67%）、IT服务（16.13%）和消费电子零部件及组装（13.84%），印制电路板、通信应用增值服务分别占12.59%、11.05%，前五大行业合计75.28%。集中度显著低于同类AI主题指数。指数同时配置芯片与电子硬件、网络通信、IT与算力服务、能源与温控等方向，避免过度集中于单一技术路线，更加全面地把握AI基础

设施扩张带来的产业机会，有助于分散单一细分赛道风险。

而该指数的备受关注，离不开全球算力产业持续扩容的大背景。易方达基金创业板算力ETF基金经理肖宛远解读了算力需求增长的底层逻辑：指数汇聚了一批深度参与全球AI产业分工、国际市场价值占比不断提升的成长型企业，与算力产业景气度联系紧密。从中长期来看，全球算力需求仍处于持续增长阶段——训练端，前沿模型为提升推理、编程与多模态能力仍需投入大量算力；推理端，随着智能体与各类AI应用加速渗透，用户规模、调用频次及单次任务复杂度同步提升，进一步打开算力需求空间。

此外，产业需求的爆发，也离不开政策、市场和资本投入的多方助推，多重因素共同构筑起国产算力的发展土壤。基金经理洪明华表示，政策端，“十五五”规划将算力网建设纳入国家核心战略，其间预计新增直接投资4万亿元，且“国家队”持续在市场调整期托底

国产芯片板块，政策红利持续释放。需求端，全球AI算力需求持续高增，周度Token（词元）调用量超117万亿、同比增速维持20倍以上，国内大模型Token调用量全球市占率已达68%，算力刚需持续扩容。投入端，国内四大云厂商资本开支持续加码，预计2026年同比增速超80%、总额达7200亿元，2027年同比增速超27%、总额突破1.1万亿元，持续高投入将不断夯实算力基础设施行业景气度，为产品长期业绩增长提供有力支撑。整体而言，该产品凭借“国产算力+创新成长”双核心标签，是投资者布局AI算力基础设施、把握国产算力替代红利的优质工具。

## 马太效应与波动风险并存

十余只产品扎堆布局同一条指数赛道，市场也随之产生新的疑问：未来赛道竞争格局将如何演变，头部产品是否会快速拉开差距？对此，中国企业资本联盟副理事长柏文喜

表示，在多家机构同质化跟踪同一指数的背景下，先发优势、做市能力、券商渠道、费率与首募规模或将强化马太效应，头部产品的流动性与规模优势大概率将拉大。但10家左右的混战格局下，后发产品若以低费率、联接基金、细分营销或差异化做市切分流量，仍有机会。另外，ETF行业规律是“头部恒强”，同类中游产品则易沦为迷你基。

除了行业竞争格局，产品本身的高波动属性同样值得投资者警惕，集中上市潮也可能进一步放大交易层面的风险。柏文喜提示，多产品集中建仓会短期推高权重股成交拥挤度，赎回时形成同方向抛压；叠加创业板20%涨跌幅、年化波动率和历史最大回撤也较高，产品净值波动将被放大。

因此，对于普通投资者，柏文喜建议，只将相关产品作为卫星仓、不重仓单一赛道；优先选择规模大、买卖价差小、折溢价率低的上市产品；避免上市首日追高或盲目参与募集热潮；以定投或“科技+红利”杠铃策略平滑波动。

展望四季度，柏文喜判断硬件算力景气仍偏强：全球AI开支高增、国内云厂与智算中心交付、推理Token高增等因素构成催化。但板块已计入较高预期，PE（市盈率）估值不低，若财报增速、资本开支或海外芯片管制不及预期，回撤会很快。

“该类ETF更适合风险承受力强的投资者进行中长期配置——小比例、定投、逢回撤加仓，不建议纯短线追高情绪；短线只适合有择时能力和止损规则的交易者。”柏文喜总结道。

北京商报记者 刘宇阳 实习记者 王思奕