

招商银行：王者气质

序言：

银行是现代金融业的主体，是国民经济运转的枢纽。

银行一词最早始于意大利语Banko，英语转化为Bank。历史上的银行是由货币经营业发展而来的。最早的银行业发源于西欧古代社会的货币兑换业，公元前2000年的巴比伦寺庙，公元前500年的希腊寺庙，已从事保管金银、发放贷款、收付利息的活动。公元前200年在罗马帝国，先后出现了银钱商和类似银行的商业机构。

提到银行，就要说一说零售霸主-招商银行。

一、公司概况

1987年，招商银行成立于中国改革开放的最前沿——深圳蛇口，是中国境内第一家完全由企业法人持股的股份制商业银行，也是国家从体制外推动改革的第一家试点银行，现已发展成为沪港两地上市，拥有商业银行、金融租赁、基金管理、人寿保险、境外投行等金融牌照的银行集团。

近年来，招商银行紧密围绕“轻型银行”战略，以客户和科技为主线，实现“质量、效益、规模”动态均衡发展。至2020年末，招商银行总资产规模达8.36万亿元，全年营业收入2904.82亿元，ROAA、ROAE分别为1.23%和15.73%，保持行业领先；不良贷款率1.07%，连续四年下降，资产质量保持优良；拨备覆盖率达437.68%，风险抵补能力持续强化。2021年，招商银行连续第三年荣膺《欧洲货币》“中国最佳银行”，创造该奖项评选史上首个“三连冠”；位列英国《银行家》全球银行1000强榜单第14位，比2020年提高3个位次；在《财富》世界500强榜单上列第162位。

未来五至十年，招商银行着眼于实体经济不断升级的融资需求和居民财富持续高涨的配置需求，以“大财富管理”为工作主线，以金融科技为动力，致力打通资产和资金的供需两端，向“轻型银行”的高级形态不断演进。



招商銀行

CHINA MERCHANTS BANK

因 您 而 变

三、行业现状

1、5月20日1年期贷款市场报价利率 (LPR) 为3.7% , 5年期以上贷款市场报价利率 (LPR) 为4.45% , 下调15BP。

整体利好的依然是银行和房地产行业。海外方面一直有着加息的预期, 导致人民币汇率仍然在承受着十分大的压力。国内来看, 各地三孩政策以及对限购限贷政策的松动, 也已经预示着银行业的业务会有所放大。2020年前, 银行的按揭贷款平均利率一直低于一般贷款加权平均利率, 差值波动较大。2020年后因为地产政策收紧, 使得按揭利率反而高于一般贷款利率, 已经持续两年时间。现在, 即使定向降息及五年期 LPR

调降共下降35bps, 按揭利率仍高于一般贷款利率, 按揭利率仍有下降空间。

2、银行业绩将进一步扎实改善。

央行在一季度货币政策执行报告里提到存款利率自律机制改革, 这一项改革对银行为长期利好, 稳定息差。此次改革把存款利率上限直接跟10年国债利率和一年期LPR 相挂钩, 实现了较为固定的利差保护机制。利差保持稳定的情况下, 银行财报业绩表现将进一步得到改善。

3、不良贷款率的变化，不会跟随经济的短期波动而变化。

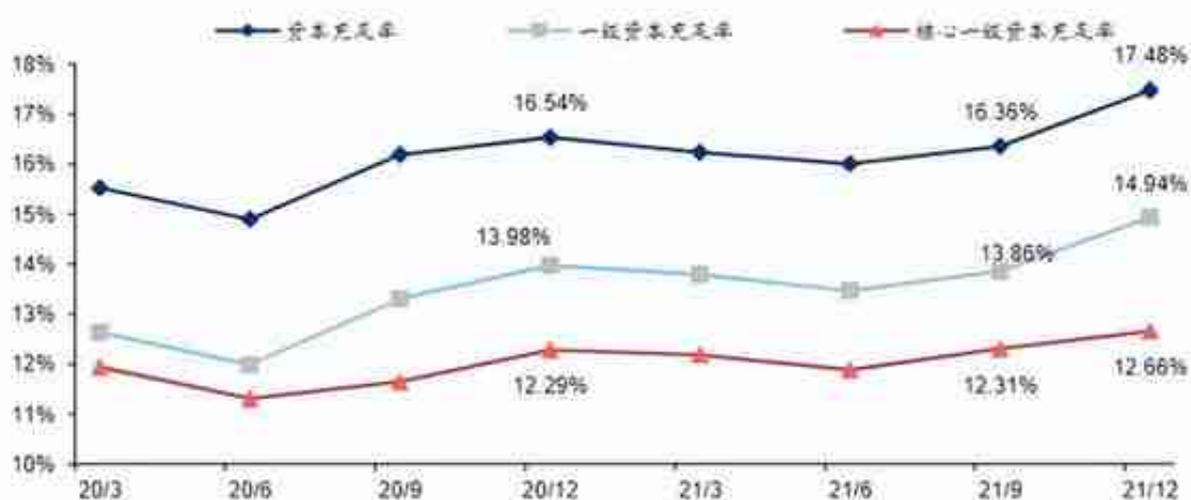
我们的调研显示疫区内所有银行没有出现不良率的明显上升且优质银行不良率出现下降。我们认为，不良贷款率的变化，不会跟随经济的短期波动而变化。

四、公司优势

1、招商银行于3月18日发布2021年报，2021年归母净利润、营业收入、PPOP:(拨备前利润：拨备前利润指尚未扣除风险准备金的利润，它等于净利润与风险准备金之和)

同比增速分别为23.2%、14.0%、14.1%，营收、归母净利润同比增速均创近5年以来最佳记录，驱动因素主要包括资产投放提速、息差环比提升、非息收入亮眼、信用成本下行。2021年年化ROE、ROA分别同比+1.23pct、+0.12pct至16.96%、1.36%，呈现较强上升趋势。

图表12： 三级资本充足率



五、风险提示

1. 受外需和内需影响，企业融资需求情况值得关注。
2. 资产质量恶化超预期。资产质量可能因疫情等外部因素而出现波动。

总结：

1、以下是公司主要财务数据