

银行作为传统到不能再传统的行业，虽然肩负着服务实体经济的重任，但因其商业模式老旧成长性偏低潜藏不良风险等问题，长期受到资本市场的冷落，近五年来行业的估值持续回落，不过即使如此，在这么一个不起眼的行业之中，有三家银行的股价表现却是一枝独秀，近几年的累计涨幅均实现翻倍，远远超出了行业平均水平，它们分别是宁波银行招商银行和平安银行，今天我们就来讲一讲为什么这三家银行能够在这样的行业中脱颖而出。



我们首先来看招商银行，早在2004年各家银行都看不上个人零售业务的时候招行就旗帜鲜明地提出要发展零售业务，并将其作为战略发展重点，从而形成了有别于其他银行的业务结构和经营特色。截至2020年第三季度，招行的零售客户数达到了1.55亿户，私人银行的资产管理规模更是高达2.66万亿，此外招行近十年的平均ROE高达18.5%，处于业内的较高水平，正是勇于开发下沉市场，将目标放到个人业务领域，使得客户资源成为了招行的一张王牌。

图表72 平安银行私人银行客户数量保持增长



其实银行业一直有个比较矛盾的点，对急缺贷款的银行怕担风险不愿意多放贷，而想放贷的优质资产往往又是大企业，他们又不缺钱，但今天讲到的这三家银行告诉我们，专注于别人所忽视的市场反而可能会做出更多的成绩。2005年以来，我国银行业沿着成长期成熟期优胜劣汰期一路演绎，在优胜劣汰期市场将进一步赋予资产质量和差异化经营更高的权重，基本面优质的银行将会脱颖而出。