



## 招商银行三季报：利润增速有所回升，不良率低位平稳

作者：张威 吴丛司 鲁光远

电话：010-58352867

邮箱：zhangwei1@xinhua.org

编辑：杜少军

审核：张 骐

官方网站：[www.cnfic.com](http://www.cnfic.com)

客服热线：400-6123115



2022年三季报显示，招商银行前三季度营业收入同比增长5.34%，归母净利润同比增长14.21%。与中报相比，营收增速继续放缓，净利润增速有所回升。息差收窄压力下，净利息收入同比增速放缓至7.63%，受财富管理业务收入下滑影响，净手续费及佣金收入同比增速降至0.02%。三季度末不良率0.95%，环比持平，不过关注率、逾期率环比上升。总体上，招商银行净利润增速保持在过去十年平均增速之上，资产质量处在多年最优水平，保持平稳态势。同时，拨备覆盖水平处在历史高位，风险抵补能力强大，整体保持稳健运行态势。

## 目录

一、营业收入同比增长 5.34%，净利润同比增长 14.21%.....	3
二、资产收益率下降拖累净息差.....	5
三、财富管理收入继续下滑，表现好于同业.....	6
四、资产质量总体稳定，风险抵补能力保持强大.....	8

## 图表目录

图表 1：招商银行营收和归母净利润.....	4
图表 2：招商银行信用减值损失同比.....	5
图表 3：招商银行单季度信用减值损失.....	5
图表 4：招商银行净息差变化.....	6
图表 5：招商银行财富管理手续费及佣金收入主要项目.....	7
图表 6：招商银行零售客户资产规模保持高增长.....	7
图表 7：招商银行不良贷款余额和不良贷款率.....	8
图表 8：招商银行拨备覆盖率变化.....	9

## 招商银行半年报：利润增速有所回升，不良率低位平稳

2022年三季报显示，招商银行前三季度营业收入同比增长5.34%，归母净利润同比增长14.21%。与中报相比，营收增速继续放缓，净利润增速有所回升。息差收窄压力下，净利息收入同比增速放缓至7.63%，受财富管理业务收入下滑影响，净手续费及佣金收入同比增速降至0.02%。三季度末不良率0.95%，环比持平，不过关注率、逾期率环比上升。总体上，招商银行净利润增速保持在过去十年平均增速之上，资产质量处在多年最优水平，保持平稳态势。同时，拨备覆盖水平处在历史高位，风险抵补能力强大，整体保持稳健运行态势。

### 一、营业收入同比增长 5.34%，净利润同比增长 14.21%

**营收继续放缓，利润增速回升，且高于过去十年复合增速。**前三季度，招商银行实现营业收入2648.33亿元，同比增长5.34%，实现归母净利润1069.22亿元，同比增长14.21%。与2022年上半年相比，营收增速放缓0.79个百分点，利润增速回升0.69个百分点。三季度，招商银行营收、归母净利润同比增速分别为3.73%、15.52%，分别较二季度回升0.04个百分点、1.5个百分点。过去十年，招商银行营业收入复合增长速度为13.2%，归母净利润复合增长速度为12.7%。今年以来，招商银行营收表现欠佳，但净利润表现好于历史平均水平。

**利息收入和非息收入均放缓。**前三季度，招商银行实现净利息收入1621.30亿元，同比增长7.63%，增速较上半年放缓0.78个百分点。影响净利息收入的因素中，规模扩张是主要贡献，三季度末资产总额较年初增长4.95%，同比增长8.86%，增速较二季度放缓；利率因素仍然明显拖累，受生息资产收益率同比下降的影响，净息差连续收窄。此外，非利息净收入1027.03亿元，同比增长1.92%，其中，净手续费及佣金收入757.52亿元，同比增长0.02%，增速继续放缓，主要受财富管理手续费及佣金收入下降影响。

图表 1：招商银行营收和归母净利润

	2022/9/30	2022/6/30	2022/3/31	2021/12/31	2021/9/30	2021/6/30	2021/3/31
营业总收入 (亿元)	2,648.33	1,790.91	919.90	3,312.53	2,514.10	1,687.49	847.51
同比(%)	5.34	6.13	8.54	14.04	13.54	13.75	10.64
归母净利润 (亿元)	1,069.22	694.20	360.22	1,199.22	936.15	611.5	320.15
同比(%)	14.21	13.52	12.52	23.2	22.21	22.82	15.18
净利息收入 (亿元)	1,621.30	1,076.92	544.64	2,039.19	1,506.38	993.41	495.24
同比(%)	7.63	8.41	9.97	10.21	8.74	9.32	8.23
净手续费及佣金收入(亿元)	757.52	534.05	286.95	944.47	757.34	522.54	272.02
同比(%)	0.02	2.20	5.49	18.82	19.69	23.62	23.3

来源：公司财报，新华财经

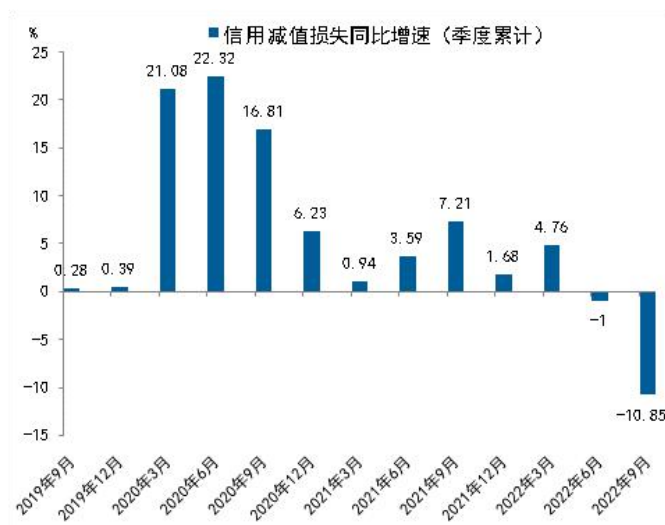
支出部分，费用增速继续放缓，特别是业务费用同比减少。前三季度业务及管理费782.89亿元，同比增长6.81%，仍大幅低于去年同期。成本收入比为29.56%，同比上升0.41个百分点。

**信用减值损失同比下降11%，拨备反哺利润。**前三季度，招商银行信用减值损失501.67亿元，同比下降10.85%，与上半年相比，降幅扩大。上一次招商银行信用减值损失负增长出现在2018年上半年。单独看2022年第三季度，信用减值损失为86.69亿元，回到多年来的低位，同比减少40%。

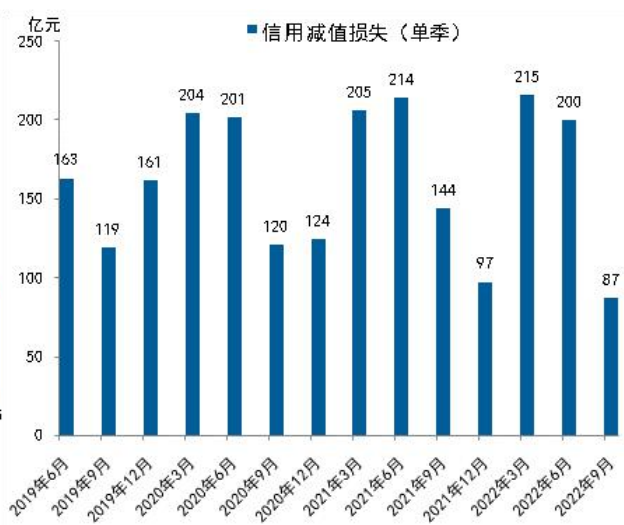
计提信用减值损失下降，主要是除贷款和垫款外的其他类别资产信用减值损失合计161.23亿元，同比减少289.10亿元。究其原因，根据财报披露，是因为买入返售业务规模大幅减少、个别金融机构经营向好，导致冲回部分信用损失准备。此外，表外或有和信贷承诺类在前期已前瞻审慎计提信用损失准备，报告期内按照其实际风险情况计提，信用减值损失同比减少。对于贷款部分计提大幅增加，前三季度招商银行贷款和垫款信用减值损失340.44亿元，同比增加228.03亿元。

拨备计提减少，利润释放。前三季度，招商银行拨备前利润同比增速为4.1%，而实际归母净利润增速较之高10个百分点。

图表 2：招商银行信用减值损失同比



图表 3：招商银行单季度信用减值损失



来源：公司财报，新华财经

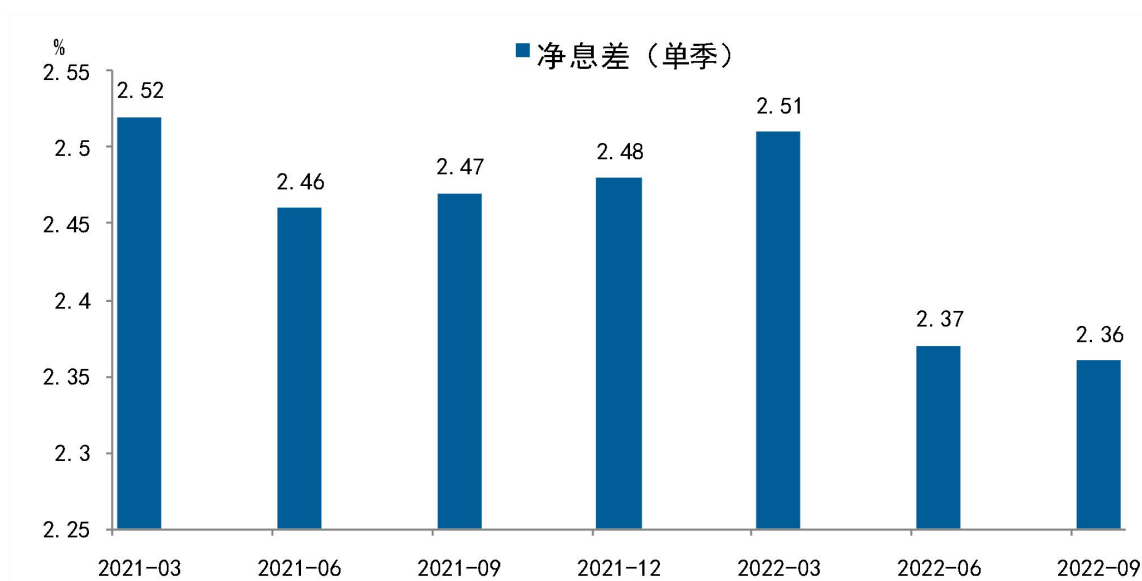
## 二、资产收益率下降拖累净息差

**息差收窄，主要受生息资产收益率下降影响。**根据财报披露，前三季度，招商银行净利差2.30%，同比下降9个基点；净利息收益率2.41%，同比下降7个基点。这主要是受生息资产收益率同比下降的影响：一方面，LPR多次下调叠加融资需求疲弱，贷款收益率下行；另一方面，近年来利率中枢下移，债券投资收益率同步下降。数据显示，前三季度招商银行生息资产年化平均收益率为3.90%，同比下降8个基点。

存款成本刚性上升，也对息差形成挤压。前三季度，计息负债年化平均成本率1.60%，同比上升1个基点，主要是存款成本上升导致，客户存款年化平均成本率为1.51%，同比上升了11个基点。从单季度来看，第三季度客户存款成本环比上升了2个基点。

单季度息差继续收窄。第三季度生息资产年化平均收益率3.86%，环比持平，计息负债年化平均成本率1.61%，环比持平，净利差2.25%，环比持平，净利息收益率2.36%，环比下降1个基点。

图表 4：招商银行净息差变化



来源：公司财报，新华财经

### 三、财富管理收入继续下滑，表现好于同业

**财富管理收入同比减幅扩大，资产管理表现强劲。**前三季度，招商银行净手续费及佣金收入增速放缓至接近零增长。其中，财富管理手续费及佣金收入255.90亿元，同比减少13.10%，是主要拖累因素；资产管理手续费及佣金收入94.43亿元，同比增长22.32%，主要是子公司资产管理规模增长驱动；托管费收入44.33亿元，同比增长6.59%。总体上，得益于开放式财富管理平台以及大财富管理的整体布局，招商银行中收表现仍好于同业，资管、托管等大财富管理收入的稳定增长，一定程度上抵御了单一代销业务带来的波动。

代销业务与资本市场波动高度相关，是中收放缓的主要拖累。从主要项目来看，前三季度代理基金、代理信托收入分别同比减少46.89%、47.488%，仍然是大幅下降的态势，同时代理保险收入同比大增47.81%，代理理财收入同比增长15.94%，表现仍然强劲。

图表 5：招商银行财富管理手续费及佣金收入主要项目

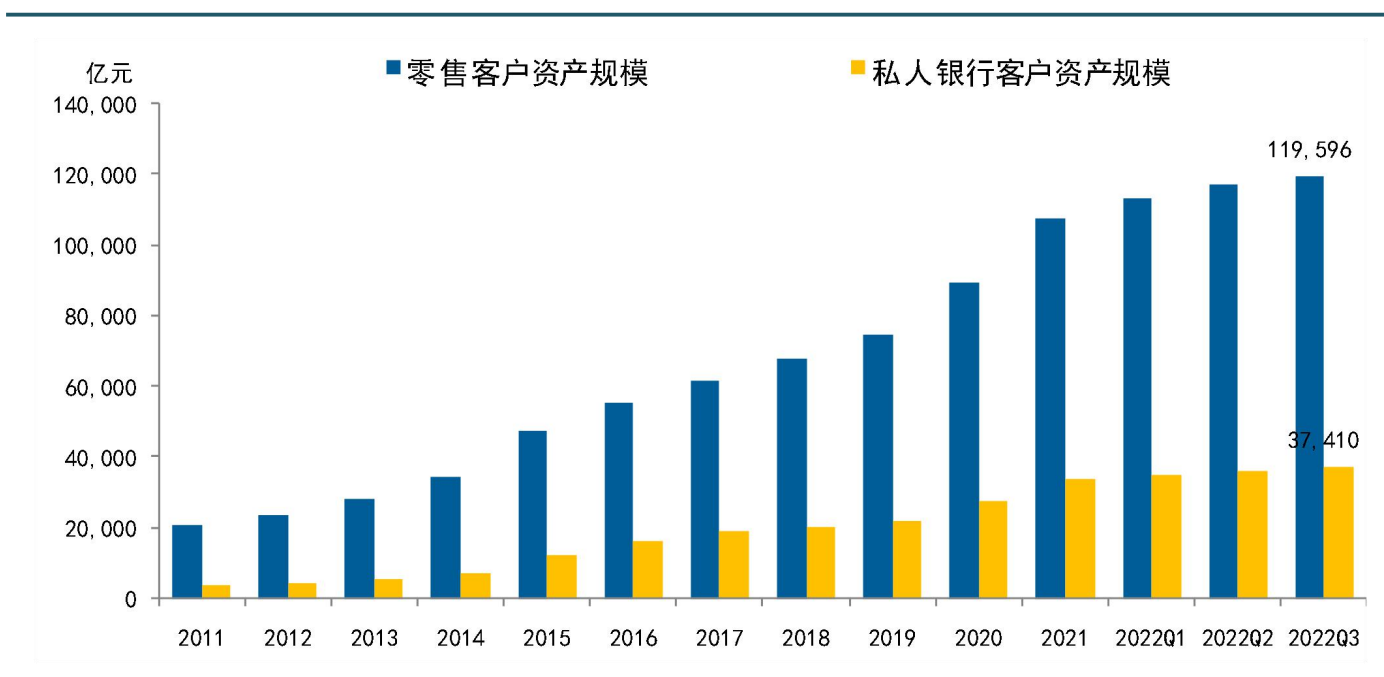
	2022 年前三季度（亿元）	前三季度同比增速	2022 年上半年（亿元）	上半年同比增速
代理基金	52.91	-46.89%	34.74	-46.95%
代销理财	53.23	15.94%	34.93	22.60%
代理信托	32.12	-47.88%	22.87	-49.49%
代理保险	107.84	47.81%	89.84	61.61%
代理证券交易	7.21	-32.74%	4.68	-38.50%
财富管理	255.90	-13.10%	188.73	-8.13%

来源：公司财报，新华财经

此外，前三季度招商银行银行卡手续费收入159.24亿元，同比增长6.54%。

**AUM及客户基础保持良好增长。**三季度末，招商银行管理零售客户总资产（AUM）余额11.96万亿元，逼近12万亿元，较上年末增长11.16%，保持高增长态势。其他客群及资产规模指标也保持增长。零售客户数1.82亿户（含借记卡和信用卡客户），较上年末增长5.20%。金葵花及以上客户409.45万户，较上年末增长11.51%；管理金葵花及以上客户总资产余额97603.88亿元，较上年末增长10.46%。私人银行客户133388户，较上年末增长9.28%；管理私人银行客户总资产余额37409.85亿元，较上年末增长10.23%。

图表 6：招商银行零售客户资产规模保持高增长



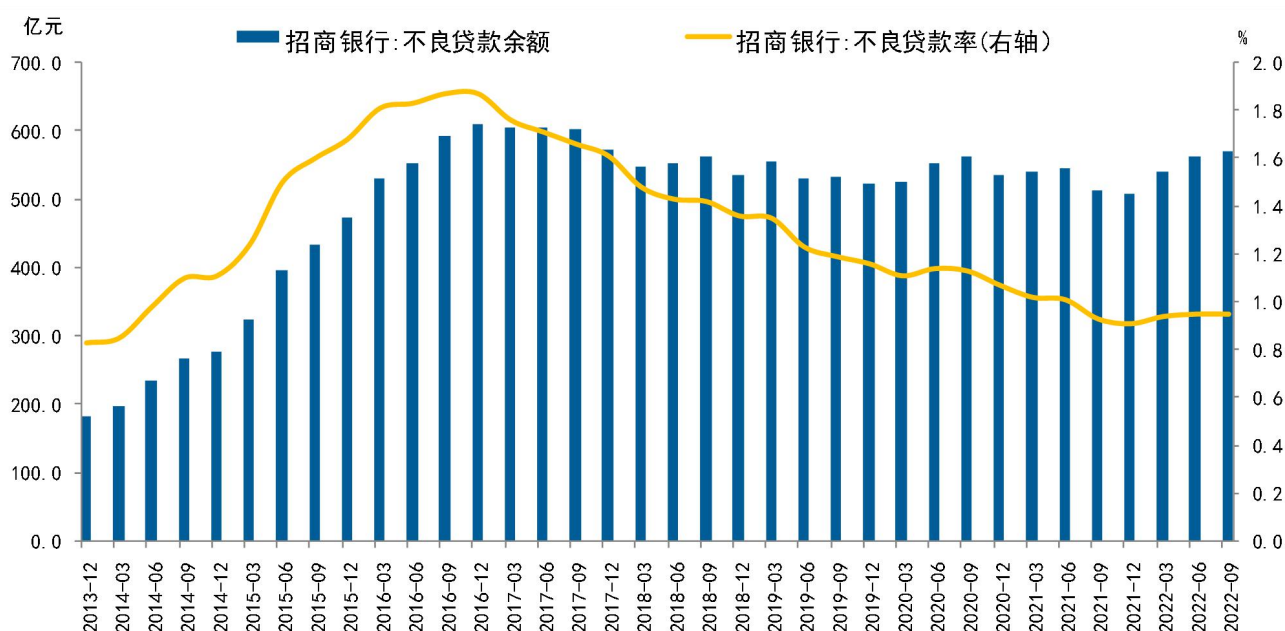
来源：公司财报，新华财经



## 四、资产质量总体稳定，风险抵补能力保持强大

不良率低位保持平稳，关注率、逾期率上升。三季度末，招商银行不良贷款余额570.88亿元，较上年末增加62.26亿元；不良贷款率0.95%，较上年末上升0.04个百分点，较二季度末持平；关注贷款余额683.15亿元，较上年末增加217.06亿元，关注贷款率1.14%，较上年末上升0.30个百分点，较二季度末上升0.13个百分点；逾期贷款余额722.92亿元，较上年末增加148.66亿元，逾期贷款率1.21%，较上年末上升0.19个百分点，较二季度末上升0.05个百分点。

图表 7：招商银行不良贷款余额和不良贷款率



来源：公司财报，新华财经

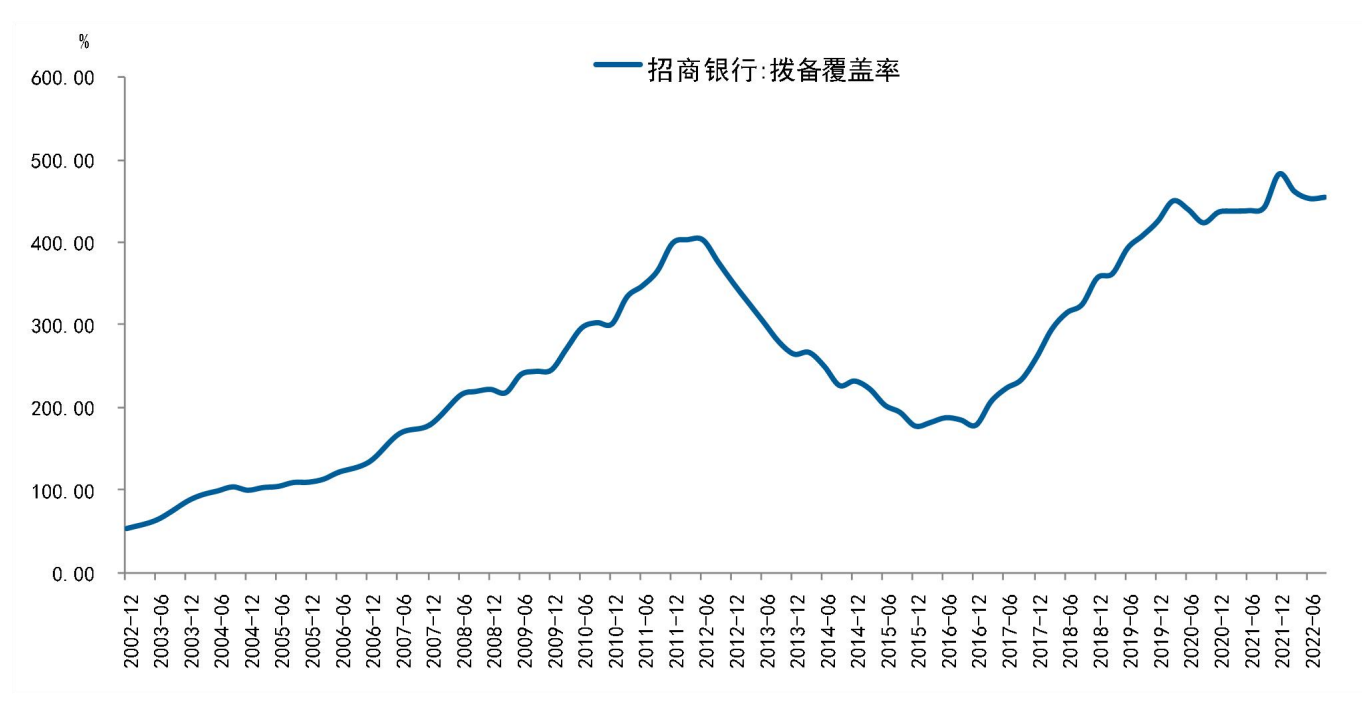
**公司贷款资产质量承压；零售贷款资产质量保持稳定。**三季度末，公司口径的公司不良贷款余额276.65亿元，公司贷款不良率1.38%，与去年末相比上升0.07个百分点。公司贷款中，房地产业贷款不良率从1.39%上升至3.32%，不良贷款余额从49.61亿元上升至115.21亿元，增加了132%，是公司不良贷款增加的主要来源。三季度末，零售不良贷款余额257.47亿元，较上年末增加16.65亿元，不良贷款率0.83%，较上年末上升0.01个百分点，保持平稳。

**不良生成压力环比持平。**招商银行还公布了公司口径的不良生成情况。前三季度，公司口径新生成不良贷款461.69亿元，同比增加109.71亿元；不良贷款生成率（年化）1.13%，环比持平，同比上升0.18个百分点。



保持强大的风险抵补能力。三季度末，招商银行不良贷款拨备覆盖率455.67%，较二季度末上升1.61个百分点，较上年末下降28.20个百分点；贷款拨备率4.34%，较二季度末上升0.02个百分点，较上年末下降0.08个百分点。招商银行拨备覆盖仍处在历史高位附近，风险抵补能力保持强大。

图表 8：招商银行拨备覆盖率变化



来源：公司财报，新华财经

## 重要声明

新华财经研报由新华社中国经济信息社发布。报告依据国际和行业通行准则由新华社经济分析师采集撰写或编发，仅反映作者的观点、见解及分析方法，尽可能保证信息的可靠、准确和完整，不对外公开发布，仅供接收客户参考。未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用。