



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 骥

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。

官方网站：www.cnfic.com

客服热线：400-6123115



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

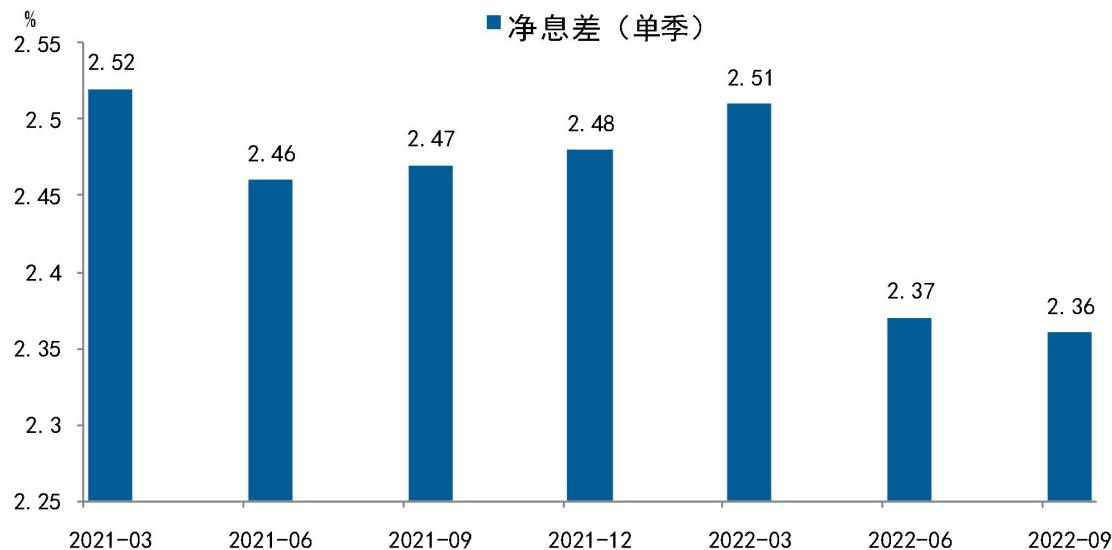
二、资产收益率下降拖累净息差

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%、47.48%，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

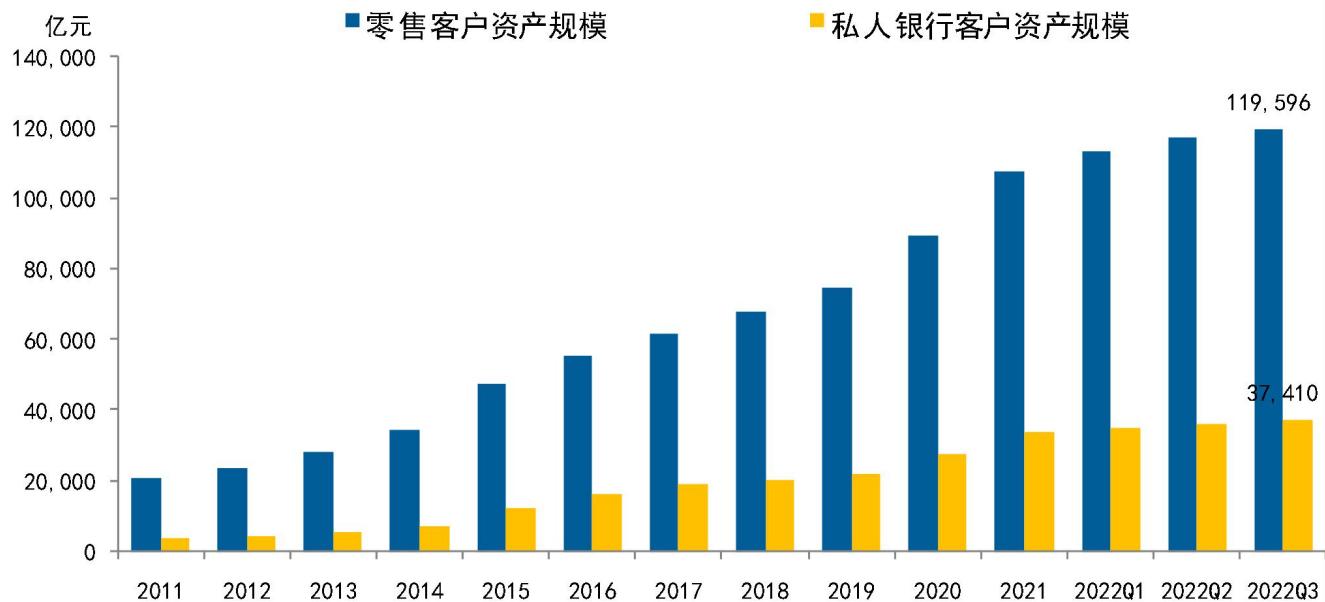
| | 2022 年前三季度（亿元） | 前三季度同比增速 | 2022 年上半年（亿元） | 上半年同比增速 |
|--------|----------------|----------|---------------|---------|
| 代理基金 | 52.91 | -46.89% | 34.74 | -46.95% |
| 代销理财 | 53.23 | 15.94% | 34.93 | 22.60% |
| 代理信托 | 32.12 | -47.88% | 22.87 | -49.49% |
| 代理保险 | 107.84 | 47.81% | 89.84 | 61.61% |
| 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

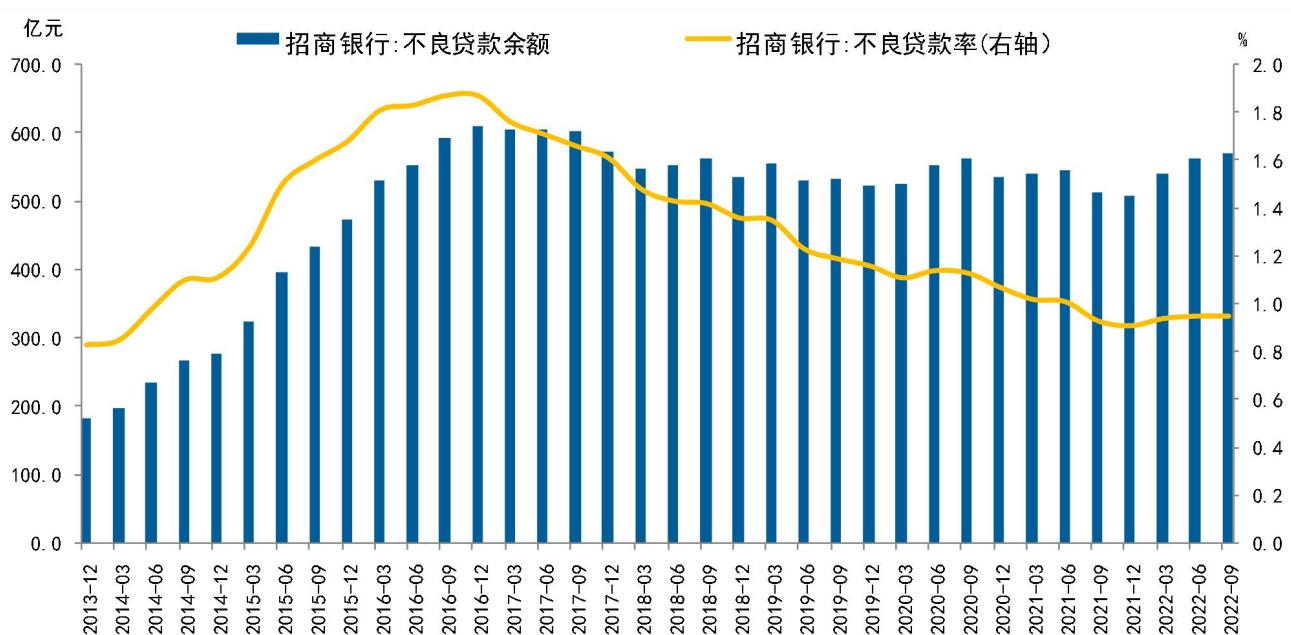


来源：公司财报，新华财经

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



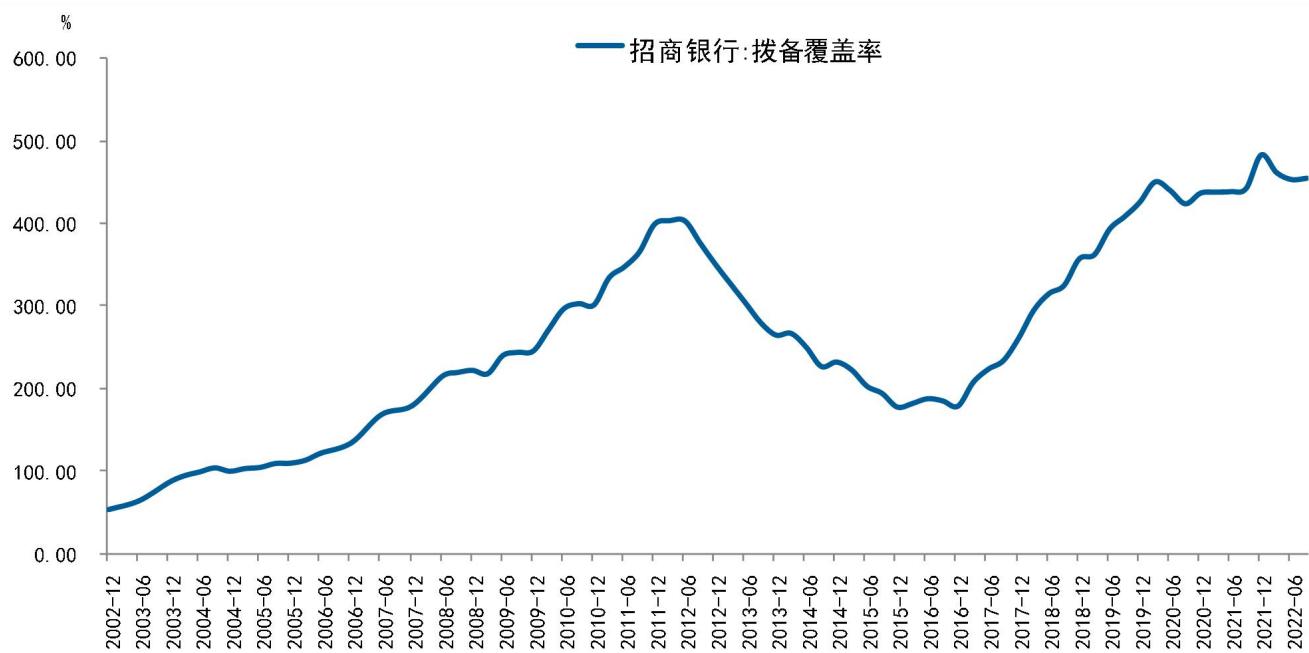
来源：公司财报，新华财经

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。