

招商银行

-1.37%

招商银行(600036)

招商银行三十余年厚积薄发，终成零售标杆银行，在信用卡、财富管理、资产管理（理财）及资产托管等方面具有领头羊地位，在大财富管理领域逐步建立了护城河。依托零售及对公优势，活期存款占比高且稳定，使得近年计息负债成本率为A股上市银行最低，造就了高息差，盈利能力强劲。2021年ROE达17.0%，2023年财富管理估值溢价或将回归。首次覆盖，给予强烈推荐评级。

三十余年厚积薄发，终成零售标杆银行。招行是目前资产规模最大的股份行，2022年末资产规模达10.1万亿元。招行2004年开始零售转型，2014年实施“轻型银行”战略转型，2018年以来探索数字化时代的3.0模式，构建大财富管理价值循环链，打造最好财富管理银行。董事会领导下的行长负责制是机制保障，保证了招行管理层及战略的稳定，为零售战略实施的根基。

深耕零售，多点开花，盈利能力突出。2021年零售业务税前利润占比达52.4%，年末零售客户达1.76亿户，居股份行首位。信用卡业务优势突出，2021年末信用卡流通户数6974万户，信用卡贷款余额8403亿元，仅次于建行；该年信用卡收入为867.5亿元，占营收的26.2%。财富管理业务的王者，2021年末私行AUM达3.4万亿元，居国内首位，零售AUM突破10万亿；该年大财富管理收入521.3亿元，占营收的比例接近16%。截至2021年末，个贷占比52%，存款活期占比66.3%，零售业务优势带来了较低的存款成本及较高的贷款收益率，该年净息差达到2.51%。较高的息差及财富管理优势造就了招行强劲的盈利能力，ROE达17.0%，