

招商银行4月18日的大跌有可能是因为其管理层变动的偶发性原因，并非基本面发生变化。

4月18日，招商银行（600036.SH）大跌7.35%，收盘报43.39元，市值为1.1万亿元。港股因为假日处于休市状态，招商银行港股（3968.HK）还未受到波及。

当天上午，市场有传闻称，招商银行管理层出现较大变动，该股开盘大跌，盘中最大跌幅一度超过8.6%，股价最低触及42.78元/股。

4月18日下午，招商银行披露行长变动公告，公告显示，4月18日招商银行以远程视频电话会议方式召开会议，决定免去田惠宇招商银行行长、董事职务，另有任用。

招商银行在资本市场的异动一度冲上热搜。截至4月18日，2022年招商银行A股股价下跌-10.92%。

尽管股价出现较大波动，但《巴伦周刊》中文版认为招商银行的基本面并没有大幅变动，3月18日发布年报显示其基本面向好，而近期政策面也较为友好。在宏观环境和招行经营状况不发生重大变化的情况下，4月18日的大跌是为投资者提供了上车的机会。

截至4月18日收盘，招商银行A股市盈率9.1倍。

招商银行近五年业绩表现

	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
营收（亿元）	2208.97	2485.55	2697.03	2904.82	3312.53
增幅（%）	5.68	12.52	8.51	7.7	14.04
净利润（亿元）	701.5	805.6	928.67	973.42	1199.22
增幅（%）	13	14.84	15.28	4.82	23.2

根据财报，招商银行的营收主要由净利息收入和非净息收入构成，其中净利息收入占比61.56%，非利息净收入占比38.44%，同比提高2.14个百分点。

非净息收入主要指的是中间业务和咨询、投资等收入，非净利息收入的提高，意味着银行运营能力的提高。不同于净利息收入容易受到经济周期的影响，且容易产生坏账，非净利息收入更为稳定安全，且利润率更高。

2021年招商银行的非净息收入增长快于净利息收入增长。2021年招商银行实现净利息收入2039.19亿元，同比增长10.21%，实现非净息收入1273.34亿元，同比增长20.75%。其中零售金融业务非利息净收入621.74亿元，同比增长17.37%，占其非利息净收入的48.83%。

招商银行被称为“零售之王”，是中国零售银行龙头。招商银行在年报中将其“大财富管理业务模式”总结为拓展“大客群”，搭建大平台，构建大生态。而大财富

业务模式的主要实现模式为零售金融。

年报显示，截至2021年年末，招商银行零售客户数1.73亿户（含借记卡和信用卡客户），其中财富产品持仓客户数较上年末增长29.68%，金葵花及以上客户数较上年末增长18.38%。同期，招商银行App累计用户数1.70亿户，掌上生活App累计用户数1.27亿户。

此外，2021年招商银行不良贷款率0.91%，拨备覆盖率483.87%，而2020年招商银行不良贷款及拨备覆盖率为1.07%和437.68%，2021年的变化显示出招商银行较好的资产质量，和较强的风险抵补能力。

2、名副其实的“银行茅”

招商银行作为中国银行业龙头，有“银行茅”之称。

过去几年，招商银行也为投资者带来不菲的收益。2017年至2021年，招商银行的净资产收益率ROE分别为16.54%、16.57%、16.84%、15.73%、16.96%，每股收益分别为2.78元、3.13元、3.62元、3.79元、4.59元，逐年递增。据东方财富统计数据，招商银行ROE排名在行业处于第一。

2021年招商银行的净资产收益率(ROAE)、总资产收益率(ROAA)达到16.96%、1.36%，分别比上年提升1.23、0.13个百分点。

据wind数据显示，截至2021年12月31日，招商银行机构持有者持股比例合计为66.73%。