

招商银行 (China Merchants

Bank) 1987年成立于深圳蛇口，王世楨任第一任行长，是中国境内第一家完全由企业法人持股的股份制商业银行，也是国家从体制外推动银行业改革的第一家试点银行。

招商银行总行设在深圳市福田区，2002年4月9日，招商银行A股在上海证券交易所挂牌上市。2006年9月8日，招商银行开始在香港公开招股，发行约22亿股H股，集资200亿港元，并在9月22日于港交所上市。资本净额超过2900亿、资产总额超过4.4万亿。

截至2017年上半年，招商银行境内外分支机构逾1800家，在中国大陆的130余个城市设立了服务网点，拥有5家境外分行和3家境外代表处，员工7万余人。此外，招商银行还在境内全资拥有招银金融租赁有限公司，控股招商基金管理有限公司，持有招商信诺人寿保险有限公司50%股权、招联消费金融公司50%股权；在香港全资控股永隆银行有限公司和招银国际金融控股有限公司。

招商银行发展目标是成为中国领先的零售银行。1995年7月推出银行卡一卡通，1999年9月启动中国首家网上银行一网通，成为众多企业和电子商务网站广泛使用网上支付工具，在一定程度上促进了中国电子商务的发展。

招商银行上市日期为2002年4月9日，发行价7.30元，发行量15.00亿股。截至2022年9月30日，招商银行总股本为2521985万股，流通A股为2062894万股，第一大股东是香港中央结算（代理人）有限公司，十大流通股东占比66.65%，股东人数637594户（较上期增64671），人均持股39555股，持股基金258增持，170减持。

所属板块：银行 广东板块 茅指数 标准普尔 富时罗素 MSCI中国 沪股通 上证180_ 上证50_ 央视50_ 融资融券 HS300_ AH股 跨境支付 国企改革 互联网金融 深圳特区

经营范围

：吸收公众存款;发放短期、中期和长期贷款;办理结算;办理票据贴现;发行金融债券;代理发行、代理兑付、承销政府债券;买卖政府债券;同业拆借;提供信用证服务及担保;代理收付款项及代理保险业务;提供保管箱服务。外汇存款;外汇贷款;外汇汇款;外币兑换;国际结算;结汇、售汇;同业外汇拆借;外汇票据的承兑和贴现;外汇借款;外汇担保;买卖和代理买卖股票以外的外币有价证券;发行和代理发行股票以外的外币有价证券;自营和代客外汇买卖;资信调查、咨询、见证业务;离岸金融业务。经中国银监会批准的其他业务。零售金融业务54.5%，批发金融业务41.5%，其他业务4.0%。

批发、零售银行产品和服务

：

本公司向客户提供各种批发及零售银行产品和服务,亦自营及代客进行资金业务。本公司推出的许多创新产品和服务广为中国消费者接受,例如:“一卡通”多功能借记卡、“一网通”综合网上银行服务,信用卡、“金葵花理财”和私人银行服务,招商银行App和掌上生活App服务,招商银行企业App服务,全球现金管理、贸易金融等交易银行与离岸业务服务,以及资产管理、资产托管和投资银行服务等。

银行业

：当前供给侧改革加快推进,结构调整成为未来一段时间的大趋势和大逻辑,银行业将面临严峻挑战和考验。资产需求减少、利差收窄、不良资产上升、新金融分流等不利冲击将持续存在。差异化制定产能过剩行业、房地产、地方政府融资平台业务及贸易融资等重点领域风险防控策略,优化信贷资源配置,实现风险、收益、成本综合平衡,是银行业面临的主要挑战。

业务领先优势

：1)领先并具独特竞争优势的零售金融业务。零售金融已形成由客户、产品、渠道、品牌等构成的体系化优势,并正在不断巩固和扩大。2)具有自身特色和专业化经营水平的公司金融业务。交易银行竞争优势明显,投行业务竞争力不断提升。3)同业金融以大资产管理和金融市场交易双轮驱动创造新的盈利增长点,票据业务、资管业务、托管业务、金融市场等均呈良好发展态势。

零售金融业务：招商银行零售业务优势突出,战略转型加固护城河 多次战略转型奠定公司零售金融龙头地位。公司较早推出“一卡通”和“一网通”并对客户分层,为发展零售业务夯实基础,2004年和2010年“一次转型”和“二次转型”正式提出加快发展零售业务并开展集约化经营;2013年“二次转型”深化,推行“一体两翼”战略,打造“轻型银行”;2017年明确金融科技银行定位并于2020年提出构建大财富管理体系。此外,公司股权结构长期稳定并坚持“董事会领导下的行长负责制”,兼顾战略定力和经营管理灵活性,为零售金融护城河加固贡献重要力量。

风控体系等完备

：1)综合化经营体系已基本建立,跨领域产品创新与业务联动积极推进,战略协同和财务协同效应已初步显现。2)较好建立了全面、现代、科学的风险管理体系、资本管理体系、营运管理体系、信息管理体系、绩效考核体系、人力资源管理体系以及相关的的能力,有效保证了业务经营的长期稳健发展和良好竞争力。3)组织管理体制不断改进,业务流程不断优化,管理和运营效率不断提升:以“专业化、扁平化、集约化”为方向,分行体制改革取得初步成效,总分行架构有效对接。

招银租赁

招银租赁是国务院批准设立的首批五家银行系金融租赁公司之一,于2008年3月经中国银行业监督管理委员会批准成立,由本公司全资设立。自成立以来,招银租赁将“国际化、专业化、差异化”作为公司经营发展目标,紧密围绕实体经济,积极研发各类租赁产品,推出了能源、装备制造、航空、航运、节能环保、健康产业、公用事业与文化产业、租赁同业八大行业金融解决方案,满足承租人在购置设备、促进销售、盘活资产、均衡税负、改善财务结构等方面的个性化需求,提供融资融物、资产管理、经济咨询等全方位金融租赁服务。

招商信诺

招商信诺于2003年8月在深圳成立,是中国加入WTO后成立的首家中外合资寿险公司,注册资本28亿元,员工3,098人。截至报告期末,本公司持有招商信诺50%的股权。招商信诺的主要业务是人寿保险、健康保险和意外伤害保险等保险业务及上述业务的再保险业务。截至2017年12月31日,招商信诺总资产359.42亿元,净资产47.90亿元;2017年实现保险业务收入128.14亿元,实现净利润6.66亿元。

公司金融业务

公司金融核心客户经营渐趋深入,基础客群拓展效率大幅提高,2016年全年新开对公客户33.03万户,现金管理客户数新增27.83万户,供应链有效核心客户数和有效上下游客户数分别新增780户和3,535户,交易银行现金管理客户数、网上企业银行客户数三年复合增长率超过50%。千鹰展翼入库客户较年初增长17.14%;报告期内,“千鹰展翼”客群共有42家公司在境内成功IPO并在本公司开立IPO募集资金专户,募集资金托管金额达81.96亿元。小企业客户数较年初增长25.52%。跨行国内信用证业务实现增长,2016年议付跨行国内信用证业务量同比增长26.20%。交易银行赢得市场高度认可,荣获《财资》“中国最佳交易银行”等诸多奖项。

招商基金

招商基金成立于2002年12月27日,注册资本13.1亿元,员工355人(不含子公司)。截至报告期末,本公司持有招商基金55%的股权。招商基金的经营范围包括发起设立基金、基金管理业务和中国证监会批准的其他业务。

据研报显示：

招商银行前三季度实现营收2648亿元(+5.3%),归母净利润1069亿元(+14.2%)。其中三季度单季实现营收857亿元(+3.7%),归母净利润375亿元(+15.5%)。

2022Q3 公司净息差达2.36%，环比略微下滑1bp，其中贷款收益率环比下滑7bp。公司合理配置资产，在同业资产收益率边际提升下，22Q3 生息资产收益率环比持平。信贷投放方面，22Q3 末贷款余额同比增长8.97%；其中对公和零售分别同比增长9.15%、7.32%，票据贴现同比增速下滑明显。

具体来看，母行零售贷款中，小微、消费、信用卡、个人住房贷款余额同比增长12.61%、29.46%、6.19%、3.59%；22Q3 个人住房贷款同比少增107.25亿元，占零售同比少增量的91%。对公贷款中制造业和房地产贷款余额同比增长33.65%、下滑3.3%；22Q3 房地产贷款同比少增130.14亿元，占对公贷款同比少增量的88%，制造业贷款同比多增193.04亿元，投放强劲。

轻型银行战略深入推进，财富管理业务多点开花受资本市场波动影响，22Q1-Q3 公司代销基金收入和代理证券交易收入同比下滑46.89%、32.74%；同时在持续压缩融资类信托产品影响下，代理信托计划收入同比下滑47.88%。不过公司持续强化多元资产配置能力，代销保险和代销理财收入同比增长47.81%、15.94%，对财富管理收入形成一定支撑。22Q3 末零售AUM 总量逼近12万亿元，同比增速达15.28%，其中私行AUM 达3.74万亿元，同比增速为14.56%，均在高基数上实现快速增长。

房地产信用风险继续暴露，母行对公房地产不良率攀升至3.32%。招商银行继续收缩涉房风险敞口，2022Q3 末公司表外和表内涉房敞口分别环比下滑4.05%、0.72%，合计环比收窄2.75%，同比下行幅度高达21.15%。房地产及零售风险暴露下，招商银行前瞻性增提贷款信用损失准备，加厚安全垫，2022Q3 同比多增提达145亿元，带动22Q1-Q3 贷款信用减值损失同比增长203%。资产质量压实下，22Q3 末拨备覆盖率环比提升1.61pct 至455.67%。

风险提示

：宏观经济增速下行；疫情风险频发；信用风险波动；稳增长政策不及预期带来经济复苏不及预期等。

本文不构成投资建议，股市有风险，投资需谨慎。