

## 招行半年报：财富管理成新增长极， 资产质量达近年最优水平

作者：张威 鲁光远 梁月贞

电话：010-58352867

邮箱：zhangweil@xinhua.org

编辑：杜少军

审核：张 骐

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

客服热线：400-6123115



日前，招商银行披露了2021年半年度财务报告。报告显示，上半年招商银行实现营业收入1687.49亿元，同比增长13.75%，实现归母净利润611.50亿元，同比增长22.82%。总体来看，在去年低基数基础上，叠加经营环境改善，招商银行上半年经营业绩呈现高速增长，总体好于预期，保持了明显的基本面向好态势。

具体来看：收入端，利息收入受规模扩张驱动保持平稳增长，息差继续收窄但幅度缩小；非息收入在财富管理业务带动下强劲增长，上半年非利息净收入同比增长20.75%，占营收比重提高到41%以上，财富管理规模高速扩张、基础更加夯实，多项相关业务收入增长30%以上。支出端，业务及管理费同比增长12.68%，信用减值损失小幅增加3.59%，计提力度减轻推动业绩释放。资产负债方面，规模增长速度有所放缓，仍处近年高位，同时零售优势继续强化，活期存款占比持续提升。资产质量方面，不良率降至1.01%，关注率、逾期率等指标也全面下降，资产质量达到近年来最优水平。风险控制方面，拨备覆盖率439.46%，高位保持平稳，维持强大风险抵补能力；资本充足率平稳，未来1500亿元资本债券待发，有助于提高风险抵御能力，支撑规模和业绩成长，利好长期高质量发展。

## 目录

一、受益于低基数和基本面改善，经营业绩呈现高速增长.....	4
（一）营收同比增长 13.75%，净利润高增 22.82%.....	4
（二）规模扩张推动利息收入平稳增长，息差继续收窄但幅度缩小.....	5
（三）财富管理业务表现优秀，带动非息收入高增，成为新增长极.....	6
（四）信用减值损失小幅增加，计提力度减轻推动业绩释放.....	7
二、资产负债规模增速有所放缓，结构继续优化.....	8
三、不良率降至 1.01%，资产质量达到近年来最优水平.....	9
四、拨备水平高位保持平稳，1500 亿元资本债券待发.....	11
（一）拨备覆盖率 439.46%，保持强大风险抵补能力.....	11
（二）资本充足，2023 年底前适时发行 1500 亿元资本债券.....	12

## 图表目录

图表 1：招商银行营业收入、净利润同比增速创多年新高 .....	5
图表 2：招商银行息差仍在收窄，但同比降幅变小 .....	6
图表 3：招商银行手续费及佣金收入构成 .....	7
图表 4：招商银行管理资产规模变化 .....	7
图表 5：招商银行信用减值损失主要构成 .....	8
图表 6：招商银行资产总额变化 .....	8
图表 7：招商银行负债总额变化 .....	8
图表 8：招商银行零售贷款占比、活期存款占比变化 .....	9
图表 9：招商银行不良贷款余额变化 .....	10
图表 10：招商银行不良率、关注率双降 .....	10
图表 11：主要类别贷款不良率变化 .....	10
图表 12：逾期贷款比例变化 .....	10
图表 13：招商银行贷款损失准备变化情况 .....	11
图表 14：招商银行贷款损失准备变化情况 .....	12
图表 15：招商银行资本充足率变化 .....	12

## 招行半年报：财富管理成新增长极，资产质量达近年最优水平

日前，招商银行披露了2021年半年度财务报告。报告显示，上半年招商银行实现营业收入1687.49亿元，同比增长13.75%，实现归母净利润611.50亿元，同比增长22.82%。总体来看，在去年低基数基础上，叠加经营环境改善，招商银行上半年经营业绩呈现高速增长，总体好于预期，保持了明显的基本面向好态势。

具体来看：收入端，利息收入受规模扩张驱动保持平稳增长，息差继续收窄但幅度缩小；非息收入在财富管理业务带动下强劲增长，上半年非利息净收入同比增长20.75%，占营收比重提高到41%以上，财富管理规模高速扩张、基础更加夯实，多项相关业务收入增长30%以上。支出端，业务及管理费同比增长12.68%，信用减值损失小幅增加3.59%，计提力度减轻推动业绩释放。资产负债方面，规模增长速度有所放缓，仍处近年高位，同时零售优势继续强化，活期存款占比继续提升。资产质量方面，不良率降至1.01%，关注率、逾期率等指标也全面下降，资产质量达到近年来最优水平。风险控制方面，拨备覆盖率439.46%，高位保持平稳，维持强大风险抵补能力；资本充足率平稳，未来1500亿元资本债券待发，有助于提高风险抵御能力，支撑规模和业绩成长，利好长期高质量发展。

### 一、受益于低基数和基本面改善，经营业绩呈现高速增长

#### （一）营收同比增长 13.75%，净利润高增 22.82%

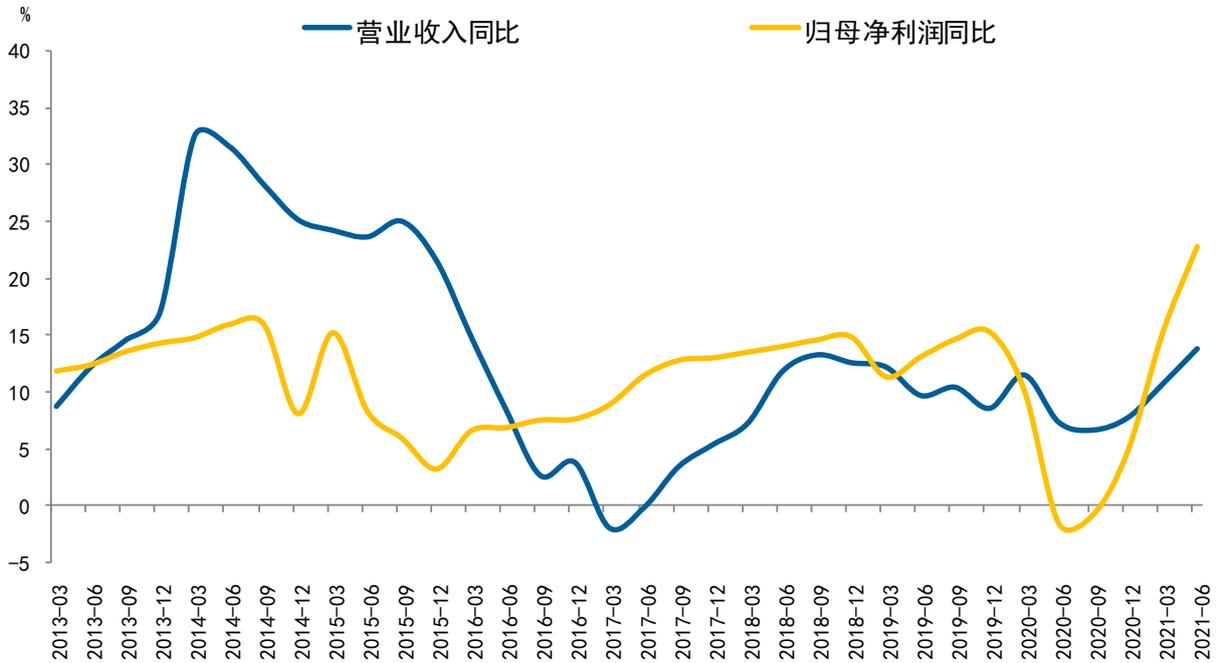
2021年上半年，招商银行实现营业收入1687.49亿元，同比增长13.75%，实现归母净利润611.50亿元，同比增长22.82%。分项来看，净利息收入993.41亿元，同比增长9.32%；非利息净收入694.08亿元，同比增长20.75%。平均总资产收益率和平均净资产收益率分别为1.42%和18.06%，同比分别上升0.13和1.12个百分点。

总体来看，在去年低基数基础上，叠加经营环境改善，招商银行上半年经营业绩呈现高速增长，整体好于预期，保持了明显的基本面向好态势。业绩增速达到数年来最高水平，其中营收增速创2016年以来新高，净利润增速创2013年以来新高。受新冠肺炎疫情冲击，去年二季度招行营收、净利润同比增速分别为3.15%、-13.32%，今年二季度单季增速高达17.07%、32.47%。

半年报发布后，多家券商上调对招商银行的年度业绩预测，目前21家券商的一致预期数据为，2021、2022年招商银行将实现营业收入3221.71亿元、3592.11亿元，同比分别增长10.91%、11.50%，

实现归母净利润1120.04亿元、1283.38亿元，同比分别增长15.06%、14.58%。与年报和一季度报发布时相比，营收增速预测小幅上调，净利润增速预测上调幅度明显。

图表 1：招商银行营业收入、净利润同比增速创多年新高



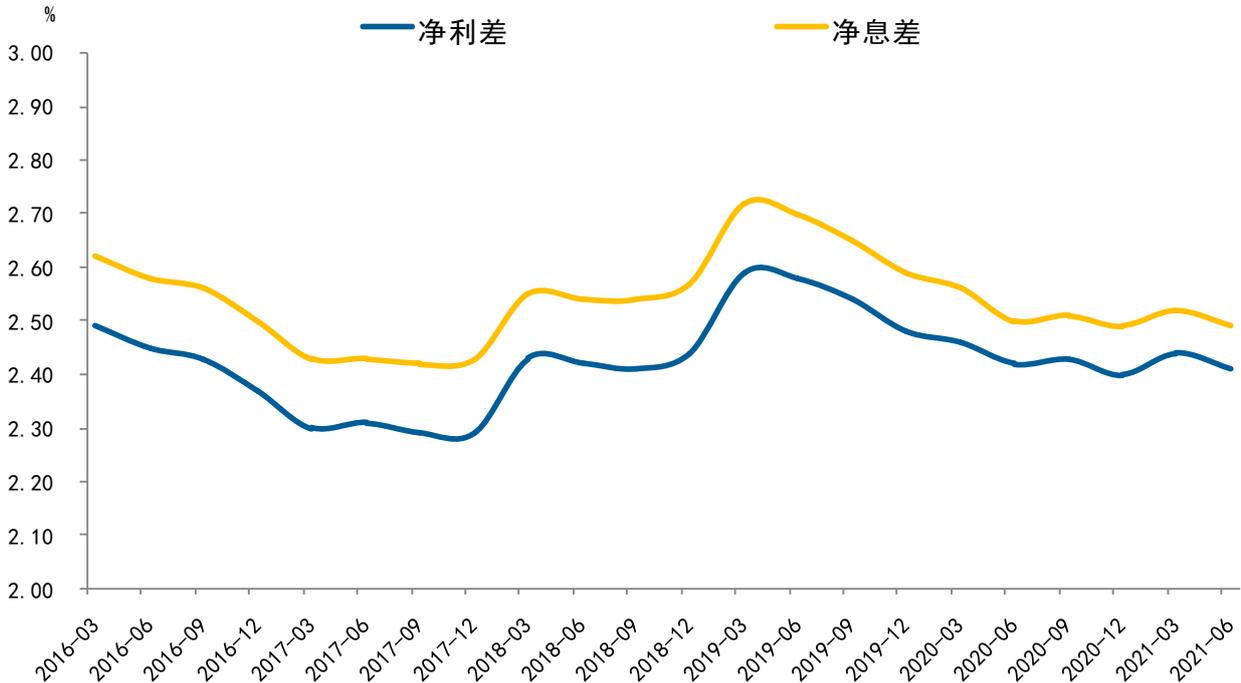
来源：招商银行股份有限公司 2021 年半年度报告，新华财经

## （二）规模扩张推动利息收入平稳增长，息差继续收窄但幅度缩小

上半年，招商银行净利息收入993.41亿元，同比增长9.32%。其中，利息收入1592.43亿元，同比增长3.62%，主要是生息资产规模扩张；利息支出599.02亿元，同比下降4.63%，主要是客户存款成本率降低及应付债券日均规模下降。

净利息收入的增长主要是由规模增长贡献，息差仍然形成拖累。2021年上半年，招商银行生息资产和计息负债平均余额分别为8.05万亿元、7.66万亿元，分别同比增长10.35%、9.70%。而生息资产年化平均收益率为3.99%，同比下降24个基点；计息负债年化平均成本率为1.58%，同比下降23个基点；净利差2.41%，净利息收益率2.49%，同比均下降1个基点。虽然息差仍在收窄，但同比降幅明显变小，有望边际企稳。2020年招商银行净利差、净利息收益率同比下降幅度分别为8和10个基点。分季度来看，二季度净利息收益率2.46%，净利差2.38%，较一季度环比均下降6个基点，主要因为生息资产收益率环比下降。

图表 2：招商银行息差仍在收窄，但同比降幅变小



来源：招商银行股份有限公司 2021 年半年度报告，新华财经

### （三）财富管理业务表现优秀，带动非息收入高增，成为新增长极

上半年，招商银行非利息净收入694.08亿元，同比增长20.75%，增速远高于净利息收入，占营业收入比重达到41%以上，同比上升2.38个百分点。其中，净手续费及佣金收入522.54亿元，同比增长23.62%，在非利息净收入中占比75.29%，同比上升1.75个百分点；其他净收入171.54亿元，同比增长12.77%。

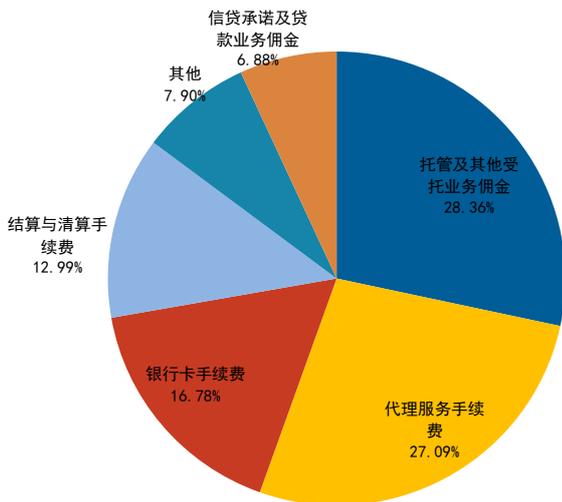
手续费及佣金收入中，代理服务手续费收入大幅增长40%以上，是非息收入增长的最大贡献。具体来看，托管及其他受托业务佣金收入为158.82亿元，同比增长17.14%，主要是托管费收入和招商基金管理费收入增长；代理服务手续费收入151.73亿元，同比增长40.36%，主要是代理基金收入和代理保险收入的较好增长；银行卡手续费收入93.96亿元，同比下降0.23%；结算与清算手续费收入72.77亿元，同比增长14.38%；信贷承诺及贷款业务佣金收入38.52亿元，同比增长5.42%。

在2020年年度报告中，招商银行首次提出要打造“大财富管理价值循环链”的概念，2021年上半年相关指标表现强劲，招商银行财富管理手续费及佣金收入206.12亿元，同比增长33.60%。其中，代理基金收入67.19亿元，同比增长39.75%，主要受益于基金发行市场增长较好，权益类基金代销优势进一步扩大；代理保险收入55.59亿元，同比增长32.51%，主要是保障险业务得到重点发展；

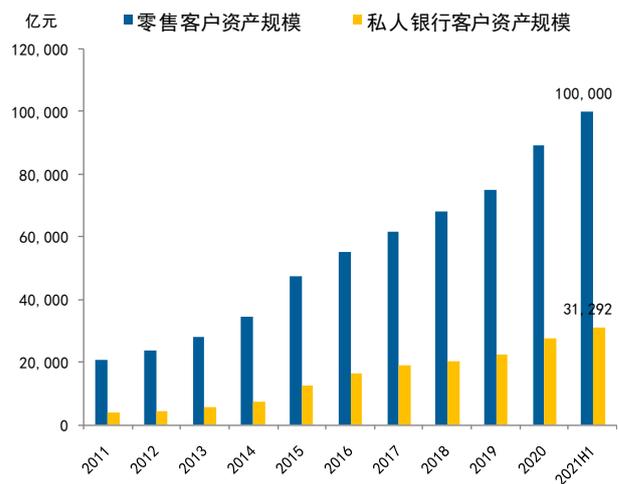
代理信托计划收入45.28亿元，同比增长23.85%；代销理财收入28.74亿元，同比增长32.56%；代理证券交易收入7.57亿元，同比增长66.39%；代理贵金属收入1.75亿元，同比增长19.86%。此外，资产管理手续费及佣金收入48.60亿元，同比增长37.60%，主要是子公司招商基金和招银国际的基金管理费收入，以及招银理财的理财产品手续费收入增长。

客群基础和财富管理规模保持良好增长。截至报告期末，招商银行零售客户达到1.65亿户，管理零售客户总资产(AUM)时点规模突破10万亿元，金葵花及以上客户资产保持快速增长。其中，私人银行客户达到11.19万户，较上年末增长11.97%，管理的私人银行客户总资产规模达3.13万亿元，较上年末增长12.78%。此外，招商银行和掌上生活两大App累计用户数分别达到1.58亿户、1.17亿户保持持续增长态势。

图表 3：招商银行手续费及佣金收入构成



图表 4：招商银行管理资产规模变化



注释：零售客户含借记卡和信用卡客户；私人银行客户指在招商银行月日均全折人民币总资产在1,000万元及以上的零售客户。

来源：招商银行股份有限公司2021年半年度报告，新华财经

#### （四）信用减值损失小幅增加，计提力度减轻推动业绩释放

支出方面，上半年招商银行业务及管理费为471.68亿元，同比增长12.68%，成本收入比27.95%，同比下降0.27个百分点。其中，员工费用313.27亿元，同比增长13.57%。此外，金融科技建设投入继续加大，上半年招商银行信息科技投入50.55亿元，同比增长28.89%，占收入的3.26%，同比提高0.40个百分点。

信用减值损失418.95亿元，同比增长3.59%，而去年上半年信用减值损失同比增速高达22.32%，2019年同期增速也在20%以上，可见今年招商银行未像前两年那样加大计提力度。具体来看，贷款

和垫款信用减值损失144.57亿元，同比下降60.08%；其他类别资产信用减值损失274.38亿元，同比大幅增长，主要是对公表外、同业资产和金融投资类资产审慎计提损失准备，以提升风险抵补和损失吸收能力。

图表 5：招商银行信用减值损失主要构成

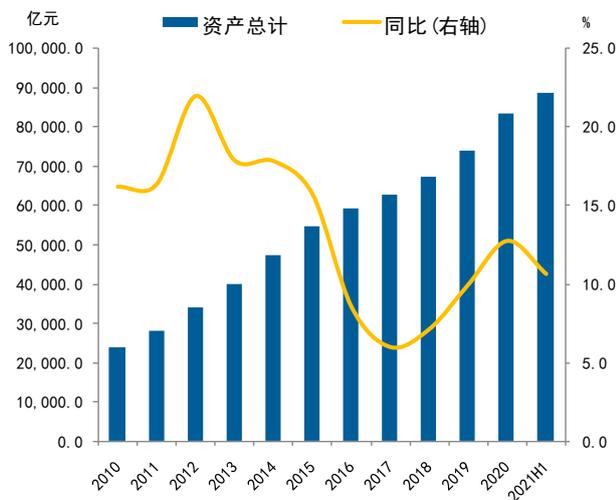
(人民币百万元)	2021年1-6月	2020年1-6月	同比
贷款和垫款	14,457	36,211	-60.08%
金融投资	9,092	1,178	671.82%
应收同业和其他金融机构款项	4,419	672	557.59%
表外预期信用减值损失	13,662	1,923	610.45%
其他资产	265	459	-42.27%
信用减值损失合计	41,895	40,443	3.59%

来源：招商银行股份有限公司 2021 年半年度报告，新华财经

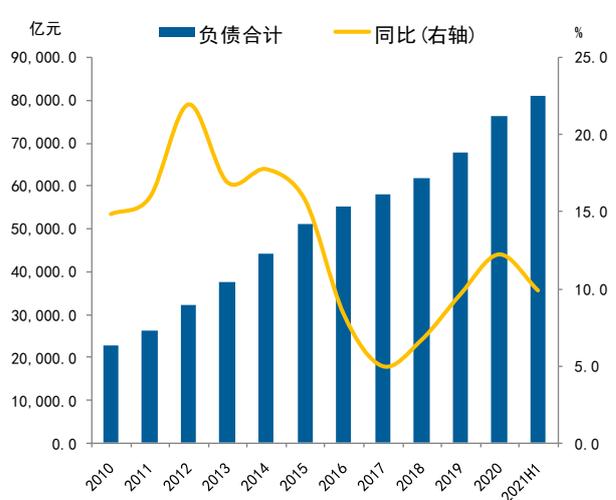
## 二、资产负债规模增速有所放缓，结构继续优化

上半年末，招商银行资产总额达到88858.86亿元，较上年末增长6.27%，其中贷款和垫款总额53829.98亿元，较上年末增长7.04%，占资产总额的比例为60.58%，较上年末上升0.43个百分点。负债总额81243.18亿元，较上年末增长6.46%，其中客户存款总额59801.65亿元，较上年末增长6.25%，占集团负债总额的73.61%，较上年末下降0.15个百分点。总体看，招商银行资产和负债规模扩张速度处在2016年以来的高位。

图表 6：招商银行资产总额变化



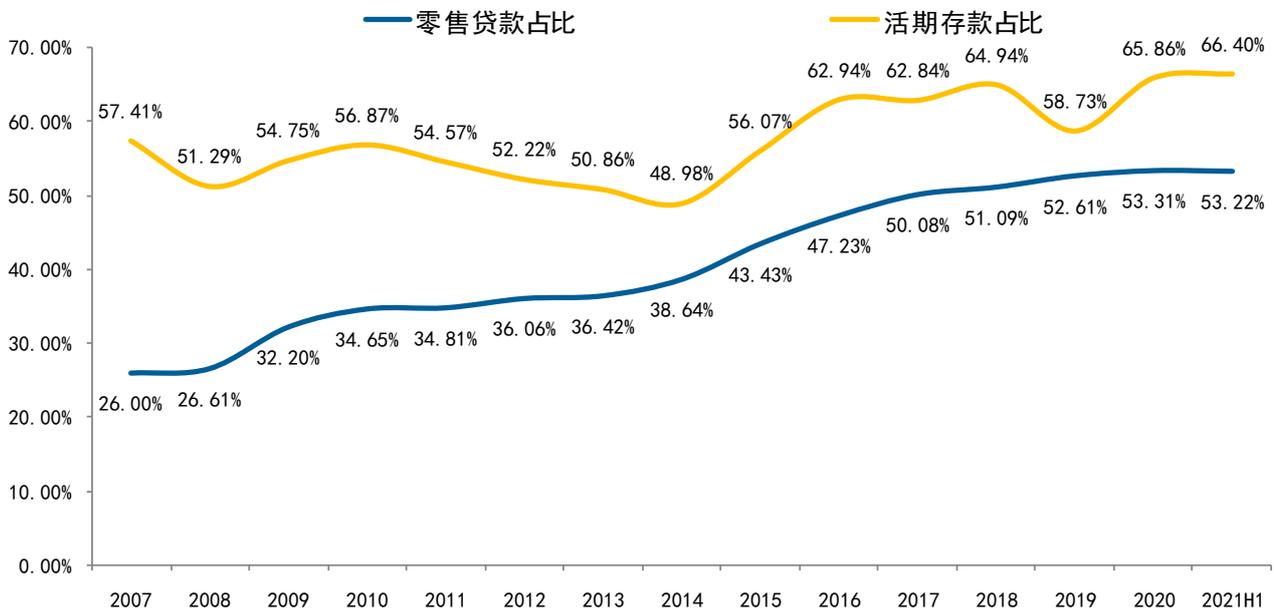
图表 7：招商银行负债总额变化



来源：招商银行股份有限公司 2021 年半年度报告，新华财经

从结构来看，招商银行零售特色进一步加强，资负结构继续优化，核心竞争优势得到加强。贷款方面，零售贷款28649.90亿元，占比53.22%；公司贷款20919.32亿元，占比38.86%。存款方面，截至报告期末，客户存款5980,165亿元，其中活期存款37066.54亿元，占比66.40%。按照存款日均余额计算，活期存款日均余额占客户存款日均余额的比例为64.74%，较上年提高4.74个百分点。其中，公司客户活期存款日均余额占公司客户存款日均余额的比例为61.97%，较上年提高5.21个百分点；零售客户活期存款日均余额占零售客户存款日均余额的比例为69.86%，较上年提高4.01个百分点。

图表 8：招商银行零售贷款占比、活期存款占比变化

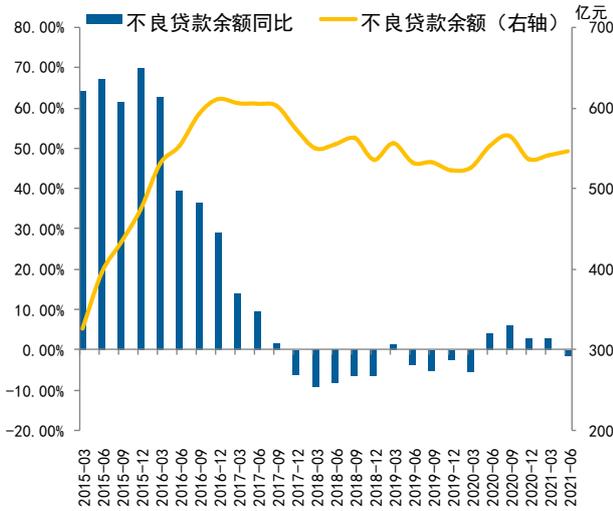


来源：招商银行股份有限公司 2021 年半年度报告，新华财经

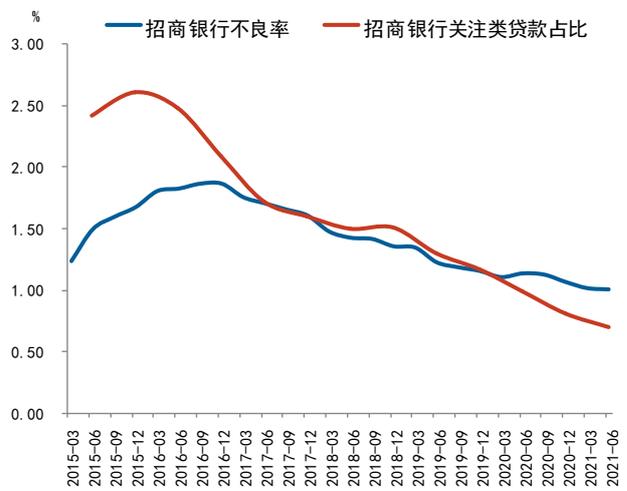
### 三、不良率降至 1.01%，资产质量达到近年来最优水平

上半年，招商银行从严资产分类，积极处置不良贷款，资产质量保持稳定，不良率、关注率、逾期率全面下降。具体来看，截至报告期末，不良贷款余额545.42亿元，较上年末增加9.27亿元，不良贷款率1.01%，较上年末下降0.06个百分点；关注类贷款余额376.55亿元，较上年末减少30.61亿元，关注贷款率0.70%，较上年末下降0.11个百分点。

图表 9：招商银行不良贷款余额变化



图表 10：招商银行不良率、关注率双降

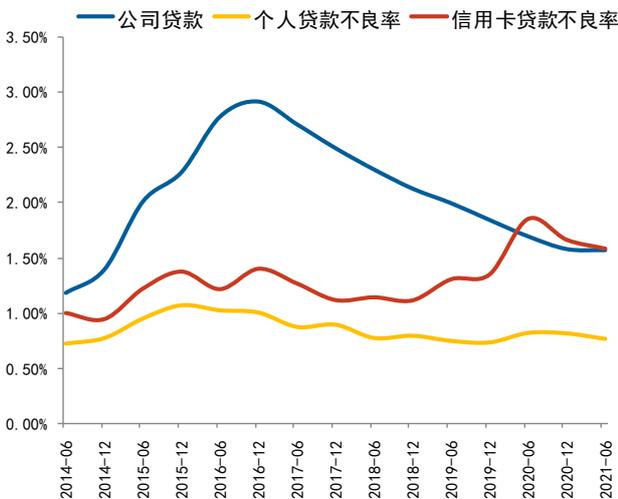


来源：招商银行股份有限公司 2021 年半年度报告，新华财经

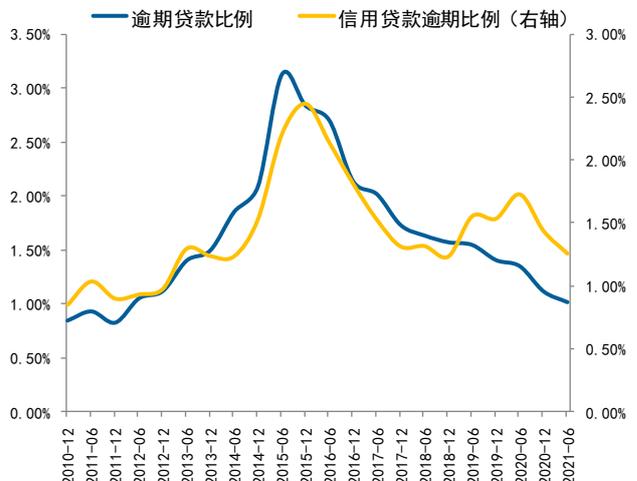
分类来看，上半年公司贷款、零售贷款不良率分别下降0.01、0.05个百分点，达到1.57%、0.76%。零售贷款中不良贷款占比最大的信用卡贷款不良率下降0.09个百分点，达到1.58%，在去年上半年快速升高后进入下降态势，这意味着受疫情冲击最严重的业务板块的资产质量在持续好转。

此外，逾期率继续下降。截至报告期末，逾期贷款548.42亿元，较上年末减少17.26亿元，逾期贷款占比1.02%，较上年末下降0.10个百分点。其中，抵质押贷款占比30.45%，保证贷款占比26.66%，信用贷款占比42.89%（主要为信用卡逾期贷款）。

图表 11：主要类别贷款不良率变化



图表 12：逾期贷款比例变化



来源：招商银行股份有限公司 2021 年半年度报告，新华财经

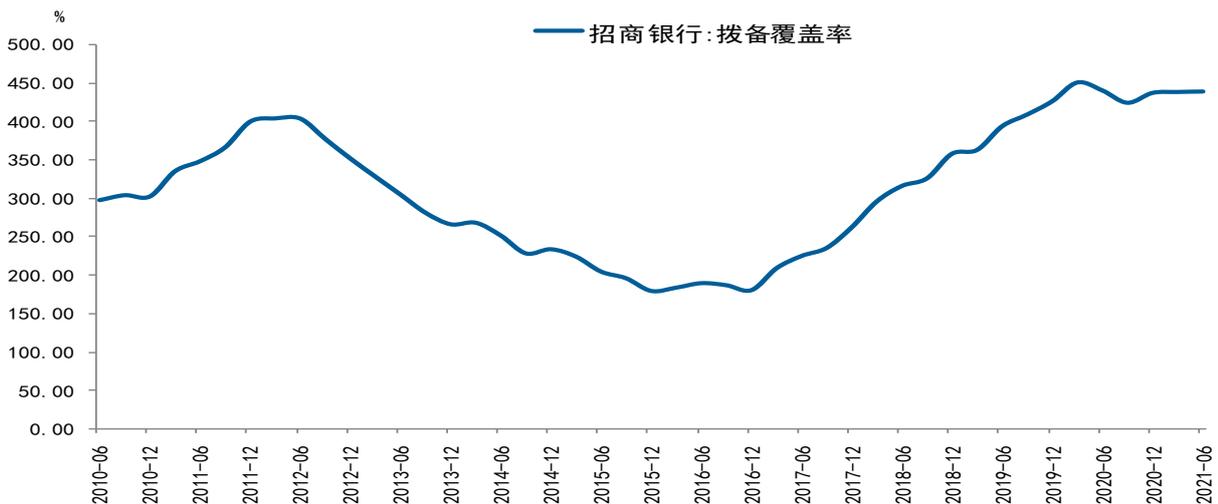
上述指标改善是在资产分类认定更加严格的条件下实现的。报告期末，不良贷款与逾期90天以上贷款的比值为1.32，高于2020年末的1.31和2019年末的1.18，显示不良认定日益严格。

## 四、拨备水平高位保持平稳，1500 亿元资本债券待发

### （一）拨备覆盖率 439.46%，保持强大风险抵补能力

上半年末，招商银行贷款损失准备余额2396.92亿元，较上年末增加50.28亿元；拨备覆盖率439.46%，较上年末上升1.78个百分点；贷款拨备率4.45%，较上年末下降0.22个百分点。整体来看，招商银行继续维持远高于同业的拨备水平，在2020年6月末达到451.27%的高点后，拨备覆盖率保持稳定态势。

图表 13：招商银行贷款损失准备变化情况



来源：招商银行股份有限公司 2021 年半年度报告，新华财经

贷款损失准备中，本期计提/转回为144.57亿元（即上半年的贷款和垫款信用减值损失），同比下降了60.08%，显示上半年招商银行针对信贷业务的计提力度显著减轻。此外，期内核销/处置规模达到147.89亿元，为去年上半年的72%，处置力度今年有所减弱（2020年核销/处置规模为2019年的1.36倍）。

图表 14：招商银行贷款损失准备变化情况

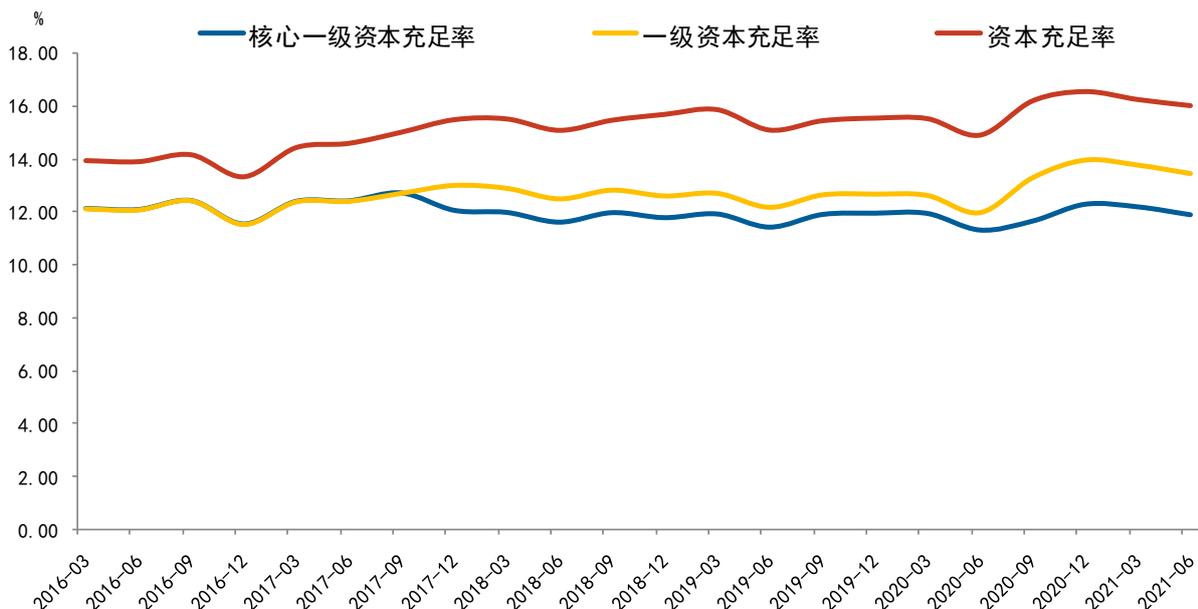
(人民币百万元)	2021 年 上半年	2020 年	2020 年 上半年	2019 年	2019 年 上半年
上年末余额	234,664	223,097	223,097	192,000	192,000
本期计提/转回	14,457	46,882	36,211	54,214	29,512
已减值贷款和垫款折现回拨(注)	-141	-186	-98	-286	-165
收回以前年度核销贷款	5,485	8,781	5,042	9,170	4,468
期内核销/处置	-14,789	-43,734	-20,490	-32,201	-16,126
汇率变动	16	-176	129	200	68
期末余额	239,692	234,664	243,891	223,097	209,757

来源：招商银行股份有限公司 2021 年半年度报告，新华财经

## （二）资本充足，2023 年底前适时发行 1500 亿元资本债券

招商银行资本充足率指标上半年受分红因素影响有所回落，仍明显高于监管要求和行业水平，资本缓冲较为充足。截至报告期末，招商银行高级法下核心一级资本充足率、一级资本充足率和资本充足率分别为 11.89%、13.47% 和 16.01%，较上年末分别下降 0.40、0.51 和 0.53 个百分点。主要原因是，受上半年现金分红 316 亿元影响，高级法下各级资本净额增速均低于风险加权资产增速，各级资本充足率较上年末均下降。

图表 15：招商银行资本充足率变化



来源：招商银行股份有限公司 2021 年半年度报告，新华财经

此外，为保证公司业务持续健康发展，保障股东长远利益，在确有融资需要时，合理安排资本补充，增强抵御风险的能力，公司董事会和股东大会已通过相关议案，授权公司在2023年底前，可适时发行不超过1500亿元的资本债券，其中700亿元用于满足存量资本工具赎回后续发要求。此举将起到进一步提高风险抵御能力、支撑未来规模和业绩成长的作用，此外替换存量资本工具还将降低融资成本，总体上利好招商银行长期高质量发展。

## 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。