



招商银行半年报： 面对压力，保持稳健经营态势

作者：张威 梁月贞

电话：010-58352867

邮箱：zhangwei1@xinhua.org

编辑：张 骐

审核：杜少军

官方网站：www.cnfic.com

客服热线：400-6123115



招商银行2022年半年报显示，二季度营收继续放缓，利润增速有所回升。在息差收窄和资本市场波动压力下，利息收入和非息收入均放缓。成本费用增速继续放缓，计提信用减值损失规模降低。受资产收益率下降和负债成本上升影响，二季度净息差下降较多，结束此前连续三个季度环比上升态势。财富管理业务承压，拖累中收，不过二季度财富管理手续费及佣金收入降幅有所收窄，AUM及客户基础保持良好增长。不良率、关注率、逾期率小幅上升，主要受房地产不良风险暴露拖累，但总体资产质量仍处在优异水平，同时保持强大的风险抵补能力。总体看，上半年，招商银行面对各种压力，但仍然保持稳健经营态势。

目录

一、营收继续放缓，净利润增速有所回升	3
二、净息差转为下降，资产、负债两端面临压力	5
三、财富管理承压但保持韧性，AUM 维持高增	7
四、不良率小幅上升，风险抵补能力仍然强大	9

图表目录

图表 1：招商银行营收和归母净利润	3
图表 2：招商银行信用减值损失同比	4
图表 3：招商银行单季度信用减值损失	4
图表 4：招商银行减值损失前营业利润同比增速	5
图表 5：招商银行净息差变化	6
图表 6：招商银行资产负债项目平均余额、利息收入 / 支出及年化平均收益/成本情况	7
图表 7：招商银行财富管理手续费及佣金收入主要项目	8
图表 8：招商银行零售客户资产规模保持高增长	9
图表 9：招商银行不良贷款余额和不良贷款率	10
图表 10：招商银行各行业不良率变化	11
图表 11：招商银行拨备覆盖率变化	12

招商银行半年报：面对压力，保持稳健经营态势

招商银行2022年半年报显示，二季度营收继续放缓，利润增速有所回升。在息差收窄和资本市场波动压力下，利息收入和非息收入均放缓。成本费用增速继续放缓，计提信用减值损失规模降低。受资产收益率下降和负债成本上升影响，二季度净息差下降较多，结束此前连续三个季度环比上升态势。财富管理业务承压，拖累中收，不过二季度财富管理手续费及佣金收入降幅有所收窄，AUM及客户基础保持良好增长。不良率、关注率、逾期率小幅上升，主要受房地产不良风险暴露拖累，但总体资产质量仍处在优异水平，同时保持强大的风险抵补能力。总体看，上半年，招商银行面对各种压力，但仍然保持稳健经营态势。

一、营收继续放缓，净利润增速有所回升

二季度营收继续放缓，利润增速有所回升。2022年上半年，招商银行实现营业收入1790.91亿元，同比增长6.13%，实现归母净利润694.20亿元，同比增长13.52%。与2021年上半年相比，营收和净利润增速均放缓。2022年二季度，招商银行营收、归母净利润同比增速分别为3.69%、14.63%，分别较一季度放缓4.85个百分点、提高2.12个百分点。

利息收入和非息收入均放缓。上半年，招商银行实现净利息收入1076.92亿元，同比增长8.41%，增速放缓。影响净利息收入的因素中，规模扩张是主要贡献，二季度末资产总额较年初增长5.15%，同比增长9.44%，增速较一季度加快；净息差意外收窄，对利息净收入的拖累程度加大。此外，非利息净收入713.99亿元，同比增长2.87%，其中，净手续费及佣金收入534.05亿元，同比增长2.20%，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

	2022/6/30	2022/3/31	2021/12/31	2021/9/30	2021/6/30	2021/3/31	2020/12/31
营业总收入 (亿元)	1,790.91	919.90	3,312.53	2,514.10	1,687.49	847.51	2,904.82
同比(%)	6.13	8.54	14.04	13.54	13.75	10.64	7.7
归母净利润 (亿元)	694.20	360.22	1,199.22	936.15	611.5	320.15	973.42
同比(%)	13.52	12.52	23.2	22.21	22.82	15.18	4.82
净利息收入 (亿元)	1,076.92	544.64	2,039.19	1,506.38	993.41	495.24	1,850.31
同比(%)	8.41	9.97	10.21	8.74	9.32	8.23	6.9
净手续费及佣金收入(亿元)	534.05	286.95	944.47	757.34	522.54	272.02	794.86

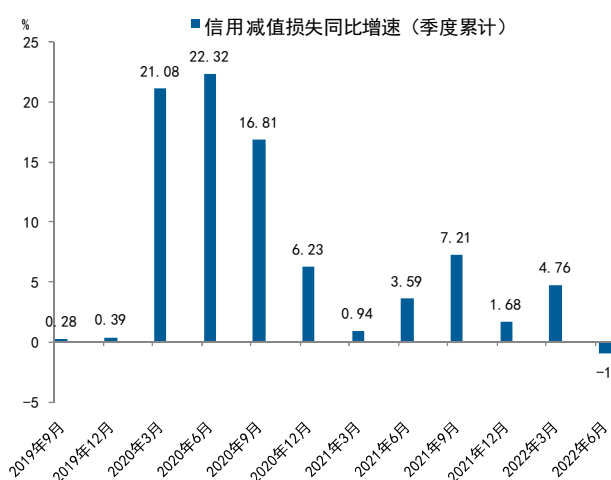
同比 (%)	2.20	5.49	18.82	19.69	23.62	23.3	11.18
--------	------	------	-------	-------	-------	------	-------

来源：公司财报，新华财经

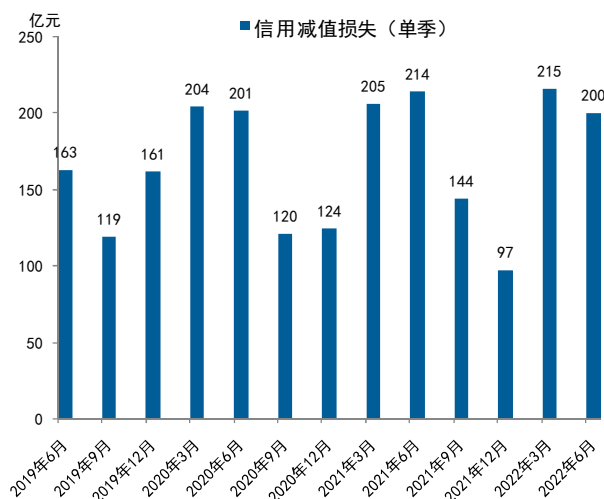
支出部分，费用增速继续放缓，特别是业务费用同比减少。上半年业务及管理费497.10亿元，同比增长5.39%，增速较去年同期降低7.29个百分点。其中，员工费用342.57亿元，同比增长9.35%，业务费用154.53亿元，同比减少2.45%。成本收入比27.76%，同比下降0.19个百分点。在降成本方面，招商银行深耕成本精细化管理，一方面持续推动科技创新对传统成本的替代，并强化投入产出监测管控；一方面积极优化费用开支，压降传统场地、运营等固定成本，持续提升资源效能。

计提信用减值损失规模降低。上半年，招商银行信用减值损失414.77亿元，同比减少1.00%，出现近年来少见的负增长。招商银行信用减值损失上一次负增长还是出现在2018年上半年。单独看2022年第二季度，信用减值损失为199.54亿元，同比减少6.54%。关于信用减值损失的具体内容，财报披露：贷款和垫款信用减值损失227.95亿元，同比增加83.38亿元，主要是报告期内对部分房地产客户增提信用损失准备；应收同业和其他金融机构款项信用减值损失-25.94亿元，同比减少70.13亿元；表外预期信用减值损失82.50亿元，同比减少54.12亿元；其他信用减值损失33.22亿元，同比增加30.57亿元。

图表 2：招商银行信用减值损失同比



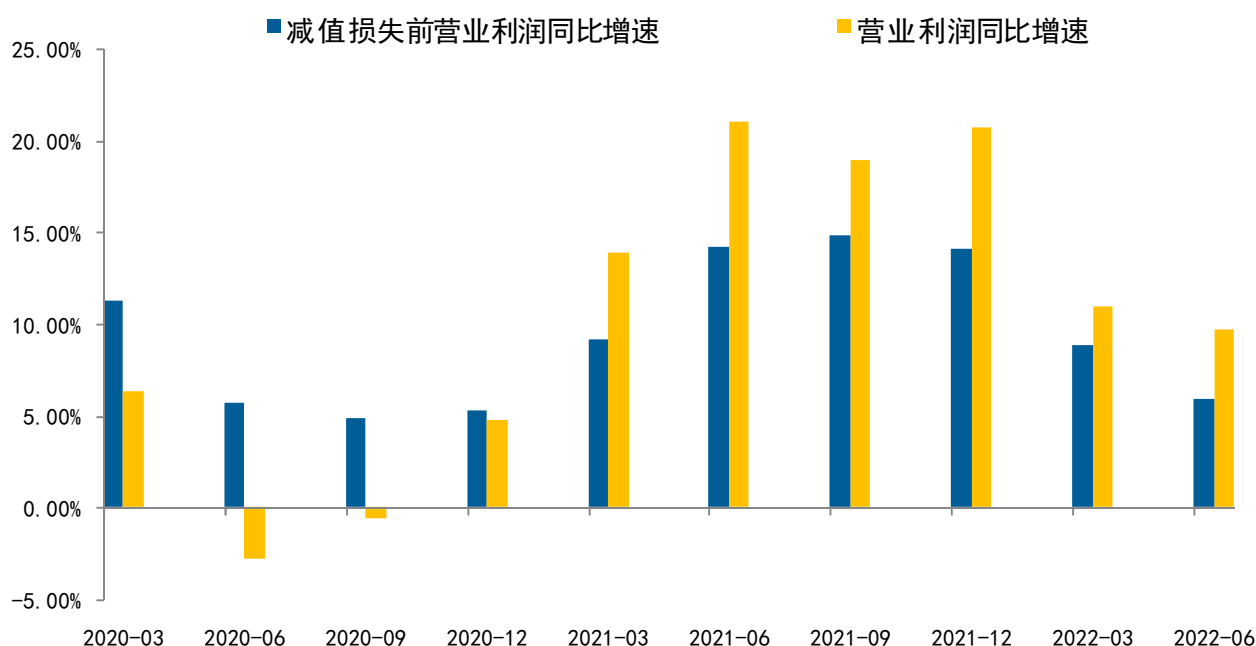
图表 3：招商银行单季度信用减值损失



来源：公司财报，新华财经

减值损失前营业利润增速放缓。根据计算，上半年，招商银行减值损失前营业利润同比增速为5.91%，较一季度同比增速放缓2.91个百分点。

图表 4：招商银行减值损失前营业利润同比增速



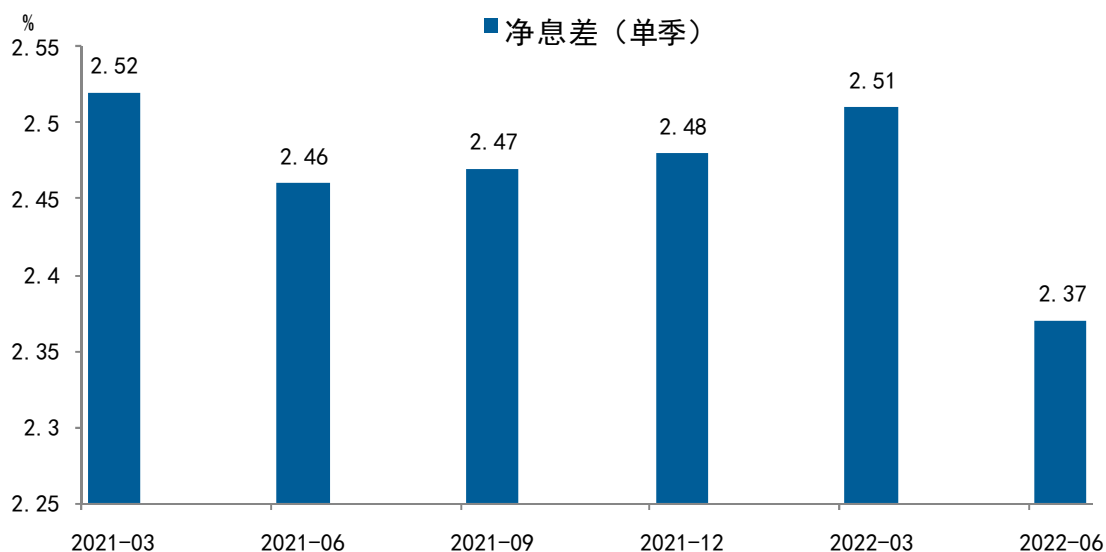
来源：公司财报，新华财经

二、净息差转为下降，资产、负债两端面临压力

净息差结束连续三个季度环比上升。根据财报披露，上半年，招商银行生息资产年化平均收益率3.92%，同比下降7个基点；计息负债年化平均成本率1.59%，同比上升1个基点；净利差2.33%，同比下降8个基点；净利息收益率2.44%，同比下降5个基点。其中，第二季度生息资产年化平均收益率3.86%，环比下降11个基点；计息负债年化平均成本率1.61%，环比上升3个基点；净利差2.25%，环比下降14个基点；净利息收益率2.37%，环比下降5个14个基点。

值得注意的是，自2021年二季度至2022年一季度，招商银行净息差已连续三个季度环比上升，此次二季度净息差下降打破了这一趋势。

图表 5：招商银行净息差变化



来源：公司财报，新华财经

净息差下降受到资产和负债两端的双重影响。资产端，受居民消费意愿疲弱影响，收益率较高的信用卡贷款和个人住房贷款增长缓慢。另外，受贷款市场报价利率（LPR）多次下调影响，各类新发放贷款定价均有所下降。负债端，企业结算等对公活期存款增长受限，同时资本市场扰动下居民投资向定期储蓄转化，活期占比有所下降。

财报数据显示，二季度，招商银行贷款和垫款年化平均收益率4.55%，环比下降了13个基点，存款年化平均成本率1.52%，环比上升了6个基点。

负债结构方面，二季度招商银行计息负债中低成本的存款占比达到82.20%（日均余额），环比上升1.41个百分点；活期存款日均余额占客户存款日均余额的比例为62.24%，较上年下降2.21个百分点。

图表 6：招商银行资产负债项目平均余额、利息收入 / 支出及年化平均收益/成本情况

(人民币百万元, 百分比除外)	2022年4-6月			2022年1-3月		
	平均余额	利息收入	年化平均收益率%	平均余额	利息收入	年化平均收益率%
生息资产						
贷款和垫款	5,781,135	65,604	4.55	5,682,613	65,600	4.68
投资	1,965,576	15,864	3.24	1,872,118	15,158	3.28
存放中央银行款项	551,638	2,047	1.49	566,812	1,976	1.41
存拆放同业和其他金融机构款项	691,180	3,060	1.78	683,256	3,552	2.11
合计	8,989,529	86,575	3.86	8,804,799	86,286	3.97
(人民币百万元, 百分比除外)	2022年4-6月			2022年1-3月		
	平均余额	利息支出	年化平均成本率%	平均余额	利息支出	年化平均成本率%
计息负债						
客户存款	6,843,575	25,981	1.52	6,595,673	23,810	1.46
同业和其他金融机构存拆放款项	988,477	3,885	1.58	1,000,005	4,075	1.65
应付债券	355,266	2,616	2.95	422,407	3,029	2.91
向中央银行借款	124,647	730	2.35	131,855	768	2.36
租赁负债	13,275	135	4.08	14,075	140	4.03
合计	8,325,240	33,347	1.61	8,164,015	31,822	1.58
净利息收入	/	53,228	/	/	54,464	/
净利差	/	/	2.25	/	/	2.39
净利息收益率	/	/	2.37	/	/	2.51

来源：公司财报，新华财经

展望下半年，招商银行认为，净息差“面临机遇与挑战并存的局面”。一方面，在疫情防控 and 维稳大盘一系列政策下，信贷需求料将边际改善，预计资产结构将较上半年有所优化，一般性贷款在生息资产中的占比、零售贷款在贷款总量中的占比将有所提升。另一方面，商业银行存款增长面临规模与成本两方面压力，存款定期化趋势或将持续。同时，“经济持续恢复基础尚不稳固，叠加企业融资成本或将持续降低，预计下半年贷款定价将继续承压。”

三、财富管理承压但保持韧性，AUM 维持高增

受资本市场波动影响，财富管理收入下滑，不过降幅有所收窄。上半年，招商银行净手续费及佣金收入534.05亿元，同比增长2.20%。报告期内，包括财富管理、资产管理和托管业务手续费及佣金收入在内的大财富管理收入282.57亿元，同比增长0.30%。具体来看，财富管理手续费及佣金收入188.73亿元，同比减少8.13%；资产管理手续费及佣金收入63.39亿元，同比增长32.84%；托管业务佣金收入30.45亿元，同比增长6.58%。

财富管理手续费及佣金收入受资本市场波动影响而下滑，仍是中收放缓的主要拖累，不过与一季度相比，二季度下滑幅度有所收窄。从主要项目来看，上半年代理基金、代理信托收入分别同比减少46.95%、49.49%，代理保险收入同比大增61.61%，代理理财收入同比增长22.60%，表现强劲。

图表 7：招商银行财富管理手续费及佣金收入主要项目

	2021 年上半年（亿元）	上半年同比增速	2022 年一季度（亿元）	一季度同比增速
代理基金	34.74	-46.95%	17.27	-58.53%
代理理财	34.93	22.60%	17.65	29.68%
代理信托	22.87	-49.49%	12.28	-48.51%
代理保险	89.84	61.61%	54.71	61.62%
代理证券交易	4.68	-38.50%	2.36	--
其他	1.67	--	0.02	--
财富管理	188.73	-8.13%	104.29	-11.11%

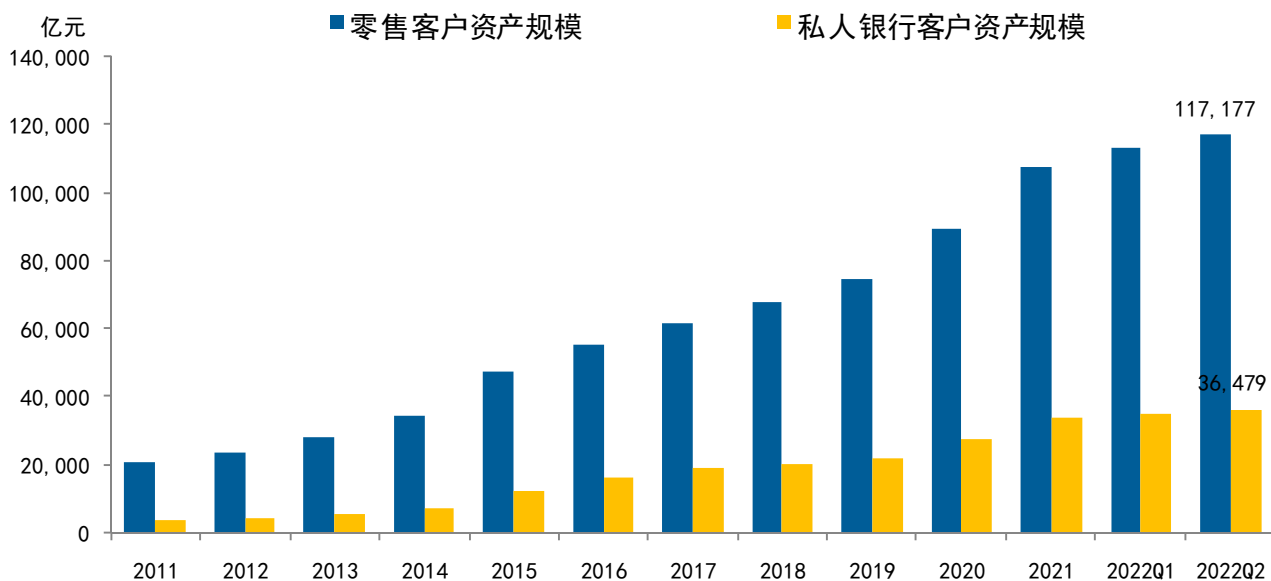
来源：公司财报，新华财经

此外，受信用卡交易量增长拉动，上半年招商银行银行卡手续费收入107.06亿元，同比增长13.94%，而2021年为同比下降态势；结算与清算手续费收入78.19亿元，同比增长7.45%，主要是电子支付收入增长。

AUM及客户基础保持良好增长。二季度末，招商银行管理零售客户总资产（AUM）余额11.72万亿元，较上年末增长8.91%，同比增长17.35%，仍保持高增长态势。其他客群及资产规模指标也保持增长。零售客户数1.78亿户（含借记卡和信用卡客户），较上年末增长2.89%。金葵花及以上客户402.36万户，较上年末增长9.58%；管理金葵花及以上客户总资产余额95713.51亿元，较上年末增长8.32%。私人银行客户130029户，较上年末增长6.53%；管理私人银行客户总资产余额36478.77亿元，较上年末增长7.48%。

综合来看，招商银行财富管理业务具有较强韧性，虽然基金代理销售收入大幅下降，但基金销售占市场份额稳步提升（6月末招商银行“股票+混合公募基金保有规模”达7095亿元，稳居榜首），且资管及托管业务延续增长，AUM保持高增，凸显其财富管理能力和客户经营能力的优势依然突出。

图表 8：招商银行零售客户资产规模保持高增长

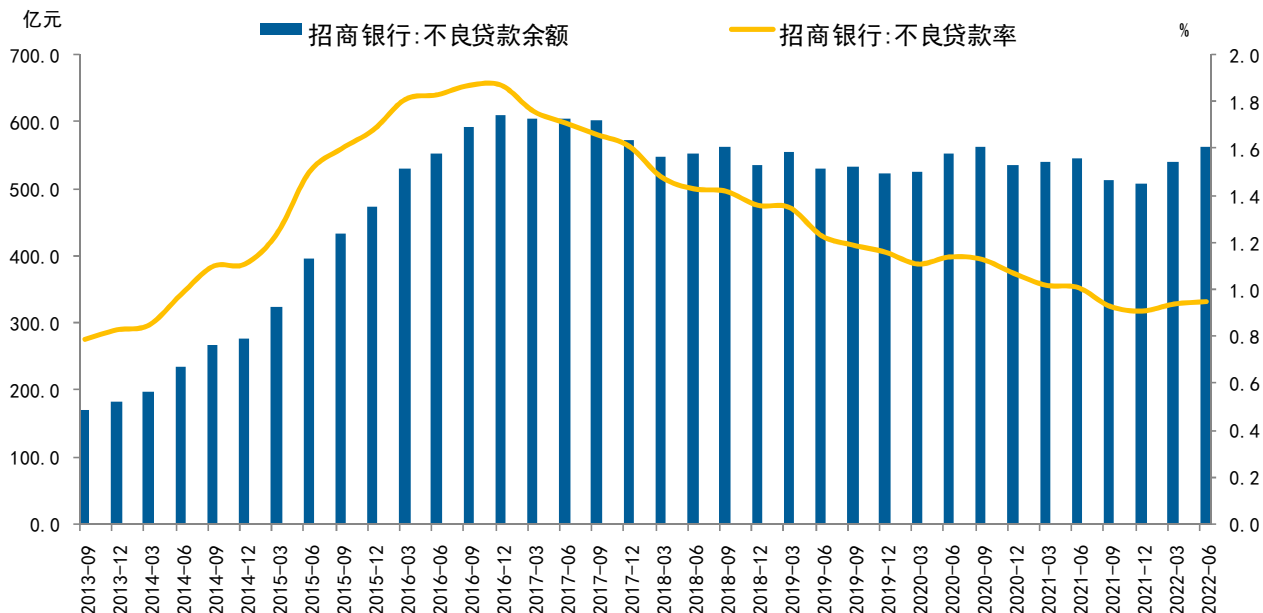


来源：公司财报，新华财经

四、不良率小幅上升，风险抵补能力仍然强大

不良率、关注率、逾期率小幅上升。二季度末，招商银行不良贷款余额563.86亿元，较上年末增加55.24亿元，不良贷款率0.95%，较上年末上升0.04个百分点，较一季度末上升0.01个百分点；关注贷款余额597.84亿元，较上年末增加131.75亿元，关注贷款率1.01%，较上年末上升0.17个百分点，较一季度末上升0.05个百分点；逾期贷款余额688.11亿元，较上年末增加113.85亿元，逾期贷款占比1.16%，较上年末上升0.14个百分点，较一季度末上升0.07个百分点。

图表 9：招商银行不良贷款余额和不良贷款率

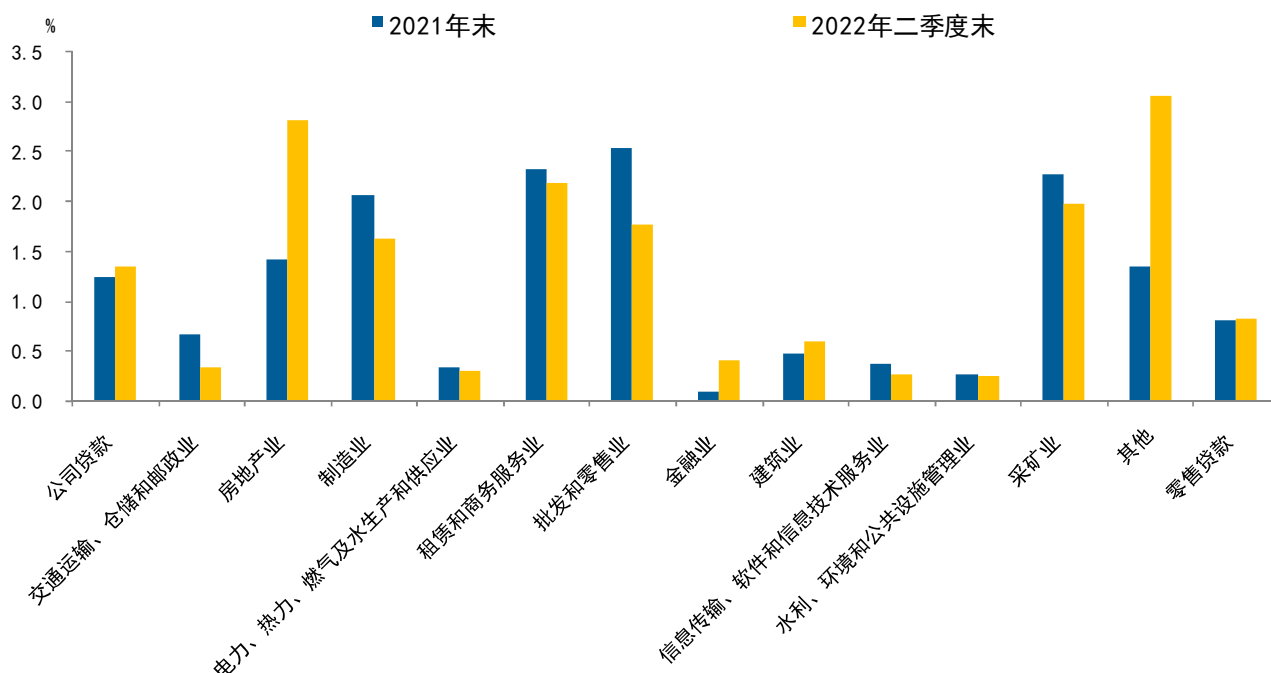


来源：公司财报，新华财经

公司贷款资产质量承压。二季度末，公司不良贷款余额311.75亿元，较上年末增加44.43亿元，公司贷款不良率1.35%，与去年末相比上升0.11个百分点。公司贷款中，房地产业贷款不良率从1.41%上升至2.82%，不良贷款余额从56.55亿元上升至112.08亿元，增加了55.53亿元。交通运输、仓储和邮政业，制造业等多数其他行业的不良贷款率多数是下降的。

零售贷款资产质量保持基本稳定。二季度末，零售不良贷款余额252.11亿元，较上年末增加10.81亿元，不良率0.82%，与去年末相比上升0.01个百分点，总体平稳。

图表 10：招商银行各行业不良率变化



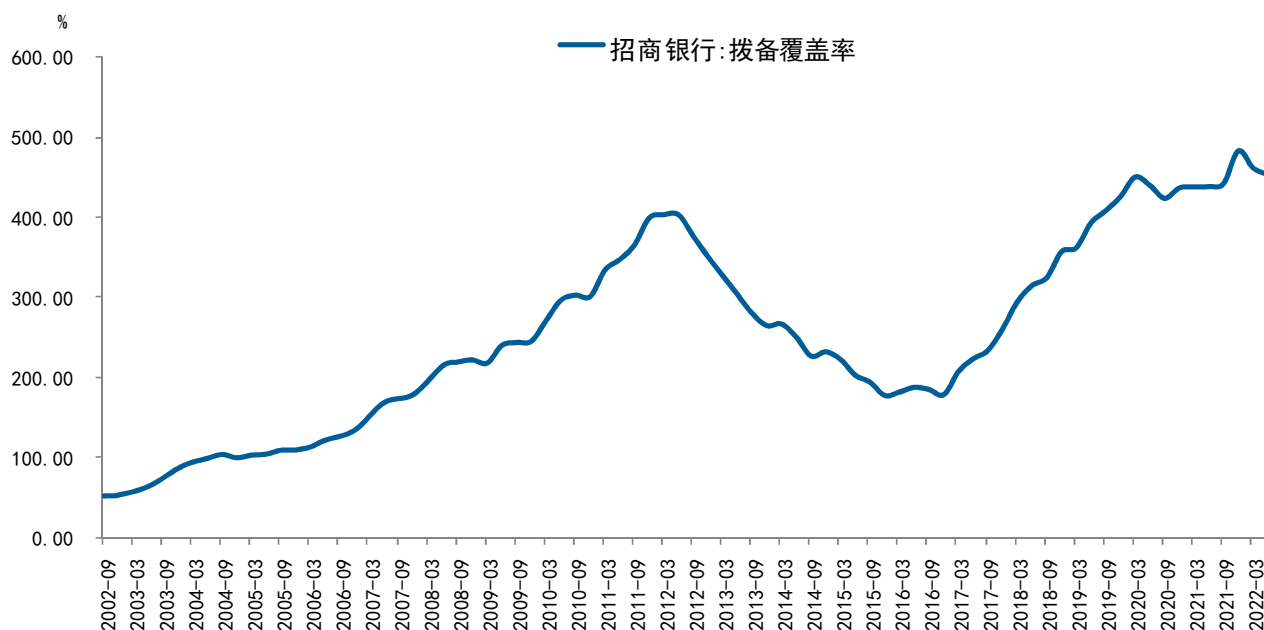
来源：公司财报，新华财经

不良生成压力增加。招商银行还公布了公司口径的不良生成情况。上半年，公司口径新生成不良贷款307.02亿元，同比增加74.60亿元；不良贷款生成率（年化）1.13%，同比上升0.18个百分点。从业务大类看，公司贷款不良生成额90.73亿元，同比增加25.12亿元；零售贷款（不含信用卡）不良生成额35.81亿元，同比增加10.50亿元；信用卡新生成不良贷款180.48亿元，同比增加38.98亿元。从行业看，不良生成主要集中在房地产业；从客群看，不良生成多数为大型企业

运用多种途径处置不良资产。面对不良生成压力，招商银行继续积极处置不良资产，运用多种途径化解风险资产，报告期内公司口径共处置不良贷款271.30亿元。其中，常规核销111.14亿元，不良资产证券化77.78亿元，清收61.46亿元，通过抵债、转让、重组上迁、减免等其他方式处置20.92亿元。与去年同期相比，不良资产证券化的处置规模增幅最大。

坚持稳健、审慎的拨备计提政策，保持强风险抵补能力。二季度末，招商银行贷款损失准备余额2560.27亿元，较上年末增加99.23亿元；拨备覆盖率454.06%，较上年末下降29.81个百分点；贷款拨备率4.32%，较上年末下降0.10个百分点。虽然，招商银行拨备覆盖率连续两个季度下降，但仍处在历史高位附近，风险抵补能力仍然强大。

图表 11：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。