

10月22日晚上招商银行发布了2021年3季度财报业绩，下面将从经营收入利润、资产、不良和核充率等几个方面分析，重点关注净息差、规模增速、不良率，新增不良等指标。具体内容如下：

## 1、经营分析

### 图一

1-9月分析：营业收入2514.1亿元，同比增长13.54%，其中净利息收入1506.38亿元，同比增长8.74%，非息收入1007.72亿元，同比增长21.57%。业务和管理费同比增长10.53%；信用减值损失同比增长7.21%；税前利润1166.56亿元，同比增长19.15%；最终实现归母净利润936.15亿元，同比增长了22.21%。

Q3分析：营业收入同比增长13.11%，环比减少了1.59%；其中净利息收入同比增长了7.63%，环比增长了2.97%；非息净收入同比增长了23.41%，环比下降了8.24%。业务和管理费同比增长了6.85%，环比增长了5.89%；信用减值损失同比增长19.35%，环比下降了32.65%；税前利润同比增长了15.02%，环比增长了11.32%；归母净利润同比增长了21.07%，环比增长了11.43%。

由上可以看出，营收整体增长不错，其中非净利息收入增长亮眼，同比超20%，最具含金量的手续费及佣金净收入同比增长将近20%，业绩表现不错！但是净利息收入增长略低于预期，这是多方面因素综合影响导致的，后续将详细展开分析。

#### • 净利息收入分析

##### 1.1.1 1-9月分析

### 图二

如上图所示，资产收益率下降22个基点，主要是受上年贷款市场报价利率（LPR）多次下调的累积效应影响，贷款收益率同比下降；负债成本下降17个基点，主要是因为客户存款成本下降影响的。由此，看出净息差下降3个基点，主要是资产收益率下降幅度大于计息负债成本下降幅度。

以下是生息资产和计息负债增长情况，参考如下表格：

由此可以看出，1-9月净利息收入增长主要是依靠资产规模扩张拉动的。

1.1.2以下是净息差环比分析，内容如下：

图三

由上图可以看出，资产收益率环比增加1个基点，主要是同业收益率增加以及生息资产规模增加实现的；计息负债率，根据财报披露准备金率下调因素影响。

由此可以看出，净息差环比上升1个基点，主要原因是高收益的信用卡贷款增长较快，叠加准备金率下调因素影响，生息资产结构得到进一步优化。

以下是生息资产和计息负债增长情况，参考如下表格：

## 1.2 非净利息收入

根据财报披露，本集团实现非利息净收入1,007.72亿元，同比增长21.57%，在营业收入中占比为40.08%；净手续费及佣金收入757.34亿元，同比增长19.69%；其他净收入250.38亿元，同比上升27.63%，主要是非货币基金投资公允价值变动收益增加。

## 2、资产分析

图四

如上图所示，资产总额8.92万亿元，同比增长9.33%，较上年末增长6.65%；负债总额同比增长9.06%，较上年末增长6.43%；存款总额同比增长了9.45%，较上年末增长6.84%；贷款总额同比增长10.62%，较上年末增长9.99%。

另外，根据财报披露，其中，本集团零售贷款29,479.66亿元，较上年末增加2,668.06亿元，增幅9.95%，保持较快增长，主要受益于消费复苏带动信用卡贷款及个人

消费贷款增长，以及本集团加大小微贷款投放拉动；本集团公司贷款20,937.82亿元，较上年末增加765.50亿元，增幅3.79%，同比增速有所放缓，主要因对公客户有效信贷需求有所下降。

由上可以看出，对公需求下降，加大了零售贷款投放，提高了资产收益率；负债和存款增长不错，可以支持贷款扩张；总资产增长不错，同比超9%。

### 3、不良贷款分析

#### 3.1 集团不良分析

图五

如上图所示，3季度不良贷款率0.93%，低于中报0.08%，低于一季度0.09%，较年初下降0.14%；不良余额低于中报，也低于一季度报和中报；拨备覆盖率443.14%，高于中报，一季度和年初；拨贷比4.13%，低于中报，也低于一季度和年初。另外，关注贷款余额450.32亿元，较上年末增加43.16亿元，关注贷款率0.82%，较上年末上升0.01个百分点；逾期贷款余额562.95亿元，较上年末减少2.73亿元，逾期贷款率1.02%，较上年末下降0.10个百分点。

由上可以看出，不良率和不良余额持续下降，资产质量明显改善；关注类上升，受信用卡贷款逾期认定时点调整影响，资产质量并没有明显恶化，只是计算方式不同引起的。另外，拨备覆盖率持续提升，进一步提升风险抵补能力；拨贷比下降，主要是资产质量好转，贷款信用减值损失减少计提引起的，并没有明显下降，整体风险控制不错！

附录：根据财报披露，房地产不良有明显提升，参考如下：

根据财报披露，受部分房地产企业信用风险暴露影响，本公司对公房地产不良贷款率1.29%，较上年末上升1.06个百分点，对公房地产贷款资产质量在可控范围内。本公司承担信用风险的房地产业务客户结构保持良好。

#### 3.2 信用及资产减值损失

## 图六

如上图所示：

根据财报披露，因为上年疫情期间加大了贷款的拨备计提力度，随着国内疫情逐步缓解，今年以来，贷款资产质量趋于稳定，损失准备计提金额相应减少；投资及其他信用减值损失450.33亿元，同比增幅较大的主要原因是上年基数较低，并且考虑到全球经济复苏和疫情演变仍有较多的不确定因素，国内经济仍处于恢复之中，跨行业、跨领域可能形成交叉风险，基于整体风险形势判断，本集团对对公表外、同业资产和金融投资类资产审慎计提损失准备，以提升风险抵补能力。

由上可以看出，招商银行延续了中报的做法，继续加大对投资以及其他计提，继续隐藏利润。

### 3.3公司不良分析

## 图七

由上图所示，新生成不良率与中报和一季度报持平，较年初下降了31个百分点；第三季度不良119.56，略高于中报和一季度财报。另外，拨备覆盖率持续提升，贷款拨备率低于中报和一季度财报。

由上可以看出，资产质量持续改善，风险抵补能力进一步增强！

### 4、资本充足率分析

## 图八

由上图所示，3季度核心一级资本充足率12.31，高于中报，一季度和上年年报；一级资本充足率13.86，资本充足率16.36，以上指标都满足监管要求。

由上可以看出，公司通过大力发展大财富管理业务等方式，提升了核充率，实现了内生性增长！

## 5、零售客户数及AUM分析

图九

如上图所示，通过以上分析，零售客户和私人银行客户增长不错，同样零售AUM和私人银行AUM也增长不错，业绩符合预期。

## 6、财富管理收入分析

图十

分析：由上可以看出，财富管理收入296.74亿元，同比增长25.75%，环比增长43.96%，表现非常优异。这进一步例证了大财富管理战略实施执行效果非常好！

综上所述，通过上面的分析可以看出，招商银行3季度财报业绩表现是超越预期的。相比平安银行，他的财报业绩含金量更高，这就是招商银行竞争优势。先总结好的方面，包含有：一是非利息收入增长不错，尤其是大财富管理业务收入表现出色；二是资产质量改善明显，但还加大了计提，风险抵补能力进一步增强；三是核充率得到提升，内生性增长能力不错；

四是净息差环比有所提升，这是非常难得的表现。

但也有不足的地方，主要是前3季度净息差有所下降，主要是LPR下降带来的持续影响，这是行业的问题。

通过前3季度招行的业绩表现，对全年的业绩充满期待。虽然目前疫情反复等不利因素影响，但是根据官方多场合多场次发声，全年是有能力有信心实现GDP目标的。根据最新公布第3季度GDP数据只有4.9%，估计是全年最低点。随着积极财政政策推动，大基建拉动和地方债加大投放，未来4季度的业绩是值得期待的。可能比较担心的是净息差会不会如去年一样，出现大幅下滑，这样将影响整体业绩。总之，看好招商银行今明两年业绩表现，看好招商银行发展前景！