



基本資料

行業	銀行
已發行股數	45.91 億
股價	70.65 港元
市值	3,243.47 億港元
每股資產淨值	28.70 人民幣
市盈率	15.29 (X)
核數師	德勤·關黃陳方會計師行, 德勤華永會計師事務所

公司業務簡介

公司總部設於深圳，是一家全國性商業銀行。向客戶提供各種公司及零售銀行產品和服務，亦自營及代客進行資金業務。公司推出的許多創新產品和服務廣為中國消費者接受，如多功能借記卡、綜合網上銀行服務，信用卡、理財和私人銀行服務，招商銀行App和掌上生活App服務，招商銀行企業App服務，全球現金管理、貿易金融等交易銀行與離岸業務服務，及資產管理、資產託管和投資銀行服務等。

財務資料概要

(億元, 人民幣)

綜合損益表	2016/12	2017/12	2018/12	2019/12	2020/12
收入	1,454	1,600	1,879	2,139	2,405
按年增長 %	0.50%	10.04%	17.44%	13.82%	12.47%
淨利	621	702	806	929	973
按年增長 %	7.60%	13.00%	14.84%	15.28%	4.82%
每股盈利 (仙)	246.00	278.00	313.00	362.00	379.00

收入來源

(人民幣)

1 利息收入

2021年第一季度，淨利息收入495.24億元，同比增長8.23%，佔總營收的58.37%。
首季淨利差2.44%，淨利息收益率2.52%，同比分別下降2個和4個基點，環比分別上升13個和11個基點。
2020年度，利息收入及支出分別增長4.9%及2.1%，淨利息收入增長6.9%至1,850.31億元。

2 非利息收入

2021年一季度，非利息淨收入353.20億元，同比增長15.36%，佔總營收的41.63%，佔比按年上升1.54%。其中，淨手續費及佣金收入同比增長23.30%至272.02億元。
2020年度，非利息收入增加7.8%至1,023.67億元，佔總收入35.6%，佔比上升0.2%。

資產負債表	2016/12	2017/12	2018/12	2019/12	2020/12
現金	5,321	4,604	5,437	5,897	5,528
銀行同業存放及貸款	3,033	2,315	4,136	4,135	3,303
客戶貸款	31,516	34,146	37,499	42,773	48,044
證券投資	13,950	15,136	13,411	14,062	15,730
總資產	59,423	62,976	67,457	74,172	83,614
客戶存款	38,020	40,643	44,276	48,750	56,641
已發行存款證	145	209	267	260	185
總負債	55,389	58,142	62,021	67,995	76,311
權益	4,034	4,834	5,436	6,177	7,304

現金流量表	2016/12	2017/12	2018/12	2019/12	2020/12
經營現金流	(1,206)	(57)	(357)	44	4,213
投資現金流	137	(845)	197	(706)	(2,408)
融資現金流	(40)	227	943	1,105	(2,118)

主要財務比率	2016/12	2017/12	2018/12	2019/12	2020/12
淨利率	42.70%	43.85%	42.88%	43.43%	40.47%
股本回報率	16.27%	15.90%	15.79%	16.13%	14.58%
資產回報率	1.09%	1.15%	1.24%	1.31%	1.23%
利息支出/利息收入比率	37.54%	40.15%	40.80%	40.92%	39.81%
成本/收入比率	30.95%	32.01%	32.82%	34.13%	35.77%

來源: 公司資料

十大機構投資者持股

機構名稱	持有股數	百分比
香港上海匯豐銀行有限公司	1,571,878,324	34.24%
招商證券(香港)	866,398,500	18.87%
JPMORGAN CHASE BANK	760,130,351	16.56%
花旗銀行	349,140,618	7.61%
渣打銀行(香港)	154,360,989	3.36%
UBS SECURITIES	147,067,214	3.20%
CHINA SECURITIES DEPOSITORY AND CLEARING	128,193,102	2.79%
高盛(亞洲)證券	103,547,096	2.26%
中國證券登記結算	83,764,890	1.82%
BNP PARIBAS	73,300,753	1.60%
合計	4,237,781,837	92.31%

總發行股份數量

4,590,901,172 100.00%

來源: HKEX

股價表現



券商目標價

機構名稱	建議	目標價	潛在回報
Credit Suisse	跑贏大市	78.0	10.40%
GF Securities Co. Ltd.	買入	63.4	-10.33%
CICC	跑贏大市	90.6	28.22%
Daiwa Securities	買入	80.0	13.23%
Morgan Stanley	增持	80.3	13.66%
CGS-CIMB	增持	75.5	6.86%
Bernstein	與大市同步	45.0	-36.31%
Goldman Sachs	買入	90.7	28.38%
HSBC	持有	58.0	-17.91%
CCB International Securities	跑贏大市	74.0	4.74%
Aletheia Capital Limited	買入	59.4	-15.91%
Autonomous Research	跑輸大市	41.4	-41.40%

來源: Bloomberg, 只包括2021年5月起發表報告券商

	機構數目	平均目標價	潛在回報
正面	8	76.87	8.81%
中性	2	51.50	-27.11%
負面	1	41.40	-41.40%

投資要點

盈利增長領先同業

一季度，公司盈利同比增長15.18%，受淨利息收入及費用收入強勁增長推動。淨利息收益率為2.52%勝預期，按季反彈11個基點，手續費及佣金收入同比增長23.3%，得益於強勁的財富管理業務收入貢獻。

資產質量持續改善

一季度，不良貸款率1.02%，較上年末下降0.05個百分點，連續四年持續下降，撥備覆蓋率充足，維持在438.88%的較高水平。撥備計提穩健審慎，貸款損失準備2,306.6億元，較上年末增加24.44億元，貸款撥備率4.64%，較上年末下降0.18個百分點。

零售客戶數及AUM穩步增長

招行存款成本為行業最低水平。2020年零售客戶數同比增長9.72%，一季度末零售客戶數1.61億戶，較上年末續增1.9%，管理零售客戶總資產(AUM)達9.6萬億元，按年升22%/按季升7.3%。

私人銀行業務及金融科技能力的領先地位

就管理的私人銀行客戶總資產而言，排名第一，截至一季度末為2.98萬億元，且私人銀行客戶的標準高於同業(月日均總資產在1,000萬元及以上)。2020年信息科技投入近120億元，佔營收的4.45%，為各銀行之首位，App月活躍用戶(MAU)亦為行業最高。

風險因素

估值較高

招行對比四大行及其他商業銀行市帳率有溢價，短期估值可能有調整。

對金融科技投資加大

管理層指會持續加大信息科技投資力度，加大投資或限制其短期成本/收入比率。

信用卡貸款業務疲弱

首季信用卡貸款業務增長疲弱，因疫情的持續性影響和共債風險疊加，新生成不良貸款71.69億元，同比增加5.40億元。

住宅按揭佔比已高於監管限制

人行及中國銀保監會收緊房貸限額，招商銀行與房地產有關的貸款明顯高出監管上限，短期需要放慢相關貸款增長。

近期新聞

1/6/2021 招商銀行購台州銀行股權獲中銀保監同意

中國銀保監會浙江監管局批復台州銀行股份關於變更主要股東的申請，同意公司受讓平安信託和平安人壽合計持有的台州銀行14.8559%的股份，受讓後公司將持有台州銀行24.8559%的股份。

21/5/2021 招商銀行遭罰 稱已採取措施落實整改要求

招商銀行遭銀保監會罰款7,170萬元人民幣，相關事項源於2018年銀保監會開展的現場檢查。針對招商銀行併表管理不到位，及通過關聯非銀機構的內部交易違規變相降低理財產品銷售門檻，同業投資、理財資金等違規投向地價款或「四證」不全的房地產項目等多項違法違規行為。

23/4/2021 招行首季純利按年升15.2%至320.2億人民幣

招商銀行公布截至今年3月底首季業績，營業淨收入848.44億元人民幣(下同)，按年升11.1%。純利320.15億元，按年升15.2%；每股盈利1.27元。

22/3/2021 招銀理財獲摩根資產管理投資26.67億人幣 持股10%

招商銀行擬引入外部戰略投資者摩根資產管理對全資子公司招銀理財現金增資，摩根資產管理出資約26.67億元，其中約5.56億元計入招銀理財的註冊資本。增資完成後，招商銀行持股90%，摩根資產管理持股10%。

20/3/2021 招行全年純利973.42億人民幣增4.8% 派息1.253元

招商銀行公布2020年度業績，錄得純利973.42億，按年增加4.8%，每股盈利3.79元。每股派息1.253元。

15/3/2021 招商銀行完成發行100億人民幣專項債券 票息3.4%

招商銀行公布，已於3月11日在全國銀行間債券市場完成發行2021年第一期小型微型企業貸款專項金融債券，金額涉及100億元，全部為3年期固定利率債券，票面利率為3.4%。

免責聲明

本報告所載資料由長雄資料研究有限公司(長雄)提供，僅供參考之用。有關資料乃根據或源自長雄相信為可靠的資料來源，惟對該些資料的準確性或可靠性長雄不作任何陳述或保證(明示或暗示)。而本報告所提供的資料或有關人士發表的意見並不構成及不應被視為買賣任何證券或投資的要約或該要約的招徠或懇求。長雄及其高級人員、僱員、代理人及聯屬公司可能於本網頁中提及的證券或投資擁有利益，但對於你因使用或依賴本網頁所提供的資料而(直接或間接)遭受的損失或後果概不負責。