

雪球访谈

零售利润占比过半，招行有望率先迎来拐点？

2017年03月27日

雪球

聪明的投资者都在这里

免责声明

本报告由系统自动生成。所有信息和内容均来源于雪球用户的讨论，雪球不对信息和内容的准确性、完整性作保证，也不保证相关雪球用户拥有所发表内容的版权。报告采纳的雪球用户可能在本报告发出后对本报告所引用之内容做出变更。

雪球提倡但不强制用户披露其交易活动。报告中引用的相关雪球用户可能持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能与这些公司或相关利益方发生关系，雪球对此并不承担核实义务。

本报告的观点、结论和建议不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的任何操作建议。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，根据本报告做出的任何决策与雪球和相关雪球用户无关。

股市有风险，入市需谨慎。

版权声明

除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



访谈嘉宾



处镜如初

访谈简介

\$招商银行(SH600036)\$年报显示，公司2016年实现营收2090.25亿，同比增长3.75%，净利620.81亿，同比增长7.6%。其中零售营业净收入达979亿元，占营业净收入的49.43%，同比增长8.43%，税前利润达到440亿元，同比增长23.8%，在各业务条线税前利润中的占比达到53.62%，同比提升4.07%。本期访谈我们请到了银行股研究达人@处镜如初来与大家交流探讨~

年报披露，2016年全年招行累计新生成不良贷款余额629亿元，比上年减少167亿元，降幅20.98%；不良贷款生成率2.24%，比上年下降1.02个百分点。

@处镜如初认为招商银行不良资产拐点到来的秘诀在于其零售银行的持续发力，期末零售贷款达到15406亿元，占贷款比例达到47.23%，仅按揭贷款余额期末达到了7283亿元，占贷款的比例达到22.33%的近年高位。

那么如何评价招行这份年报？发力零售会给公司带来多大空间？速来提问~

[\(进入雪球查看访谈 \)](#)

本次访谈相关股票：招商银行(SH600036),招商银行(03968)

以下内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

[问] IvyIvy:

关于[\\$招商银行\(SH600036\)\\$](#) [\\$招商银行\(03968\)\\$](#)，对[@处镜如初](#)说: 银行理财年化很多都超房贷利率了，现在加强了监管，理财是因为可放表外，不消耗资本吗?

[答] 处镜如初:

净值型的理财可放表外。但保本型的不能，还要消耗资本。

[问] 会思的苇草:

关于[\\$招商银行\(SH600036\)\\$](#) [\\$招商银行\(03968\)\\$](#)，对[@处镜如初](#)说: 处境老师对银行股业绩的预测非常精到，请问您是如何做到这一点的? 另外想问老师可有什么书目可以推荐阅读的?

[答] 处镜如初:

[@那一水的鱼](#)的《读懂银行股》以及[@唐朝](#)的《手把手教你读银行》都可以看看。至于银行股的业绩预测，我的方法和《读懂银行股》里面的方法基本类似。

[问] 会思的苇草:

关于[\\$招商银行\(SH600036\)\\$](#) [\\$招商银行\(03968\)\\$](#)，对[@处镜如初](#)说: 处境老师对银行股业绩的预测非常精到，请问您是如何做到这一点的? 另外想问老师可有什么书目可以推荐阅读的?

[答] 处镜如初:

回复[@那一水的鱼](#): 尤其是"一季定全年"的提法，全年增长就是在一季增长的基调上加减点而已。//[@那一水的鱼](#): 回复[@处镜如初](#): 口碑就是活广告



[问] 分红等于发工资:

关于[\\$招商银行\(SH600036\)\\$](#) [\\$招商银行\(03968\)\\$](#)，对[@处镜如初](#)说: 您对于以后银行间是同质化还是非同质化? 招商兴业浦发还可以搬砖吗? 还是以后招商一只独秀

[答] 处镜如初:

我觉得银行间今后的差异化会较为明显，因为市场化已经进入了深水区，各家银行在过过采取和坚持的经营模式也有了明显的差异。招兴浦三家的差异和不同步也日益明显。我对搬砖的做法已经不赞成。

[问] 阿尔法先生:

关于\$招商银行(SH600036)\$ \$招商银行(03968)\$, 对@处镜如初 说: 我先说说2017年招商银行的3个看点，请老师多指点。一是基准利率是否升息，对应着净息差和净利差的见底回升，以及营收的增加。二是资产质量能否好转，对应着信用成本的降低和利润的释放。三是资产规模的提速，16年4季度有这个迹象，但是不确定性大。前两个看点实现几率比较大，但是第三个即使实现，也不是是福还是祸。

[答] 处镜如初:

我赞成前两点的看法。关于第四季度资产规模的提速，我觉得有监管入表的因素在里面。我还是不赞成突击式的增加资产。

[问] chichichi7:

关于\$招商银行(SH600036)\$ \$招商银行(03968)\$, 对@处镜如初 说: 未来招行的资产端发力点具体在哪? 零售端目前来看竞争好像过于激烈，成本控制担忧。

[答] 处镜如初:

在竞争激烈的市场中，招行可以依靠较低的成本获得更大的市场，而且不必以牺牲资产质量为代表。

[问] chichichi7:

关于\$招商银行(SH600036)\$ \$招商银行(03968)\$, 对@处镜如初 说: 未来招行的资产端发力点具体在哪? 零售端目前来看竞争好像过于激烈，成本控制担忧。

[答] 处镜如初:

回复@处镜如初: 具体发力还要信用卡和个人按揭贷款，当然信用卡中的消费信贷也是公司未来的发展方向。个人按揭贷款对招行来说，在可见的未来都不会过时。//@处镜如初: 回复@chichichi7: 在竞争激烈的市场中，招行可以依靠较低的成本获得更大的市场，而且不必以牺牲资产质量为代表。

[问] chichichi7:

关于\$招商银行(SH600036)\$ \$招商银行(03968)\$, 对@处镜如初 说: 未来招行的资产端发力点具体在哪? 零售端目前来看竞争好像过于激烈, 成本控制担忧。

[答] 处镜如初:

回复@chichichi7: 目前看来是扩大的, 体现在活期存款占比的提高上, 其他传统的零售银行, 如国有大行的城商农商行则不进反降, 存款流失。当然, 部分股份行如中信、浦发、民生、平安等占比也在反复提升, 但总体比例都较低, 而且基础不牢, 有时还会后退, 这从侧面上证明招行的零售基础非常雄厚。//@chichichi7:回复@处镜如初:但是零售的护城河目前来看并不如之前看的稳固, 招行是否会在零售业务中和其他行的领先差距缩小呢?

[问] chichichi7:

关于\$招商银行(SH600036)\$ \$招商银行(03968)\$, 对@处镜如初 说: 未来招行的资产端发力点具体在哪? 零售端目前来看竞争好像过于激烈, 成本控制担忧。

[答] 处镜如初:

回复@多啦小a: 是的, 银行小额支付没有优势可言, 招行也不例外。//@多啦小a: 回复@处镜如初:个人感觉, 信用卡未来的发展空间在大额消费, 小额支付的长尾已经被支付宝和微信蚕食殆尽。信用卡这一块恐怕不能给予太高的期望了, 由于科技的进步导致业态的改变, 招行以前在信用卡领悟积累的优势可能逐步削弱。不知道我的感觉对不对?

[问] chichichi7:

关于\$招商银行(SH600036)\$ \$招商银行(03968)\$, 对@处镜如初 说: 未来招行的资产端发力点具体在哪? 零售端目前来看竞争好像过于激烈, 成本控制担忧。

[答] 处镜如初:

最后说一下野村的看空报告, 称“招行去年第四季纯利按季下跌41%, 主要是成本对收入比率上升、净息差收窄, 以及信贷成本上升。期内净息差按季下跌13个基点至2.39%”。内地银行的季度业绩人为调节很明显。按年增长较为可比, 第四季度业绩环比下降是银行业的整体现象, 报告提到的平安银行第四季度纯利也是按季下跌40%, 中信则下跌35%。招行2015年最后一个季度也是环比下跌41%。//@处镜如初:回复@多啦小a:是的, 银行小额支付没有优势可言, 招行也不例外。

[问] chichichi7:

关于\$招商银行(SH600036)\$ \$招商银行(03968)\$, 对@处镜如初 说: 未来招行的资产端发力点具体在哪? 零售端目前来看竞争好像过于激烈, 成本控制担忧。

[答] 处镜如初:

中午不小心回答了部分问题, 关注银行还是比较冷清, 今晚就到此为止。//@处镜如初: 回复@处镜如初: 最后说一下野村的看空报告, 称“招行去年第四季纯利按季下跌41%, 主要是成本对收入比率上升、净息差收窄, 以及信贷成本上升。期内净息差按季下跌13个基点至2.39%”。内地银行的季度业绩人为调节很明显。按年增长较为可比, 第四季度业绩环比下降是银行业的整体现象, 报告提到的平安银行第四季度纯利也是按季下跌40%, 中信则下跌35%。招行2015年最后一个季度也是环比下跌41%。

[问] unite_zhao:

关于\$招商银行(SH600036)\$ \$招商银行(03968)\$, 对@处镜如初 说: 还能问嘛? 如果能, 就麻烦处境先生啦! 请问: 以您的判断, 那个银行最有可能成为中国的WFC, 亦或是我国根本没有成为WFC的机会?

[答] 处镜如初:

我觉得中美两国的上市银行可比性太差!

[问] 中国通号(03969):

27/03/2017 22:49 03969 中国通号 公告及通告 - [末期业绩 /

股息或分派]截至2016年12月31日止年度之业绩公告(1435KB, PDF)

http://www.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2017/0327/LTN20170327966_C.pdf

[答] 处镜如初:

派息增加3倍

[问] 融创中国(01918):

28/03/2017 07:03 01918 融创中国 公告及通告 - [末期业绩 /

股息或分派 / 暂停办理过户登记手续或更改暂停办理过户日期]截至二零一六年十二月三十一日止年度之业绩公佈(1393KB, PDF)

http://www.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2017/0328/LTN20170328066_C.pdf

[答] 处镜如初:

二零一七年總可售資源將超過人民幣4,100億元，且這些資源都位於市場供求關係良好的三十多個一線、環一線及核心城市，本公司將持續加快周轉和提升銷售去化速度，使本公司有充裕的現金從容應對市場波動和把握市場機會。

[问] 融创中国(01918):

28/03/2017 07:03 01918 融创中国 公告及通告 - [末期业绩 /

股息或分派 / 暂停办理过户登记手续或更改暂停办理过户日期]截至二零一六年十二月三十一日止年度之业绩公佈(1393KB, PDF)

http://www.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2017/0328/LTN20170328066_C.pdf

[答] 处镜如初:

期末账面700亿。//@永嘉StarringLu:粗看超预期了

(完)

以上内容来自雪球访谈，想实时关注嘉宾动态?立即下载雪球客户端关注TA吧!

没别的
就是比人聪明。



雪球

聪明的投资者都在这里