

雪球访谈

营收盈利增速回升，招商银行半年报你怎么看？

2023年09月06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



估值的救赎



知常容 V 深圳市知常容投资研究有限公司 官方账号

访谈简介

8月25日，招商银行发布2023年半年度报告。根据年报：招商银行上半年实现营业收入1784.6亿元，同比减少0.35%；实现归属于该行股东的净利润757.52亿元，同比增长9.12%。不良贷款率0.95%，较上年末下降0.01%。

截至2023年6月末，招商银行零售客户总数达1.84亿户，较上年末增长6.36%，管理零售客户总资产（AUM）余额12.12万亿元，较上年末增长12.68%；私人银行客户数突破13万户，私人银行管理客户总资产余额达3.79万亿元。

那么你对招商银行上半年的业绩有何看法？本期我们邀请到@知常容 做客雪球访谈，与大家探讨这一话题。快来发起提问吧！

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：招商银行(SH600036)

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] Joe的投资笔记:

对 [@估值的救赎](#)，[@知常容](#) 说：下一轮基金再起的时候，招行和支付宝谁能更胜出或者说有无把握抢到更多的市场份额？依您判断会是什么情况和依据如何？

[答] 知常容:

目前来看，高净值客户习惯在招商银行购买，中低净值在支付宝买。未来那个多？还有天天财富，这几家都会继续同时存在，各自做好自己的客户。

[问] 雪球访谈:

》》》》》 [点击进入访谈](#) 《《《《《

[#2023年中投资炼金季#](#)8月25日，招商银行发布2023年半年度报告。根据年报：招商银行上半年实现营业收入1784.6亿元，同比减少0.35%；实现归属于该行股东的净利润757.52亿元，同比增长9.12%；不良贷款率0.95%，较上年末下降0.01%。

截至2023年6月末，招商银行零售客户总数达1.84亿户，较上年末增长6.36%，管理零售客户总资产（AUM）余额12.12万亿元，较上年末增长12.68%；私人银行客户数突破13万户，私人银行管理客户总资产余额达3.79万亿元。

那么你对招商银行上半年的业绩有何看法？本期我们邀请到[@估值的救赎](#) [@知常容](#) 做客雪球访谈，与大家探讨这一话题。快来发起提问吧！

访谈主题：[营收盈利增速回升，招商银行半年报你怎么看？](#)

访谈嘉宾：[@估值的救赎](#) [@知常容](#)

访谈时间：2023年9月6日 17:00-18:00

[答] 知常容:

非常有幸出席我最喜欢的银行行庆活动，招商银行是中国最好的银行，鹤立鸡群。[查看图片](#)

[问] 因韦斯特:

对@估值的救赎 @知常容 说：招商银行上半年数字化有什么新进展吗

[答] 知常容：

进展顺利，前面是无人区。一直被追赶，从未被超越。

[问] Joe的投资笔记：

对 @估值的救赎， @知常容 说：下一轮基金再起的时候，招行和支付宝谁能更胜出或者说有无把握抢到更多的市场份额？依您判断会是什么情况和依据如何？

[答] 估值的救赎：

招商银行的客群基础和支付宝不一样。金融和资本市场终究是富人的地方，招商银行高净值人群更多。招商银行金控集团发展综合金融战略与富人丰富的金融需求相匹配。招商银行能满足富人更多金融服务需求，从而提高粘性。另外我们需要注意2021年的基金热期间，楼市和股市都同时见到阶段性顶部。沪深300创历史新高。到了那天，支付宝卖的基金很有可能也包含了持有招商银行股票的基金。

[问] 我可真会玩：

对@估值的救赎 @知常容 说：老师 招商银行的资产质量怎么样，在房地产行业的风险敞口如何？

[答] 知常容：

资产质量行业首屈一指，房地产2000多3000亿，都是一二线城市项目，招商银行控制分险非常严格，对公贷款的平均利润股份行中最低，风险最低。原则上问题不大，即使房地产危机发展到有股份制银行清算的地步，招商银行可能会有一两年的利润会下滑。

[问] 雪球访谈：

》》》》》 [点击进入访谈](#) 《《《《《

#2023年中投资炼金季#8月25日，招商银行发布2023年半年度报告。根据年报：招商银行上半年实现营业收入1784.6亿元，同比减少0.35%；实现归属于该行股东的净利

润757.52亿元，同比增长9.12%；不良贷款率0.95%，较上年末下降0.01%。

截至2023年6月末，招商银行零售客户总数达1.84亿户，较上年末增长6.36%，管理零售客户总资产（AUM）余额12.12万亿元，较上年末增长12.68%；私人银行客户数突破13万户，私人银行管理客户总资产余额达3.79万亿元。

那么你对招商银行上半年的业绩有何看法？本期我们邀请到[@估值的救赎](#) [@知常容](#) 做客雪球访谈，与大家探讨这一话题。快来发起提问吧！

访谈主题：[营收盈利增速回升，招商银行半年报你怎么看？](#)

访谈嘉宾：[@估值的救赎](#) [@知常容](#)

访谈时间：2023年9月6日 17:00-18:00

[答] 知常容：

2016.11.4招行临时股东大会问答环节纪要及总结 [\\$招商银行\(03968\)\\$ \\$招商银行\(SH600036\)\\$](#) 2016.11.4我们知常容出席了招行的临时股东大会，田... -
雪球 [网页链接](#)

[问] 因韦斯特：

对[@估值的救赎](#) [@知常容](#) 说：招商银行上半年数字化有什么新进展吗

[答] 估值的救赎：

2023年中报招商银行投入信息技术投入51.06亿元，占比营业收入3.21%。月活跃用户1.1亿户。同时AI小招服务客户1172.88万户，同比增长140.84%。客户基础服务线上化率95.65%，融资业务线上化率89.88%，较上年末提升7.74%，外汇业务线上化率73.57%，较上年末提升8.08%。通过在线风控平台新发放公司贷款金额1,537.87亿元，同比增长107.54%。内部管理也通过数字手段提高了经营效率。

[问] 雪球访谈：

[》》》》》 点击进入访谈 《《《《《](#)

[#2023年中投资炼金季#](#)8月25日，招商银行发布2023年半年度报告。根据年报：招商银行上半年实现营业收入1784.6亿元，同比减少0.35%；实现归属于该行股东的净利

润757.52亿元，同比增长9.12%；不良贷款率0.95%，较上年末下降0.01%。

截至2023年6月末，招商银行零售客户总数达1.84亿户，较上年末增长6.36%，管理零售客户总资产（AUM）余额12.12万亿元，较上年末增长12.68%；私人银行客户数突破13万户，私人银行管理客户总资产余额达3.79万亿元。

那么你对招商银行上半年的业绩有何看法？本期我们邀请到[@估值的救赎](#) [@知常容](#) 做客雪球访谈，与大家探讨这一话题。快来发起提问吧！

访谈主题：[营收盈利增速回升，招商银行半年报你怎么看？](#)

访谈嘉宾：[@估值的救赎](#) [@知常容](#)

访谈时间：2023年9月6日 17:00-18:00

[答] 知常容：

再次起飞，鹤立鸡群——招商银行股东会交流记录 我们知常容整理了招商银行股东大会的文字记录，非常高兴得到大家的喜欢，能帮到大家更深入了解招行，我们很高兴。会后的交流是招... - 雪球 [网页链接](#)

[问] 雪球访谈：

[》》》》》点击进入访谈《《《《《](#)

[#2023年中投资炼金季#](#)8月25日，招商银行发布2023年半年度报告。根据年报：招商银行上半年实现营业收入1784.6亿元，同比减少0.35%；实现归属于该行股东的净利润757.52亿元，同比增长9.12%；不良贷款率0.95%，较上年末下降0.01%。

截至2023年6月末，招商银行零售客户总数达1.84亿户，较上年末增长6.36%，管理零售客户总资产（AUM）余额12.12万亿元，较上年末增长12.68%；私人银行客户数突破13万户，私人银行管理客户总资产余额达3.79万亿元。

那么你对招商银行上半年的业绩有何看法？本期我们邀请到[@估值的救赎](#) [@知常容](#) 做客雪球访谈，与大家探讨这一话题。快来发起提问吧！

访谈主题：[营收盈利增速回升，招商银行半年报你怎么看？](#)

访谈嘉宾：[@估值的救赎](#) [@知常容](#)

访谈时间：2023年9月6日 17:00-18:00

[答] 知常容：

招商银行为什么这么贵？——从招商银行股东大会看银行的生与死 注意：新朋友建议先看往期 招商银行 研究报告，点击下列链接，老朋友直接看正文！欢迎转发，谢谢合作！#银行股投资攻略#网页... - 雪球 [网页链接](#)

[问] 雪球访谈：

》》》》》 [点击进入访谈](#) 《《《《《

#2023年中投资炼金季#8月25日，招商银行发布2023年半年度报告。根据年报：招商银行上半年实现营业收入1784.6亿元，同比减少0.35%；实现归属于该行股东的净利润757.52亿元，同比增长9.12%；不良贷款率0.95%，较上年末下降0.01%。

截至2023年6月末，招商银行零售客户总数达1.84亿户，较上年末增长6.36%，管理零售客户总资产（AUM）余额12.12万亿元，较上年末增长12.68%；私人银行客户数突破13万户，私人银行管理客户总资产余额达3.79万亿元。

那么你对招商银行上半年的业绩有何看法？本期我们邀请到@估值的救赎 @知常容 做客雪球访谈，与大家探讨这一话题。快来发起提问吧！

访谈主题：[营收盈利增速回升，招商银行半年报你怎么看？](#)

访谈嘉宾：[@估值的救赎](#) [@知常容](#)

访谈时间：2023年9月6日 17:00-18:00

[答] 知常容：

鹤立鸡群做新时代的最佳银行，招商银行股东大会详细解读。文末附详细问答记录 本届股东大会因为深圳的严峻疫情，在招商银行 APP上进行直播，股东的问题事前进行了征集，很高兴我知常容的问题能够作为第... - 雪球 [网页链接](#)

[问] 雪球访谈：

》》》》》 [点击进入访谈](#) 《《《《《

#2023年中投资炼金季#8月25日，招商银行发布2023年半年度报告。根据年报：招商银行上半年实现营业收入1784.6亿元，同比减少0.35%；实现归属于该行股东的净利润757.52亿元，同比增长9.12%；不良贷款率0.95%，较上年末下降0.01%。

截至2023年6月末，招商银行零售客户总数达1.84亿户，较上年末增长6.36%，管理零售客户总资产（AUM）余额12.12万亿元，较上年末增长12.68%；私人银行客户数突破13万户，私人银行管理客户总资产余额达3.79万亿元。

那么你对招商银行上半年的业绩有何看法？本期我们邀请到[@估值的救赎](#) [@知常容](#) 做客雪球访谈，与大家探讨这一话题。快来发起提问吧！

访谈主题：[营收盈利增速回升，招商银行半年报你怎么看？](#)

访谈嘉宾：[@估值的救赎](#) [@知常容](#)

访谈时间：2023年9月6日 17:00-18:00

[答] 知常容：

前路漫漫，招商银行能否度过危机？——2021年股东大会问答记录。知常容历史及阅读指南对银行股的一知半解 比一无所知更可怕 知常容历史及阅读指南最近几天，银行股有力反弹，南京银行 甚至... - 雪球 [网页链接](#)

[问] 我可真会玩：

对[@估值的救赎](#) [@知常容](#) 说：老师 招商银行的资产质量怎么样，在房地产行业的风险敞口如何？

[答] 估值的救赎：

招商银行房地产相关的实有及或有信贷、自营债券投资、自营非标投资等承担信用风险的业务余额合计4,360.83亿元，较上年末下降5.88%。理财资金出资、委托贷款、合作机构主动管理的代销信托、主承销债务融资工具等不承担信用风险的业务余额合计2,475.47亿元，较上年末下降17.58%。房地产业贷款余额3,150.11亿元，较上年末减少187.04亿元，占本公司贷款和垫款总额的5.26%。

[问] 南桥毛哥：

对[@估值的救赎](#) [@知常容](#) 说：我个人觉得招商银行还可以的，后面货币政策放开，房地产已经到雷曼末期了，不良资产会转优。不知道目前坏账情况怎么样，占比是多少？

[答] 估值的救赎:

目前招商银行个人住房贷款不良贷款率0.35%，与上一报告期持平，不良贷款率很低。房地产公司贷款方面贷款占比5.6%，不良贷款5.52%。房地产公司贷款拨备覆盖率271.74%。总体风险可控。如今国家放开首付比例，给楼市带来了稳定。我预计未来房地产公司资产质量会持续变好。

[问] 投资初心:

对@估值的救赎 @知常容 说：利息下行时代，大部分的银行息差都是下降的。不知道未来如果升息的背景下，招行的息差对比其他商业行弹性大不大。

[答] 估值的救赎:

净息差弹性需要看两个方面：负债成本率和资产收益率。负债成本率，一个是定期存款占比，一个是存款对负债占比。那么经济活跃，资本市场活跃以后，定期存款占比会下降，活期存款占比会上升，负债成本率会下降。然后同业负债占比较低的招商银行受到同业负债加息升高成本影响较小。招商银行的净息差弹性较同业更大。资产收益率一般都会跟随加息而升高。

利率波动有很多指标，十年期国债收益率，shibor利率，LPR利率。这些指标我们都需要观察。LPR是利率海平面，十年期国债收益率和shibor利率是暗流涌动！

(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