

导读：

估值的目的是为找到一个好公司，在好价格的时候买入。前提是有一个足够的耐心和平常心作为基础！



## 1、关键指标速看

	2022年	2021年	2020年	2019年	2018年	2017年	2016年
分红(元/股)	1.738	1.522	1.297	1.2	0.94	0.84	0.74
分红同比	14%	21%	4%	28%	12%	14%	
分红复合增长率	15%						

头条 @投资不如投自己

分红的复合增长率15%。

现在存银行能不能有这么高的利息？10年国债利率也只有2.86%。

短期来看，股票有波动风险，还有破产风险。长期来看公司除了有股息，还有整个业绩增长带来后，企业内在价值的增长双重收益。

不过银行的风险也是存在的。

## 2、银行业的风险

硅谷银行在漂亮国大幅加息下，导致它持有的债券价格下跌，债券下跌后银行卖出债券，存款的个人和公司以为公司存在信用风险，导致去银行取钱而产生挤兑事件。硅谷银行坚持也没有超过两天。

一个这么大的银行，随时就倒闭了，所以这段时间银行整体不振的原因。

虽然国内的银行不会这么极端，但是风险是存在的。

再说银行业的业务太复杂，要看透这个行业何其艰难。也可以说不可能看透，连公司的董事长都不知道未来自己的公司会怎样，不要说我们这样的局外人了。

如何抵御风险：

第一当然是不懂不碰了！

第二、

单个银行的风险我们不可把控，但是整个行业的风险还是可以控制的，因为不可能在一段时间内整个银行业就全部倒闭了，这个放在任何一个国家都不会让这样的事情发生的。

所以买银行指数的风险远低于买单个银行。

对于我们这种外行来说，指数应该是最好的选择。

## 3、估值结论

招商银行											
年份	2022年	2021年	2020年	2019年	2018年	2017年	2016年				
营业收入(亿元)	1042.56	920.81	762.24	611.07	540.26	481.82	401.82	营业收入(Y) (亿元)			
归母净利润(亿元)	195	176	148	119	126	204		归母净利润(Y) (亿元)			
总资产(亿元)	104720	110217	200462	26722	24155	22827	22872	总资产(Y) (亿元)			
净资产(亿元)	49	106	89	87	179	97		净资产(Y) (亿元)			
不良贷款率	1.27%	1.14%	1.12%	1.12%	1.07%	1.07%	1.07%	不良贷款率(Y) (%)			
拨备覆盖率	175	276	35	176	176	146		拨备覆盖率(Y) (%)			
ROE	17.03%	16.26%	11.72%	16.84%	16.37%	16.64%	16.27%	ROE(Y) (%)			
市盈率	7	2	3	3				市盈率(Y)			
总市值(亿元)	1375.51							总市值(Y) (亿元)			
归母净利润(亿元)	1404	1621	1764	1916				归母净利润(Y) (亿元)	16481		
总市值(亿元)	1675							总市值(Y) (亿元)	16765		
每股收益(元)	0.2							每股收益(Y) (元)			
净资产收益率								净资产收益率(Y) (%)			
总资产收益率								总资产收益率(Y) (%)			
资本回报率								资本回报率(Y) (%)			
市盈率								市盈率(Y)			
市净率								市净率(Y)			
市销率								市销率(Y)			
市现率								市现率(Y)			
市净率								市净率(Y)			

2022年招商银行的估值结论：买入的合理价格14210亿，现在的市值8792亿（2022年11月29日休市），折扣为62%。

2023年招商银行的估值结论：买入的合理价格16481亿，现在的市值8627.71亿（2022年11月29日休市），折扣为52%。

一年过去了，公司赚了1375亿元，但是整体的市值却比原来少165亿元。

往期估值文章[点击此处](#)：公司估值系列

今天就到这里吧！下次再见吧！

我的持续输出来自于您的认可，请动动您的小手点个“在看”、“关注”，为了方便查看数据请“收藏”起来吧！

如果您认为有点价值那么就分享给需要的朋友吧！

全文完

温馨提示：本文仅作为个人投资的记录，所谈及的投资标的的涉及任何形式的推荐，请独立思考，并自担风险。并且请切记，当下的买入便宜，并不代表着以后不会下跌，也有可能再跌50%的可能，所以买卖的决定在于你，因为钱是你自己的，只有你能为它负责！[呲牙]