

行业点评

深化实体经济服务，按揭贷款维持低迷

强于大市（维持）

行情走势图



相关研究报告

【平安证券】行业动态跟踪报告*银行*上市银行
2022年报综述：营收持续承压，关注潜在风险*强于大市 20230403

【平安证券】行业深度报告*银行*银行板块估值、分红与盈利分析*强于大市 20230403

【平安证券】行业动态跟踪报告*银行*上市银行
2022年报综述：营收持续承压，关注潜在风险*强于大市 20230404

证券分析师

袁喆奇 投资咨询资格编号
S1060520080003
YUANZHEQI052@pingan.com.cn

研究助理

黄韦涵 一般证券从业资格编号
S1060121070072
HUANGWEIHAN235@pingan.com.cn

许淼 一般证券从业资格编号
S1060123020012
XUMIAO533@pingan.com.cn



事项：

2023年一季度末，金融机构人民币各项贷款余额 225.45 万亿元，同比增长 11.8%；一季度人民币贷款增加 10.6 万亿元，同比多增 2.27 万亿元。

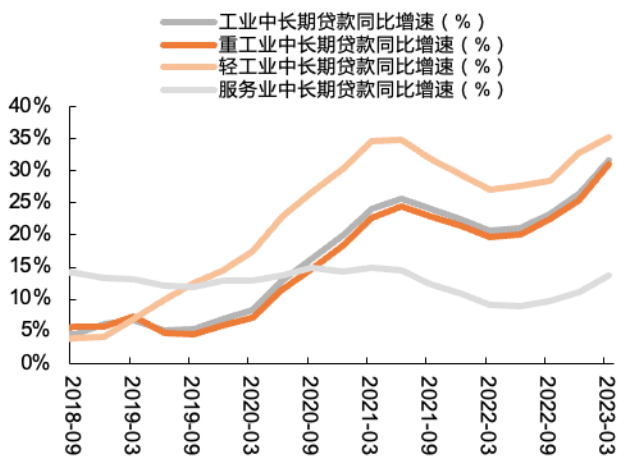
平安观点：

- **对公贷款投放积极，服务实体经济力度逐渐加大。**得益于项目储备的释放以及对公端融资需求的上升，中长期贷款规模保持高增态势，截至 2023 年一季度末，本外币工业中长期贷款余额同比增长 31.7% (26.5%，22A)，增速比各项贷款高 19.9%，特别是基建项目落地速度加快、房地产行业回暖以及重工业需求的逐步释放拉动贷款增速抬升明显。一季度末本外币基础设施中长期贷款余额同比增长 15.2%，增速水平较上年末抬升 2.2%。一季度房地产业中长期贷款余额同比增长 6.4% (4%，22A)，银行端信贷投放一定程度侧面验证地产行业回暖趋势。此外，一季度开工率上升的带来的能源需求恢复以及制造业回暖对于拉动重工业的资金需求起到积极作用，重工业中长期贷款余额同比增长 31.1%，增速比上年末高 5.6 个百分点。整体来看，工业的中长期贷款表现积极，对于实体经济的支持力度仍保持高位水平，增速连续 12 个季度维持两位数增长。
- **深入服务小微企业，单季度增量历史新高。**2023 年一季度末，普惠金融领域贷款同比增长 23.6% (21.2%，22A)，增速水平高于各项贷款 11.8 个百分点，单季度增量创有史以来历史新高。自疫情发生以来，普惠小微企业的融资需求一直是银行的重点关注方向，“输血+造血”的金融服务模式帮助小微企业提升了穿越周期的能力，结合一季度“开门红”营销效果的显现，单季同比增速水平位于历史次高位。其中，普惠小微企业贷款同比增长 26.0% (23.8%，22A)，增速维持较快水平。此外，一季度农户生产经营贷款余额和创业担保贷款余额同比增长 17.3%/16.5%，增速水平分别较去年末提升了 2.8%/2.5%，乡村振兴支持力度逐渐加大，金融的创业孵化能力也在逐步加强。
- **消费需求逐步恢复，按揭贷款增速维持低位。**2023 年一季度末，本外币住户贷款余额同比增长 6%，增速比上年末高 0.6 个百分点，整体保持稳健水平。分项来看，一季度消费性贷款(不含个人住房贷款)同比增长 11% (4.1%，22A)，年初至今消费意愿的恢复为贷款增长提供了支撑，环比改善明显。但值得注意的是个人住房贷款增速环比下滑，保持绝对低位水平，一季度末同比增长 0.21% (+1.28%，22A)，居民端购房意愿仍保持在历史低位水平。但我们认为后续地产行业的逐步回暖以及政策扶持效果的显现，按揭贷款有望回暖。

■ **投资建议：看好全年盈利能力修复，银行板块配置价值提升。**我们认为 1 季报行业盈利增速低点确认，主要受资产重定价以及居民端复苏低于预期的影响。展望后续季度，国内经济向好趋势不变，在此背景下，居民消费倾向和风险偏好的修复仍然值得期待，成为推动板块盈利回升的催化剂。我们继续看好银行板块全年表现，考虑到当前银行板块静态 PB 仅 0.57x，估值处于低位且尚未修复至疫情前水平，在后续盈利有望逐季修复的背景下，当前时点银行板块的配置价值提升。个股方面，我们看好基本面改善确定的优质区域性银行（长沙、苏州、江苏、成都、常熟），同时关注以招行、邮储为代表的零售银行估值修复。

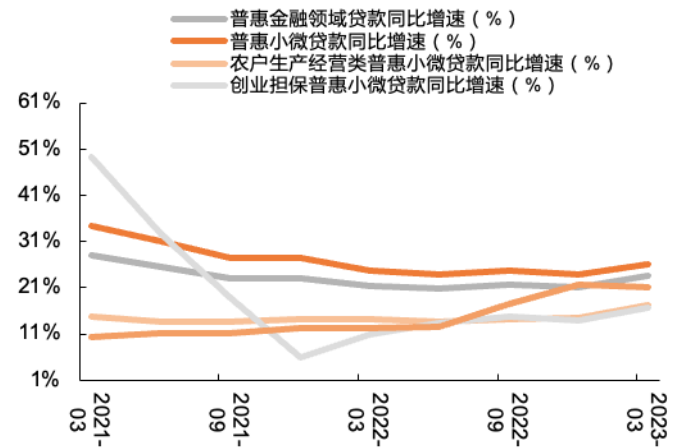
■ **风险提示：**1) 经济下行导致行业资产质量压力超预期抬升。2) 利率下行导致行业息差收窄超预期。3) 房企现金流压力加大引发信用风险抬升。

图表1 对公贷款规模增长强劲



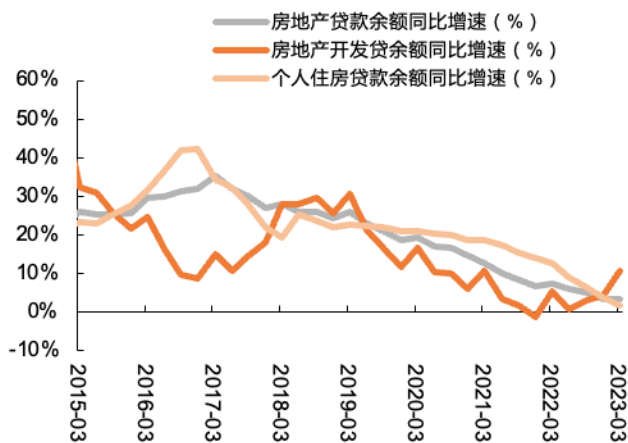
资料来源：wind，平安证券研究所

图表2 普惠金融领域贷款维持快速增长水平



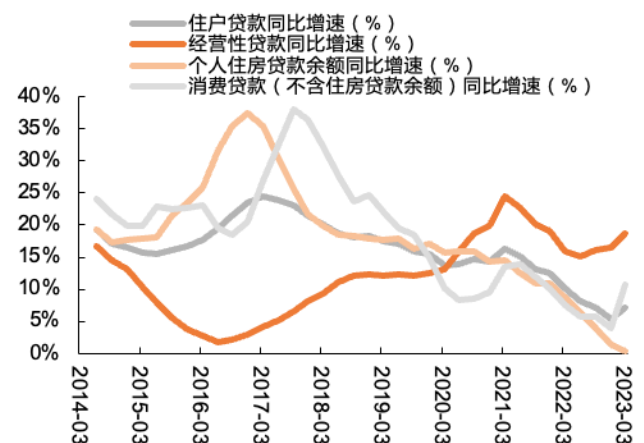
资料来源：wind，平安证券研究所

图表3 个人住房贷款增速维持低位



资料来源：wind，平安证券研究所

图表4 个人消费贷增速略有回升



资料来源：wind，平安证券研究所

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 20% 以上）
推荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 10% 至 20% 之间）
中性（预计 6 个月内，股价表现相对市场表现在 $\pm 10\%$ 之间）
回避（预计 6 个月内，股价表现弱于市场表现 10% 以上）

行业投资评级：

强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于市场表现 5% 以上）
中性（预计 6 个月内，行业指数表现相对市场表现在 $\pm 5\%$ 之间）
弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场表现 5% 以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责声明：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2023 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层
邮编：518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼
邮编：200120
传真：(021) 33830395

北京

北京市丰台区金泽西路 4 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 B 座 25 层
邮编：100033