

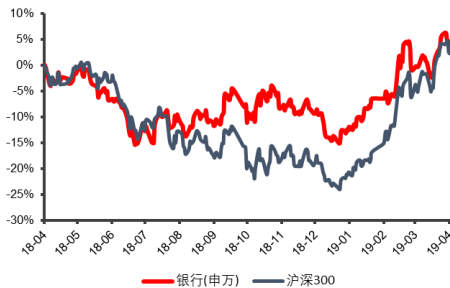


金融 银行

2019-04-12
行业点评报告
看好/维持
银行

金融数据月度点评：新增社融再超预期，信贷规模扩张提速

■ 走势比较



■ 子行业评级

相关研究报告：

《银行业 2018 年报综述：整体好于预期，看好后市》--2019/04/09

《银行：2018 年上市银行业绩稳健增长，息差显著改善》--2019/04/07

《宁波银行：贷款增速持续提升，高拨备领先同业》--2019/03/30

证券分析师：孙立金

电话：010-88321730

E-MAIL: sunlj@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190516090002

研究助理：支初蓉

电话：010-88695262

E-MAIL: zhicr@tpyzq.com

报告摘要

事件：4月12日，央行官网发布《2019年3月社会融资规模存量统计数据报告》、《2019年3月社会融资规模增量统计数据报告》和《2019年3月金融统计数据报告》。

本外币贷款同比增速提高0.6个百分点至13.3%。3月末本外币贷款余额147.77万亿元，同比+13.3%（M2：12.7%），2016年以来增速首次超过13%。月末人民币贷款142.11万亿元，同比+13.7%（M2：13.4%），分别比上月末和上年同期高0.3个和0.9个百分点。本外币存款余额189万亿元，同比+8.3%（M2：8.3%）。月末存款余额为183.82万亿元，同比+8.7%（M2：8.6%），增速较上月末高0.1个百分点。本外币贷款增速显著上升意味着银行发放贷款力度加大，规模扩张有望拉动业绩增长。

表内外信贷均大幅多增，新增社融表现亮眼。3月份社融增加2.86万亿元（预期2.2万亿元），同比多增1.28万亿元。其中，人民币贷款新增1.96万亿元，同比多增8166亿元；外币贷款增加3亿元，同比少增137亿元；表外信贷合计增加824亿元，同比多增3353亿元。直接融资中，企业债券增加3276亿元，同比少增260亿元；股票融资增加118亿元，同比少增286亿元。综上所述，表内外信贷均显著多增，带来当月新增社融大增。

人民币贷款增加1.69万亿元，新增居民短期贷款贡献较大。3月份人民币贷款增加1.69万亿元，同比多增5700亿元。其中，企业及居民长短期贷款均同比多增，尤其居民短期贷款大幅多增。居民短期贷款增加4294亿元，环比多增7226亿元，同比多增2262亿元。

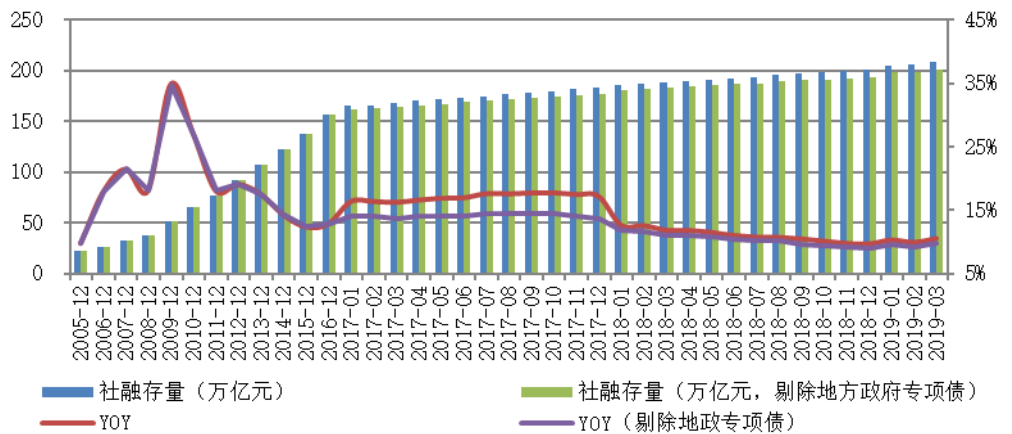
M2增速大幅上升至8.6%，M1增速提升至4.6%。3月末M1余额为54.76万亿元，同比增长4.6%（上月2.0%），连续两个月提升；M2余额188.94万亿元，同比增长8.6%（上月8.0%），增速较上月提升0.6个百分点，是2018年3月以来的最高点。

投资建议：给予银行业“看好”评级。今年在降准、保实体经济背景下规模扩张可能超预期，行业估值有望修复。个股推荐具有长期价值的平安银行，业绩有望高增长的招商银行、南京银行、宁波银行、常熟银行、杭州银行；业绩改善确定性强的浦发银行、兴业银行。

风险提示：宏观经济修复不及预期；信贷违约超预期的风险；高核销可能侵蚀业绩。

社融存量同比增长10.6%，人民币贷款同比+13.8%。2019年3月末社融存量为208.4万亿元，同比+10.6%（M2：10.0%），增速与18年9月持平。剔除地方政府专项债券后，社融存量为200.6万亿元，同比+9.7%（M2：9.2%），增速环比上升0.5个百分点。其中，人民币贷款141亿元，同比+13.8%（M2：13.3%），增速创18年以来的新高；表外贷款合计24.0万亿元，同比-10.3%（M2：-11.5%），降幅有所缩减。地方政府专项债券存量为7.8万亿元，同比+40.5%（M2：37.5%）。

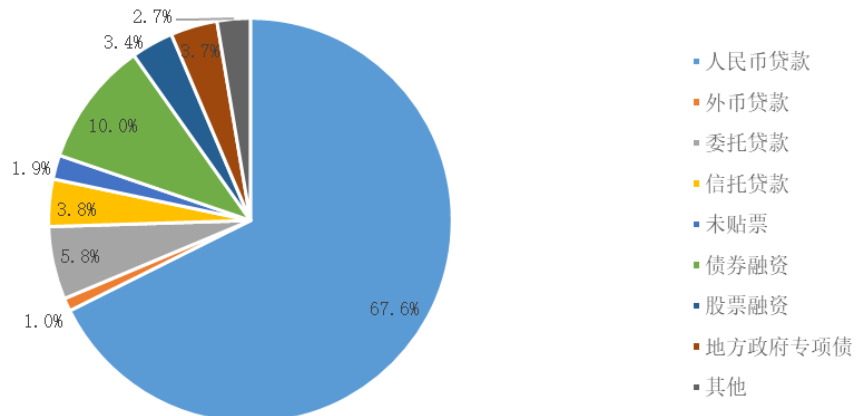
图表1：社融存量及同比增速



资料来源：Wind，太平洋研究院

人民币贷款占比上升，表外贷款占比继续下降。2019年3月末人民币贷款占同期社融存量的比重为67.6%，较上年同期上升1.9个百分点；外币贷款占比1.0%，较去年同期下降0.3个百分点；表外贷款占比11.5%，较上年同期下降2.7个百分点；债券融资占比10.0%，与上年同期持平；股票融资占比3.4%，较上年同期下降0.2个百分点；地方政府专项债券占比3.7%，较上年同期上升0.8个百分点。

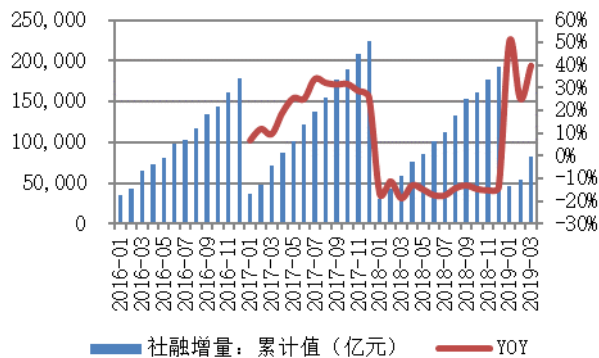
图表2：社融存量结构



资料来源：Wind，太平洋研究院

表内外信贷大幅多增，新增社融表现亮眼。3月份社融增加2.86万亿元，环比多增2.16万亿元，同比多增1.28万亿元。其中，人民币贷款新增1.96万亿，同比多增8166亿元；外币贷款增加3亿元，同比少增137亿元；表外融资中，委托贷款减少1070亿元，同比少减780亿元；信托贷款增加528亿元，同比多增885亿元；未贴现贷款增加1366亿元，同比多增1689亿元；直接融资中，企业债券增加3276亿元，同比少增260亿元，股票融资增加118亿元，同比少增286亿元；地方政府专项债券增加2532亿元，同比多增1870亿元。综上所述，表内外信贷均显著多增，带来当月新增社融大增。

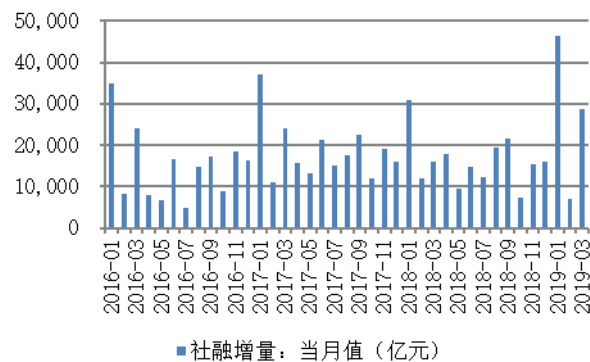
图表3：社融增量：累计值



资料来源：Wind，太平洋研究院

注：2017年3月起，地方政府专项债券数据计入社融增量

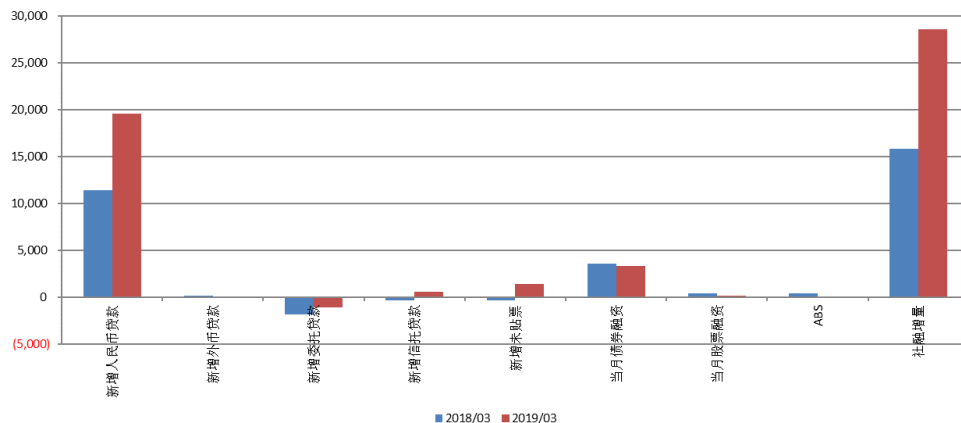
图表4：社融增量：当月值



资料来源：Wind，太平洋研究院

注：2017年3月起，地方政府专项债券数据计入社融增量

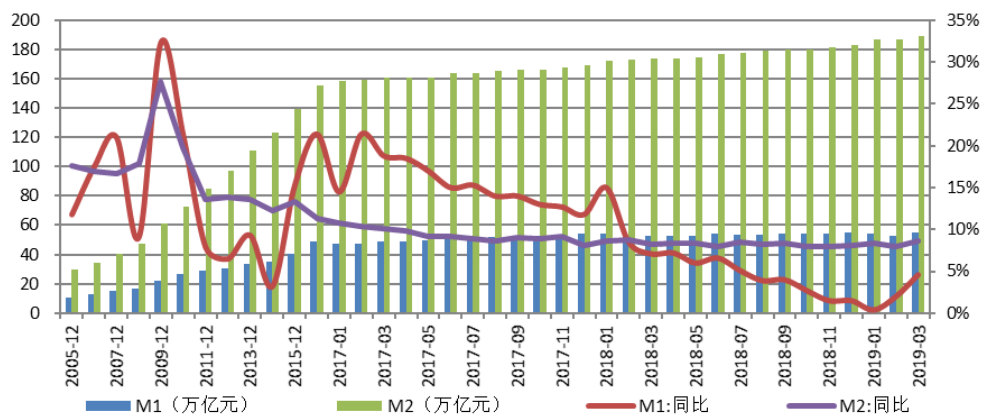
图表5：社融增量分项（亿元）



资料来源：Wind，太平洋研究院

M2同比增速大幅上升至8.6%，M1增速提升至4.6%。2019年3月末M1余额为54.76万亿元，同比增长4.6%（上月2.0%），增速较上月上升2.6个百分点，连续两个月提升；M2余额188.94万亿元，同比增长8.6%（上月8.0%），增速较上月提升0.6个百分点，是2018年3月以来的最高点。2018年10月，M2增速降至历史最低点8.0%，11月维持8.0%，12月起回升。

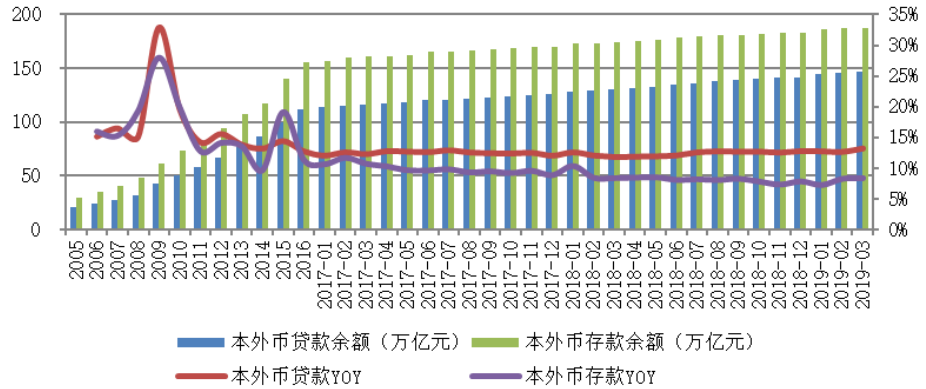
图表6：M1、M2及其增速



资料来源：Wind，太平洋研究院

本外币贷款同比增速提高0.6个百分点至13.3%。3月末本外币贷款余额147.77万亿元，同比+13.3%（M2：12.7%），增速是2016年以来首次超过13%。月末人民币贷款142.11万亿元，同比+13.7%（M2：13.4%），分别比上月末和上年同期高0.3个和0.9个百分点。本外币存款余额189万亿元，同比+8.3%（M2：8.3%）。月末存款余额为183.82万亿元，同比+8.7%（M2：8.6%），增速较上月末高0.1个百分点。本外币贷款增速显著上升意味着银行发放贷款力度加大，规模扩张有望拉动业绩增长。

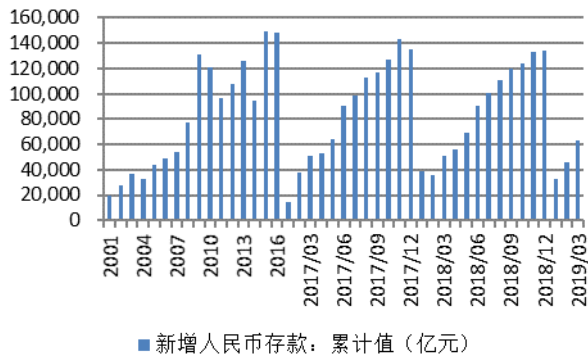
图表7：本外币存贷款规模及增速



资料来源：Wind，太平洋研究院

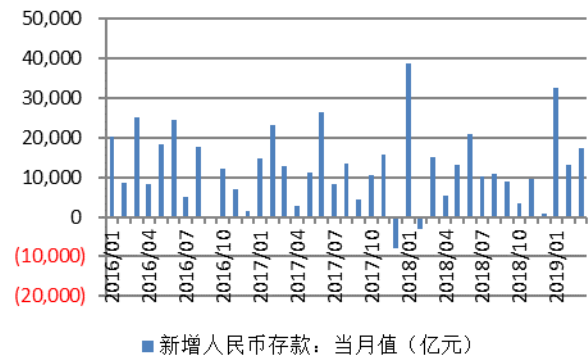
3月份人民币存款增加1.72万亿，公司存款显著多增。3月份人民币存款增加1.72万亿元，环比多增4100亿元，同比多增2100亿元。其中，住户存款增加8800亿元，同比多增3476亿元；公司存款增加1.92万亿元，同比多增7560亿元；财政存款减少6928亿元，同比多减2126亿元；非银金融机构存款减少1.13万亿元，同比多减7224亿元。3月份公司存款同比显著多增，住户存款也有所多增，两者共同拉动新增存款上升。

图表8：新增人民币存款：累计值



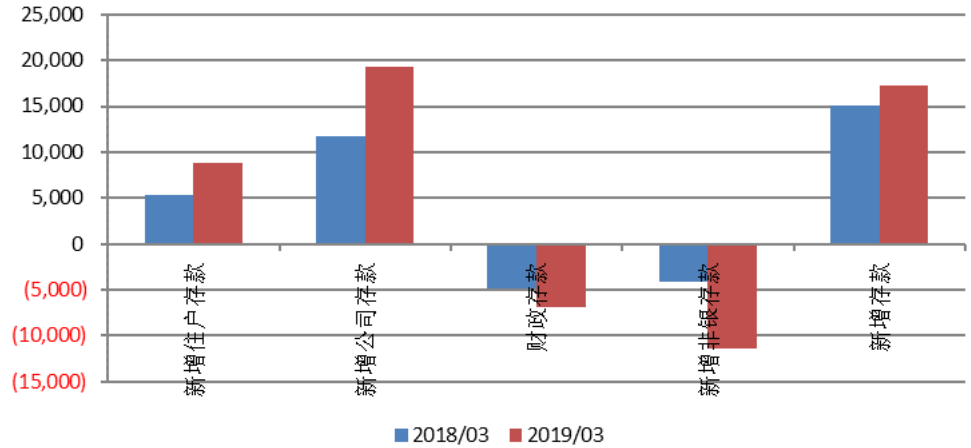
资料来源：Wind，太平洋研究院

图表9：新增人民币存款：当月值



资料来源：Wind，太平洋研究院

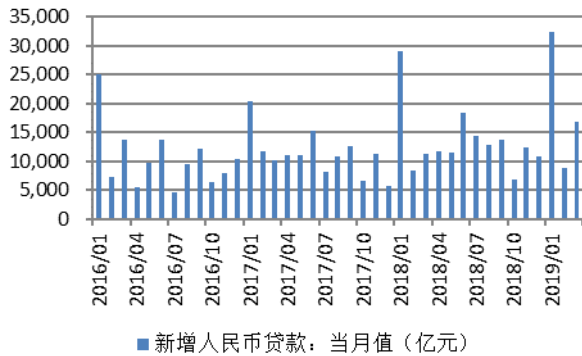
图表10：新增人民币存款分项（亿元）



资料来源：Wind，太平洋研究院

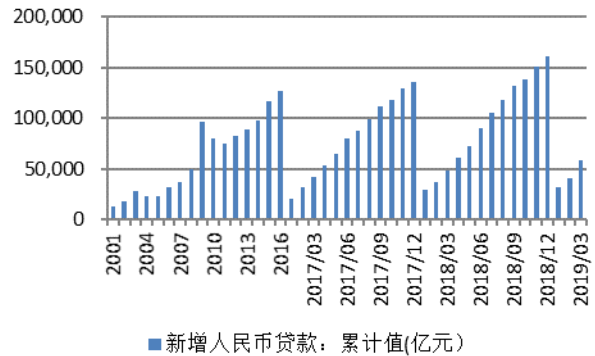
3月份人民币贷款增加1.69万亿，新增居民短期贷款贡献较大。3月份人民币贷款增加1.69万亿元，环比多增8042亿元，同比多增5700亿元。其中，居民中长期贷款增加4605亿元，同比多增835亿元；居民短期贷款增加4294亿元，同比多增2262亿元；企业中长期贷款增加6573亿元，同比多增1958亿元；企业短期贷款增加3101亿元，同比多增2272亿元；票据融资增加978亿元，同比多增1097亿元；非银金融机构贷款减少2714亿元，同比多减2506亿元。综上，企业、居民长短期贷款均同比多增，其中居民短期贷款多增额最大。

图表11：新增人民币贷款：累计值



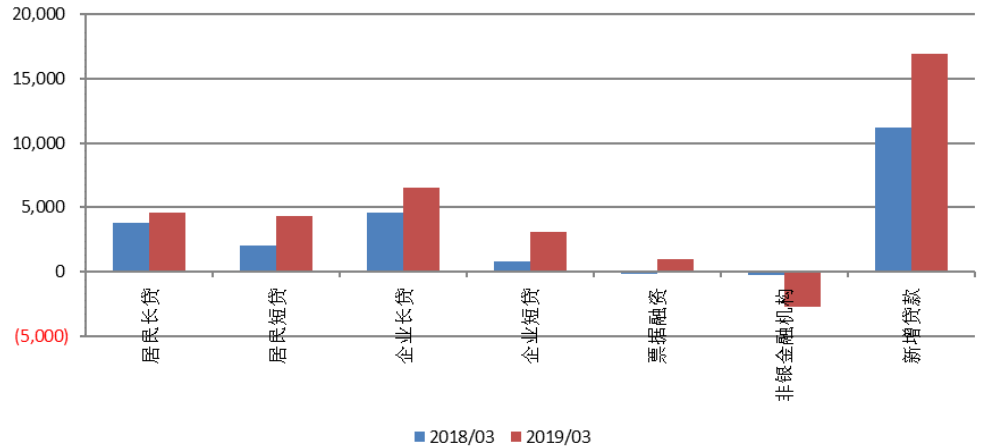
资料来源：Wind，太平洋研究院

图表12：新增人民币贷款：当月值



资料来源：Wind，太平洋研究院

图表13：新增人民币贷款分项 (亿元)



资料来源：Wind，太平洋研究院

风险提示：宏观经济修复不及预期的风险；信贷违约可能在节奏上超预期；高核销可能侵蚀业绩。

银行团队介绍

孙立金：银行首席分析师，北京大学企业管理硕士；十年金融行业从业经验，2015年加入太平洋证券；对银行、非银有深入研究。2016年金融界银行第3名，2017年东方财富银行第4名；2018年“天眼”最佳分析师银行第2名；“每市”组合2018年银行第2名。

支初蓉：银行行业研究助理，英国杜伦大学金融学硕士，2018年加入太平洋证券，对商业银行有深入研究。

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
销售负责人	王方群	13810908467	wangfq@tpyzq.com
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	李英文	18910735258	liyw@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
华北销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
华东销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	杨帆	13925264660	yangf@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhaf@tpyzq.com

华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	王佳美	18271801566	wangjm@tpyzq.com
华南销售	张文婷	18820150251	zhangwt@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610) 88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。