

数据短期波动 需求有待观察

——银行行业月度报告

强于大市（维持）

日期：2019年05月09日

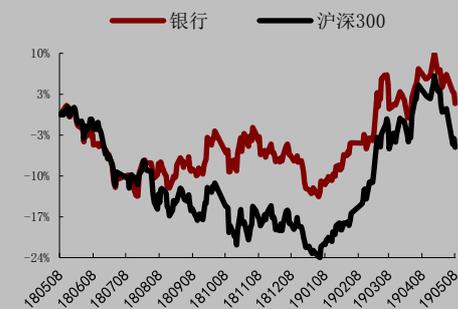
事件：

中国人民银行公布2019年4月金融统计数据。

投资要点：

- **4月末社融存量增速降至10.4%，基本符合市场预期：**4月社融增量为1.36万亿元，同比少增4080亿元。其中，贷款同比少增2254亿元，表外融资下降1427亿元，占比分别为55%和35%。综合看，社融存量同比增速降至10.4%，较一季度末的10.7%，有所下滑。不过，2018年5月社融数据中表外融资大幅收缩，造成基数较低，受政策微调预期影响，预计5月社融增速将有所回升。
- **企业贷款增长偏弱，需求有待进一步观察。**4月份信贷增长回归合理水平，新增贷款1.02万亿，同比少增0.16万亿，环比少增0.67万亿。从结构上看，企业贷款增长偏弱，住户贷款增长保持稳定。企业贷款方面，票据增长1874亿元，中长期贷款增加2823亿元，短期贷款减少1417亿元。除了信贷投放节奏适当调整因素外，预计企业信贷需求旺盛程度有待进一步观察。
- **财政存款同比少增，企业资金面压力不小。**4月新增存款2606亿元，同比少增2746亿元。4月M2基本保持稳定，M1则较3月下降1.7个百分点。4月财政存款新增5347亿元，与缴税期有关，不过同比少增1837亿元，预计是减税以及财政支出发力共同作用的结果。另外，企业存款减少1738亿元，同比多减7194亿元，企业资金面压力不小，并拖累M1增速下滑。不过，4月增值税下调以及5月社保费率下降等因素对企业的利好效果仍有必要进一步观察。
- **投资策略：**金融数据短期略有波动，2018年5月社融数据中表外融资大幅收缩，造成基数较低，受政策微调预期影响，预计5月社融增速将有所回升。综合考虑到今年以来银行板块涨幅较少，且估值低位，预计二季度板块具有相对优势，板块将获得一定的增持，特别是部分处于估值低位的国有大行。而资金对“核心资产”的追逐，将加剧强者恒强的态势演绎。
- **风险因素：**经济下滑超预期引发不良大幅增加。

银行行业相对沪深300指数表



数据来源：WIND, 万联证券研究所

数据截止日期：2019年05月08日

相关研究

分析师：郭懿

执业证书编号：S0270518040001

电话：010-66060126

邮箱：guoyi@wlzq.com.cn

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司或其关联机构可能会持有报告中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、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。

本报告的版权仅为本公司所有，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、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳 福田区深南大道2007号金地中心

广州 天河区珠江东路11号高德置地广场