



金融 银行

2019-06-12

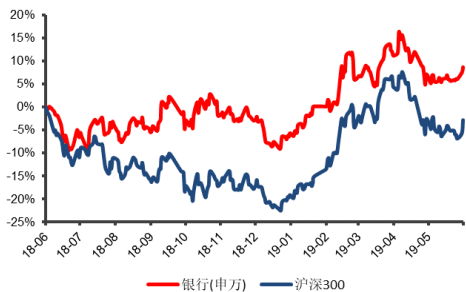
行业点评报告

看好/维持

银行

5月金融数据点评：社融增速回升，M2增速环比持平

■ 走势比较



■ 子行业评级

相关研究报告：

《科创板成为近期核心催化》

—2019/06/09

《科创板专题之一——严标准、稳起步，严格退市制度护航科创板》

—2019/06/05

证券分析师：罗惠洲

电话：010-88695260

E-MAIL: luohz@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190518050002

研究助理：支初蓉

电话：010-88695262

E-MAIL: zhicr@tpyzq.com

报告摘要

事件：6月12日，央行官网发布《2019年5月社会融资规模存量统计数据报告》、《2019年5月社会融资规模增量统计数据报告》和《2019年5月金融统计数据报告》。

社融存量增速回升，人民币贷款增速略降，表外贷款降幅缩窄。截至5月末，社融存量为211.1万亿元，同比+10.6%，增速较上月上升0.2个百分点。其中，对实体经济发放的贷款143.0万亿元，同比+13.4%（M4：13.5%），增速连续两个月下降；表外贷款合计23.8万亿元，同比-10.0%（M4：-10.8%），降幅有所缩减。从增量上看，5月份社融增加1.4万亿元，同比多增4482亿元。其中，人民币贷款新增1.2万亿元，同比多增504亿元；表外融资合计减少1453亿元，同比少减2762亿元；当月企业债券同比多增858亿元；股票融资同比少增179亿元；地方政府专项债券同比多增239亿元。综上所述，5月份表外信贷同比显著少减及表内信贷同比多增，带来当月社融同比多增。

M1同比增速上升至3.4%，M2增速保持在8.5%。2019年5月末，M1余额为54.4万亿元，同比增长3.4%，增速较上月上升0.5个百分点，表示个人存款及企业活期存款增长加快；M2余额189.1万亿元，同比增长8.5%，增速与上月持平，货币投放量稳定增长。5月15日起，中小银行实行较低存款准备金率，降准释放的长期资金有助于增加市场流动性，银行对民营及小微企业的信贷投放力度将继续加大。

5月份人民币贷款增加1.18万亿元，同比多增300亿元，主因企业短期贷款同比多增。5月份新增人民币贷款中，新增企业贷款变化较大，企业短期贷款增加1209亿元，同比多增1794亿元，与4月份企业短期贷款减少有关，贷款投放时间有所延后，也与部分长期贷款到期后置换成短期贷款有关；企业中长期贷款增加2524亿元，同比少增1507亿元；居民中长期贷款同比多增；居民短期贷款同比少增；票据融资同比少增。

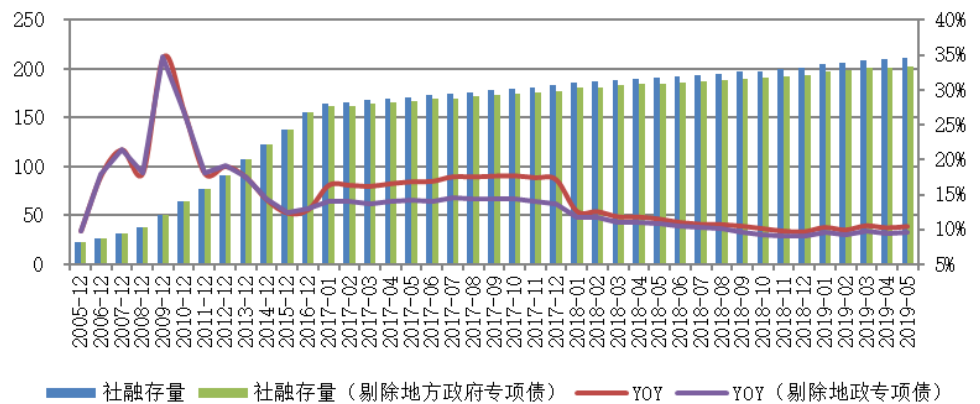
5月份人民币存款增加1.22万亿元，公司存款显著多增。5月份人民币存款增加1.22万亿元，同比少增800亿元，主要原因是非银金融机构存款同比少增。而5月份公司存款同比显著多增，财政存款、住户存款也有所多增。

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。

社融存量增速回升，人民币贷款增速略降。截至2019年5月末，社融存量为211.1万亿元，同比+10.6%（M4：10.4%），增速较上月上升0.2个百分点。剔除地方政府专项债券后，社融存量为203.0万亿元，同比+9.6%（M4：9.4%），增速环比上升0.2个百分点。其中，对实体经济发放的人民币贷款143.0万亿元，同比+13.4%（M4：13.5%），增速连续两个月下降；表外贷款合计23.8万亿元，同比-10.0%（M4：-10.8%），降幅有所缩减。地方政府专项债券存量为8.1万亿元，同比+41.1%（M4：41.4%）。

图表1：社融存量及同比增速（万亿元）

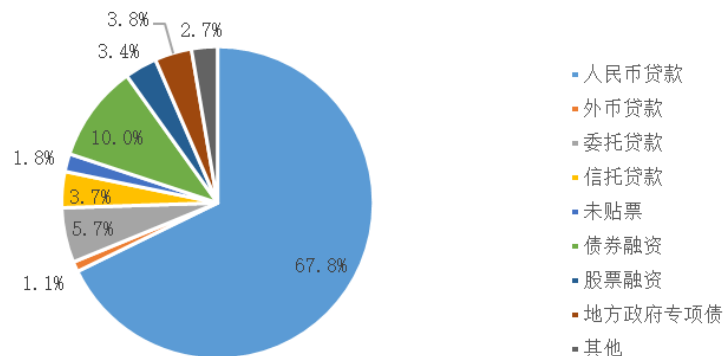


资料来源：Wind，太平洋研究院

注：2018年9月起，央行将“地方政府专项债券”纳入社融规模统计。

人民币贷款占比上升，表外贷款占比持续下降。2019年5月末，人民币贷款占同期社融存量的比重为67.8%，同比上升1.7个百分点；外币贷款占比1.1%，同比下降0.2个百分点；表外贷款合计占比11.3%，同比下降2.6个百分点；债券融资占比10.0%，同比持平；股票融资占比3.4%，同比下降0.2个百分点；地方政府专项债券占比3.8%，同比上升0.5个百分点。

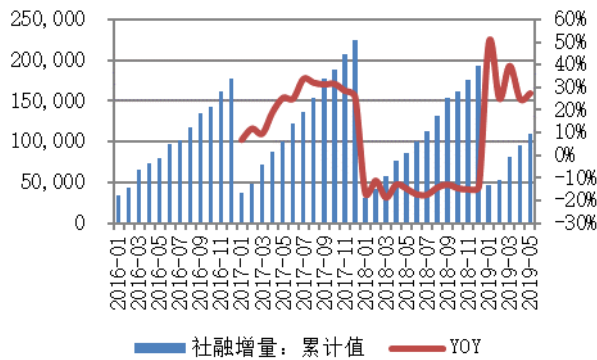
图表2：社融存量结构



资料来源：Wind，太平洋研究院

社融同比多增，主因表外信贷同比少减。5月份社融增加1.40万亿元，环比多增408亿元，同比多增4482亿元。其中，人民币贷款新增1.19万亿元，同比多增504亿元；外币贷款增加191亿元，同比少增419亿元；表外融资合计减少1453亿元，同比少减2762亿元；直接融资中，当月企业债券增加476亿元，同比多增858亿元，股票融资增加259亿元，同比少增179亿元；地方政府专项债券增加1251亿元，同比多增239亿元。综上所述，5月份表外信贷同比显著少减，表内信贷同比多增，带来当月社融同比多增。

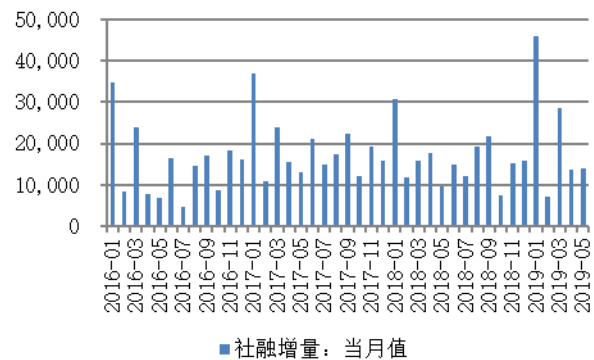
图表3：社融增量：累计值（亿元）



资料来源：Wind，太平洋研究院

注：2017年5月起，地方政府专项债券数据计入社融增量

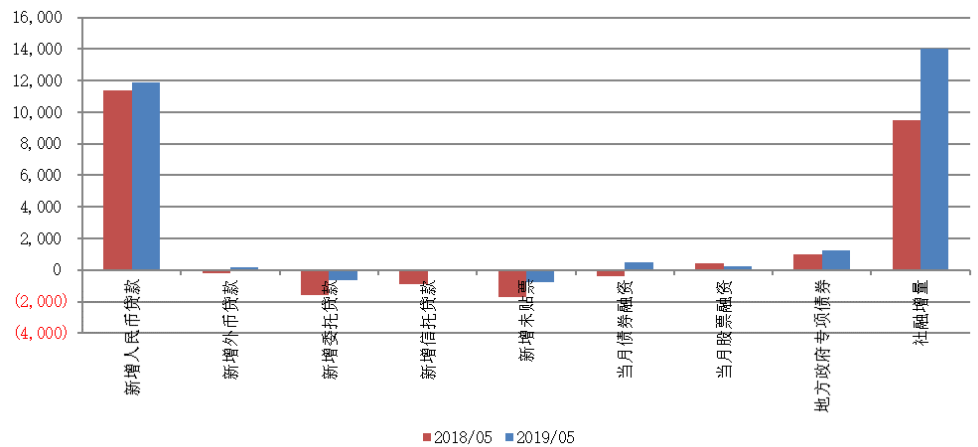
图表4：社融增量：当月值（亿元）



资料来源：Wind，太平洋研究院

注：2017年5月起，地方政府专项债券数据计入社融增量

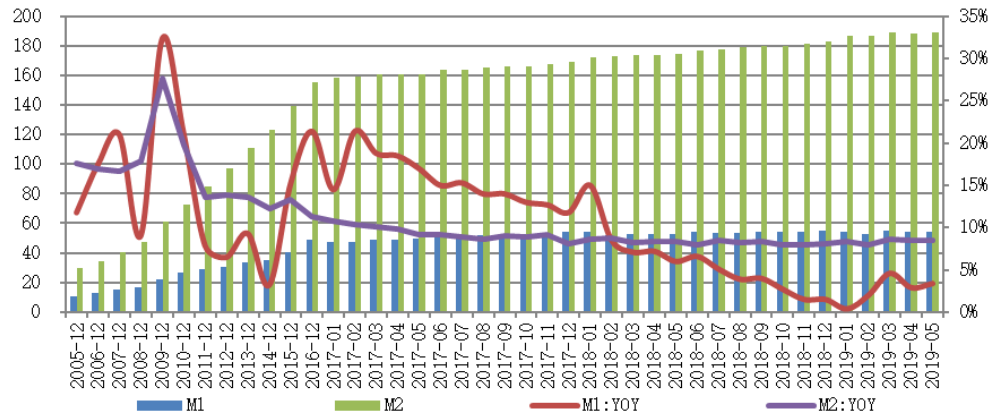
图表5：社融增量分项（亿元）



资料来源：Wind，太平洋研究院

M1同比增速上升至3.4%，M2增速保持在8.5%。2019年5月末，M1余额为54.4万亿元，同比增长3.4%，增速较上月上升0.5个百分点，表示个人存款及企业活期存款增长加快；M2余额189.1万亿元，同比增长8.5%，增速与上月持平，意味着货币投放量稳定增长。今年以来，M2增速最低点出现在2月份（8.0%），最高点是3月份（8.6%），5月份增速较前期高点略有下降，但仍维持高位。5月15日起，中小银行实行较低存款准备金率，预计6月份市场流动性将有所提升，银行对民营及小微企业的信贷投放力度将加大。

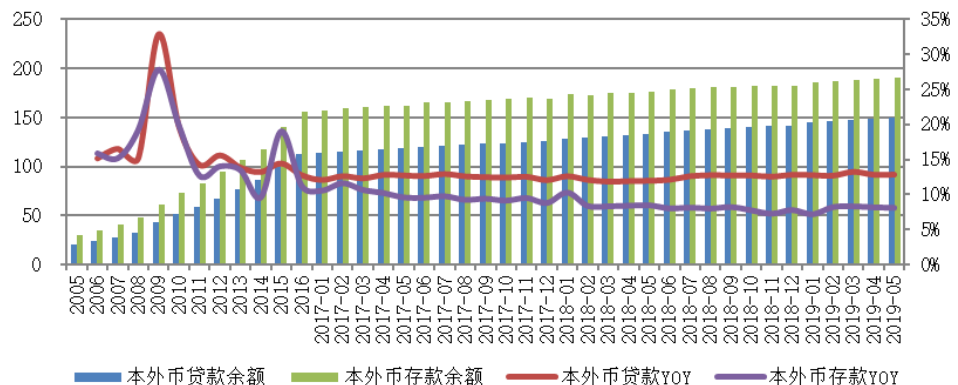
图表6：M1、M2及其增速(万亿元)



资料来源：Wind，太平洋研究院

本外币贷款增速略升，本外币存款增速放缓。5月末本外币贷款余额150.0万亿元，同比+12.9%，增速较上月上升0.02个百分点。本外币存款余额190.5万亿元，同比+8.1%，增速较上月下降0.1个百分点。本外币贷款增速略有回升，贷款投放速度维持高位；但本外币存款增速连续两个月下降，存款端压力加大，银行存款竞争可能有所加剧。

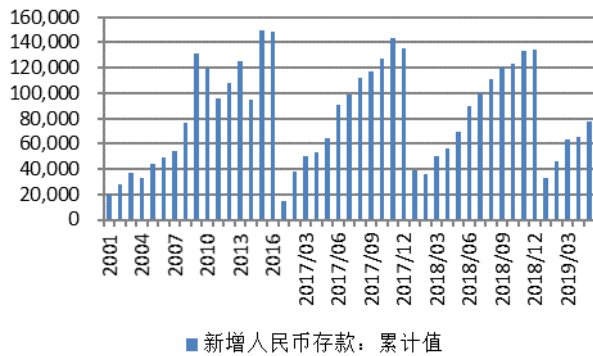
图表7：本外币存贷款规模及增速(万亿元)



资料来源：Wind，太平洋研究院

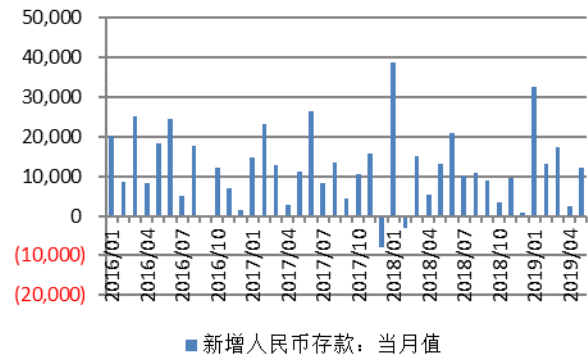
5月份人民币存款增加1.22万亿元，公司存款显著多增。5月份人民币存款增加1.22万亿元，环比多增9594元，同比少增800亿元。其中，住户存款增加2417亿元，同比多增251亿元；公司存款增加1181万亿元，同比多增1042亿元；财政存款增加4849亿元，同比多增987亿元；非银金融机构存款增加409亿元，同比少增1735亿元。综上，5月份公司存款同比显著多增，财政存款、住户存款也有所多增，但非银金融机构存款同比少增，使得人民币存款同比少增。

图表8：新增人民币存款：累计值（亿元）



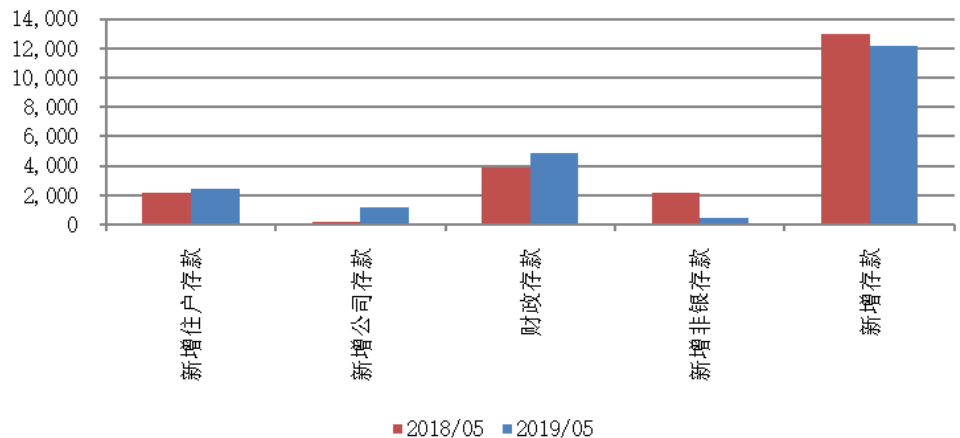
资料来源：Wind，太平洋研究院

图表9：新增人民币存款：当月值（亿元）



资料来源：Wind，太平洋研究院

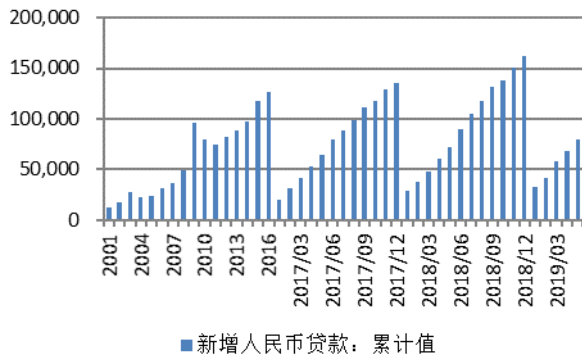
图表10：新增人民币存款分项（亿元）



资料来源：Wind，太平洋研究院

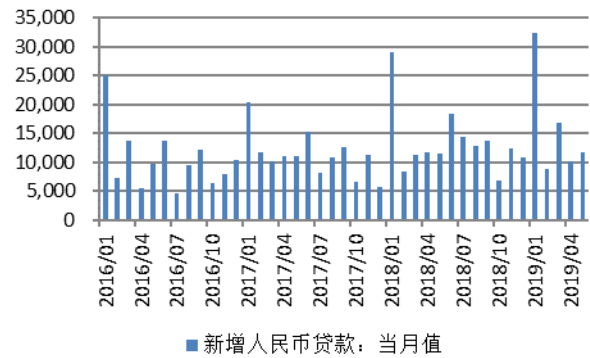
5月份人民币贷款增加1.18万亿，主因企业短期贷款同比显著多增。5月份人民币贷款增加1.18万亿元，环比多增1600亿元，同比多增300亿元。其中，居民中长期贷款增加4677亿元，同比多增754亿元；居民短期贷款增加1948亿元，同比少增272亿元；企业中长期贷款增加2524亿元，同比少增1507亿元；企业短期贷款增加1209亿元，环比多增2626亿元，同比多增1794亿元，环比同比均显著多增与4月份企业短期贷款减少有关，贷款投放时间有所延后，也与部分长期贷款到期后置换成短期贷款有关；票据融资增加1132亿元，同比少增315亿元；非银金融机构贷款增加58亿元，同比少增84亿元。综上，人民币贷款同比增加，主因企业短期贷款显著多增。

图表11：新增人民币贷款：累计值（亿元）



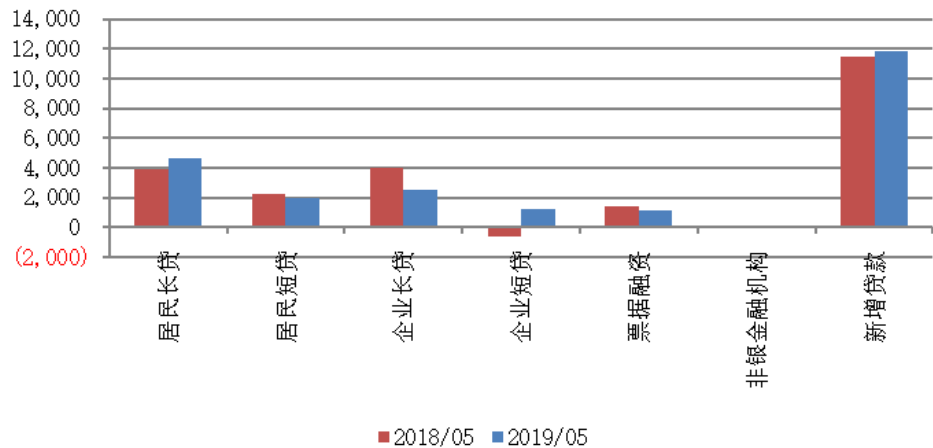
资料来源：Wind，太平洋研究院

图表12：新增人民币贷款：当月值（亿元）



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；信贷违约可能超预期；高核销可能侵

蚀业绩。

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 |
|---------|-----|-------------|----------------------|
| 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。