

行业月度报告

银行

实体经济增长，信贷需求表现强劲

2021年03月16日

评级 同步大市

评级变动： 维持

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
银行	-0.54	12.82	25.42
沪深300	-13.30	1.65	35.08

周策

执业证书编号: S0530519020001  
zhouce@cfzq.com

王瑛林

wangyl2@cfzq.com

分析师

0731-84779582

研究助理

0731-84403358

相关报告

- 《银行：银行业点评：贷款利率回升，关注资产质量》 2021-03-08
- 《银行：银行业2021年2月月报：需求旺盛，行情持续修复》 2021-02-22
- 《银行：银行业点评：强化负债质量管理，保障安全稳健运营》 2021-01-27

重点股票	2019A		2020E		2021E		评级
	EPS	PE	EPS	PE	EPS	PE	
招商银行	3.68	14.43	3.79	14.01	4.2	12.65	推荐
宁波银行	2.44	16.82	2.46	16.69	2.88	14.25	推荐
平安银行	1.45	14.90	1.49	14.50	1.68	12.86	推荐
杭州银行	1.80	9.48	1.20	14.22	1.48	11.53	谨慎推荐
兴业银行	3.17	7.60	3.08	7.82	3.46	6.96	谨慎推荐
邮储银行	0.71	8.38	0.69	8.62	0.74	8.04	谨慎推荐
建设银行	1.07	6.96	1.01	7.38	1.10	6.77	谨慎推荐

资料来源：财信证券

投资要点：

- 2月，申万银行录得涨跌幅2.49%，跑赢上证指数1.74pct.，跑赢沪深300指数2.77pct.，月涨跌幅在申万28个一级行业中排名第12位。截至3月15日，申万银行年内涨跌幅12.39%，申万28个一级行业中排名第2位。2月，A股38家银行34家录得上涨，2家持平，2家下跌，其中邮储银行领涨（11.68%）。
- 中长期贷款增长强劲。2月末，我国银行业人民币贷款总额达177.68万亿元，同比增长12.9%，增速环比调头上升。中长期贷款余额117.56万亿元，增速环比回升，提高98BP至16.24%，较2020年同期增速上升了1.2pct.。中长期贷款余额增速自前期下降后再次回升，贷款需求仍处于旺盛阶段。人民币贷款增加1.36万亿元，创同期新高，受低基数的影响，同比多增4529亿元，增速50.16%。分期限来看，新增中长期贷款规模超预期，短贷保持缩量态势。分贷款主体看，市场整体信贷需求旺盛，企业贷款需求更显强劲。
- 居民户存款季节性增长。2月末，我国人民币存款余额达217.29万亿元，环比增长1.15万亿元，同比增长10.4%，增速与上月末持平，存款余额增速保持稳定。新增人民币存款1.15万亿元，较去年同期多增1294亿元，新增存款增速12.75%，单月存款增速环比下滑。春节期间，存款由企业流向居民手中，符合正常资金流动方向。
- 维持行业“同步大市”的评级。经济增长势头向好，商业银行经营环境改善，新发放贷款具备量增质优的特点，助推银行业绩提升。建议关注业务布局成熟，有可持续盈利能力的招商银行、建设银行，基本面向好、零售业务占优的平安银行、邮储银行、兴业银行，以及区域性银行中发展态势较好的宁波银行、杭州银行。
- 风险提示：经济增长不及预期，信用成本提高；资产质量集中恶化，经营风险加大。

## 内容目录

<b>1 行情回顾</b> .....	<b>3</b>
<b>2 行业数据跟踪</b> .....	<b>4</b>
2.1 中长期贷款增长强劲.....	4
2.2 居民户存款季节性增长.....	6
2.3 2月市场资金流动性维持紧平衡.....	7
<b>3 行业评述</b> .....	<b>8</b>
<b>4 风险提示</b> .....	<b>8</b>

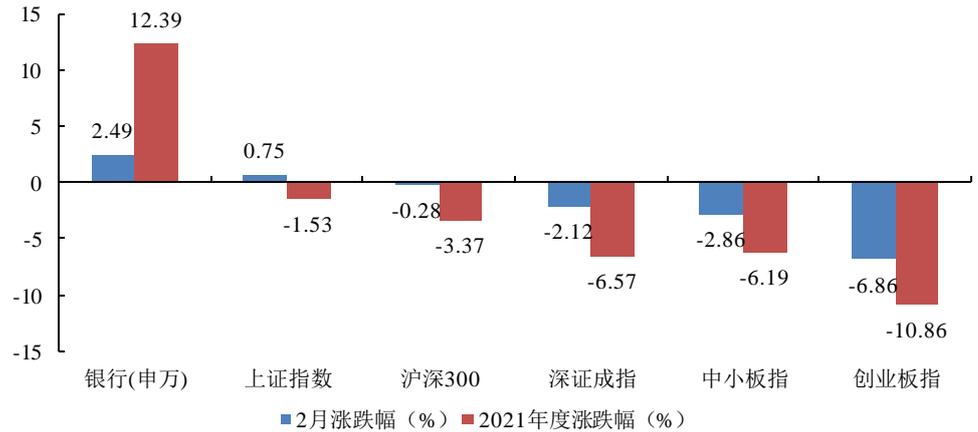
## 图表目录

图 1: 银行板块与大盘涨跌幅 (截至 3 月 15 日) .....	3
图 2: 银行与 A 股 PE 估值.....	3
图 3: 银行与 A 股 PB 估值.....	3
图 4: 个股涨跌幅 (%) .....	4
图 5: 金融机构贷款余额 (亿元) .....	4
图 6: 金融机构贷款余额增速 (%) .....	4
图 7: 金融机构累计新增人民币贷款 (亿元) .....	5
图 8: 金融机构单月新增人民币贷款 (亿元) .....	5
图 9: 金融机构单月新增贷款构成 (亿元) .....	5
图 10: 金融机构各项存款余额及增速 (亿元) .....	6
图 11: 金融机构累计新增人民币存款 (亿元) .....	6
图 12: 金融机构单月新增人民币存款 (亿元) .....	7
图 13: 存贷差与存贷比 (亿元) .....	7
图 14: 理财产品预期年收益率 (%) .....	7
图 15: 银行间同业拆借 (加权平均利率, %) .....	7

## 1 行情回顾

2月,申万银行录得涨跌幅2.49%,跑赢上证指数1.74pct.,跑赢沪深300指数2.77pct.,月涨跌幅在申万28个一级行业中排名第12位。截至3月15日,申万银行年内涨跌幅12.39%,申万28个一级行业中排名第2位。

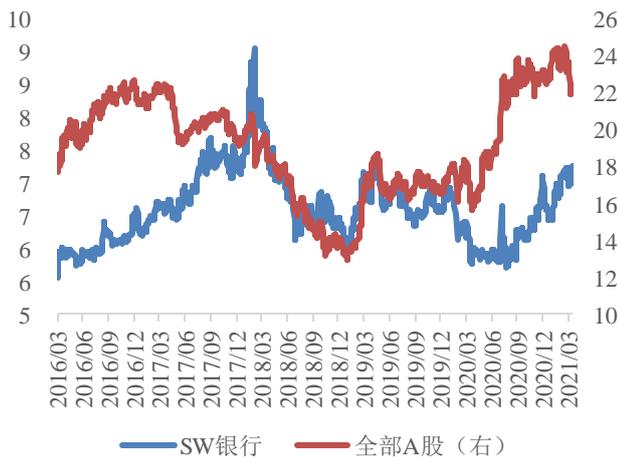
图 1: 银行板块与大盘涨跌幅 (截至 3 月 15 日)



资料来源: wind, 财信证券

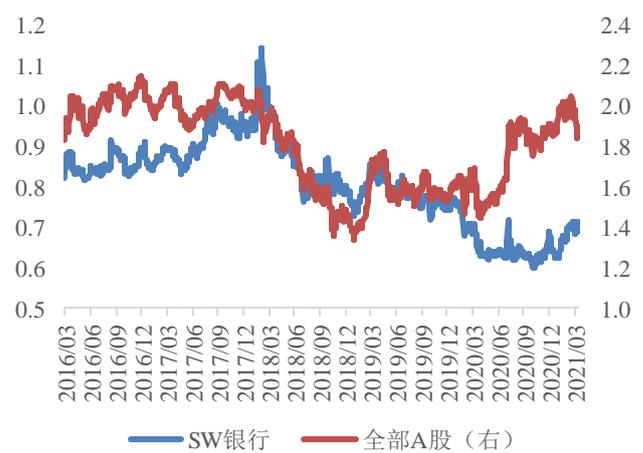
银行业板块估值持续上升,截至3月15日,银行板块整体市盈率(历史 TTM)7.25X,较2月末上升0.19X,相比A股估值折价67.19%;板块整体市净率0.71X,较2月末上升0.02X,基本持平,相比A股估值折价61.76%。

图 2: 银行与 A 股 PE 估值



资料来源: wind, 财信证券

图 3: 银行与 A 股 PB 估值

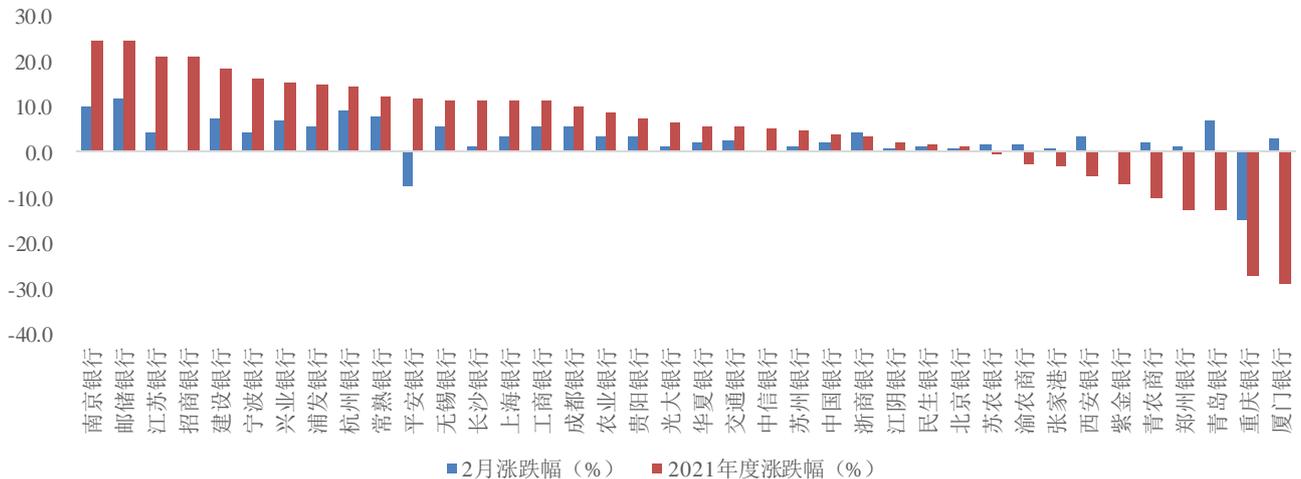


资料来源: wind, 财信证券

2月,A股38家银行34家录得上涨,2家持平,2家下跌,其中邮储银行领涨,涨幅11.68%。细分类下,国有大行平均涨跌幅居前,月平均涨幅为5.46%,年内平均涨跌幅12.15%,邮储银行(11.68%)、建设银行(7.40%)涨幅居前;城商行排名第2位,月

平均涨幅 2.91%，年内平均涨跌幅 2.36%，其中南京银行（10.00%）、杭州银行（8.98%）表现较好；农商行排名至第 3 位，月平均涨跌幅 2.74%，年内平均涨跌幅 0.35%，其中常熟银行（8.07%）居领先地位；股份行月度平均涨幅相对靠后，平均涨跌幅 1.61%，年内平均涨跌幅 9.49%，其中兴业银行（6.84%）、浦发银行（5.82%）涨幅居前。

图 4：个股涨跌幅（%）



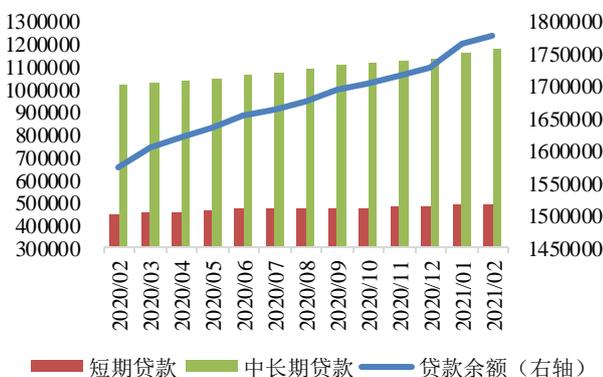
资料来源：wind，财信证券

## 2 行业数据跟踪

### 2.1 中长期贷款增长强劲

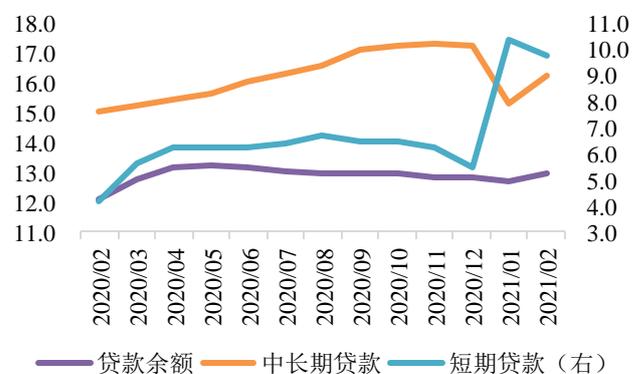
截至 2021 年 2 月末，我国银行业人民币贷款总额达到 177.68 万亿元，同比增长 12.9%，较 2020 年同期高出 85BP，增速环比调头上升。其中，短期贷款余额 48.31 万亿元，增速回落至 9.74%，仍超前期增速，较去年同期上升 5.59pct，主要受去年低基数的影响。中长期贷款余额 117.56 万亿元，增速环比回升，提高 98BP 至 16.24%，较 2020 年同期增速上升了 1.2pct。中长期贷款余额增速自前期下降后再次回升，贷款需求仍处于旺盛阶段。

图 5：金融机构贷款余额（亿元）



资料来源：wind，财信证券

图 6：金融机构贷款余额增速（%）



资料来源：wind，财信证券

2月,人民币贷款增加1.36万亿元,创同期新高,同比多增4529亿元,增速50.16%,较去年同期增速提高47.91pct。年内,累计新增贷款4.94万亿元,同比增速16.35%,环比上月增速有较大幅度提高。受原地过年政策的影响,银行在春节期间放款力度不减,持续兑现储备信贷项目,市场上信贷供需两旺的态势还将保持一定时间。

图7: 金融机构累计新增人民币贷款(亿元)



资料来源: wind, 财信证券

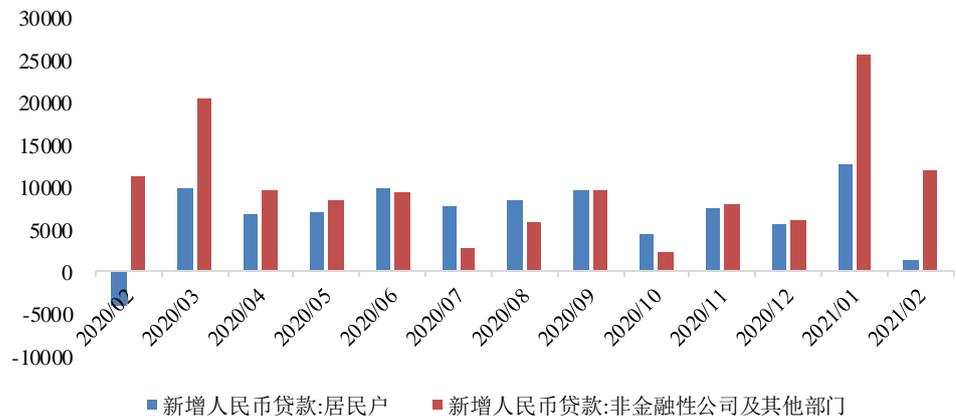
图8: 金融机构单月新增人民币贷款(亿元)



资料来源: wind, 财信证券

分期限来看,新增中长期贷款规模超预期,短贷保持缩量态势。短期贷款及票据融资新增录得-2049亿元,环比减少9677亿元,较去年同期减少4728亿元;中长期贷款新增15113亿元,环比减少14735亿元,较去年同期多增10585亿元,同比增长了233.77%。新增中长期贷款规模创同期新高,带动新增贷款放量增长。

图9: 金融机构单月新增贷款构成(亿元)



资料来源: wind, 财信证券

分贷款主体看,市场整体信贷需求旺盛,企业贷款需求更显强劲。2月,居民贷款录得新增1421亿元,较去年同期增加5554亿元,环比减少11279亿元,其中新增短期贷款录得-2691亿元,同比增加1813亿元,中长期贷款新增4113亿元,较去年同期增加3742亿元,环比少增5335亿元。虽然受房地产贷款集中度政策的影响,住户中长期贷款环比收敛,但是历年同期数据来看,住户中长期贷款新增规模仍处高位。经济复苏,居民端

逐步恢复购房需求，拉动居民户中长期贷款维持高增长。长期看，房地产贷款规模必然处于边际收紧态势，当前大规模的新增中长期贷款不可维持，预期贷款利率中枢上行的可能性进一步得到确认。

2月，新增企（事）业单位贷款1.2万亿元，环比少增1.35万亿元，较去年同期增加700亿元，同比增长6.19%，其中，新增短期贷款录得2497亿元，同比少增4052亿元；中长期贷款新增1.1万亿元，较去年同期增加6843亿元，环比减少9400亿元。对公中长期贷款仍是企业贷款新增的主要贡献力。需求端，经济保持增长态势，公司投资扩产意愿提升，维持对中长期贷款的高需求状态；供给端，银行看好经济增长、外部经营环境改善，主动提供贷款意愿增强，对前期积攒项目加速信贷投放，供需两端刺激中长期贷款维持高增长。非银机构贷款新增录得180亿元，同比减少1606亿元，环比增加2172亿元。

## 2.2 居民户存款季节性增长

截至2021年2月末，我国人民币存款余额达217.29万亿元，环比增长1.15万亿元，同比增长10.4%，增速与上月末持平，比上年同期高2.3pct.，存款余额增速保持稳定。

图 10：金融机构各项存款余额及增速（亿元）



资料来源：Wind，财信证券

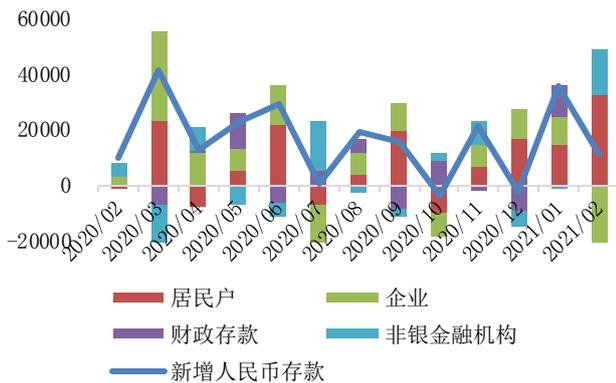
图 11：金融机构累计新增人民币存款（亿元）



资料来源：Wind，财信证券

2月份，新增人民币存款1.15万亿元，较去年同期多增1294亿元，新增存款增速12.75%，单月存款增速环比下滑。居民户新增存款录得3.26万亿元，环比增长1.78万亿元，同比增长3.38万亿元；企业新增存款录得-2.42万亿元，环比减少3.37万亿元，同比减少2.7万亿元。春节期间，存款由企业流向居民手中，符合正常资金流动方向。新增财政存款录得-8479亿元，环比减少2.02万亿元，同比减少8687亿元。非银金融机构存款新增录得1.61万亿元，环比增加1.72万亿元，同比增加1.12万亿元。前期资本市场活跃，引导部分资金入场，致使非银金融机构存款增长。

图 12：金融机构单月新增人民币存款（亿元）



资料来源：wind，财信证券

图 13：存贷差与存贷比（亿元）



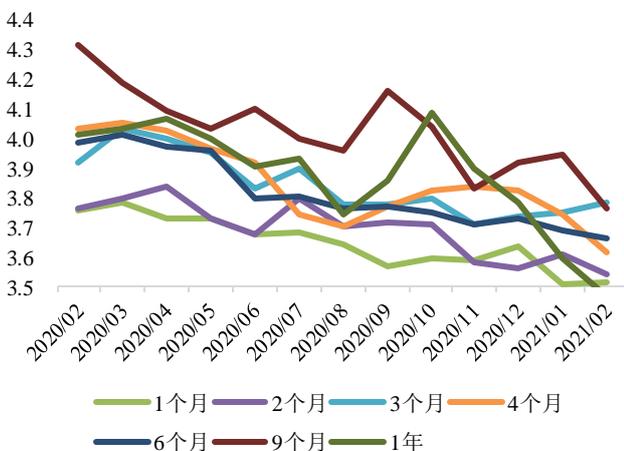
资料来源：wind，财信证券

2月，存贷差 39.61 万亿元，较上月下降了 2083.9 亿元，同比增长 1343.44 亿元。存贷比持续走高，升至 81.77%，环比上升 19BP，同比增长 1.83pct。2 月份，贷款增量超存款，存贷差下降，存贷比走高，银行可贷资金空间进一步缩窄。银行资金运用效率提升，带动业绩增长，同时风险管控压力提高。

### 2.3 2 月市场资金流动性维持紧平衡

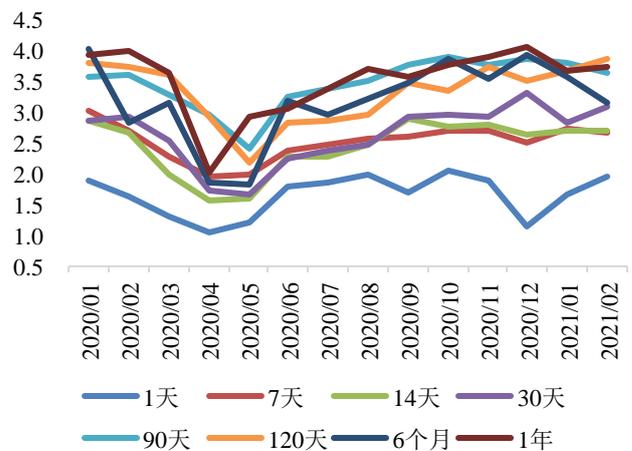
理财产品预期年收益率波动下行，同业拆借利率横向浮动，整体资金流动性相对平稳。从各期限理财产品收益率均值来看，2 月各期限理财产品收益率维持波动下行趋势，仅 1 月期、3 月期收益率小幅上行，分别上升 1BP/3BP。下行收益率中，9 个月期收益率维持大幅下降态势，环比下降 18BP。截至 2021 年 3 月 7 日，所有期限理财产品的预期收益率均低于 2020 年同期，其中 1 周期理财产品预期收益率降幅最大，达到 79BP；2 周期理财产品预期收益率下降幅度次之，下降 72BP。

图 14：理财产品预期年收益率（%）



资料来源：wind，财信证券

图 15：银行间同业拆借（加权平均利率，%）



资料来源：wind，财信证券

2 月份同业拆借加权平均利率为 2.06%，较上月环比上升 27BP，同比提高 23BP。环比来看，1 天期加权平均利率上升 28BP，增幅最大；6 个月期加权平均利率下降 42BP，降幅最大。同比来看，各期限利率基本恢复至前期利率水平区间内波动，部分期限利率有所上升。

### 3 行业评述

经济增长势头向好，商业银行经营环境改善，新发放贷款具备量增质优的特点，助推银行业绩提升。商业银行前期已经大幅处置了不良资产，整体资产质量得到夯实，为后续信贷业务预留空间。在看好未来经济持续增长的预期下，银行授信主动性提高，叠加社会投资力度加大，需求提高，银行信贷业务增长态势向好。另外，近日多地监管部门严查经营贷违规流入房市，商业银行内部采取更为严格的信贷审核标准，信贷投放保持审慎增长。在宏观杠杆率管控的背景下，信贷规模扩张将会审慎有序推进，贷款利率中枢上行的确定性进一步提高。建议关注业务布局成熟，有可持续盈利能力的招商银行、建设银行，基本面向好、零售业务占优的平安银行、邮储银行、兴业银行，以及区域性银行中发展态势较好的宁波银行、杭州银行。维持行业“同步大市”的评级。

### 4 风险提示

经济增长不及预期，信用成本提高；资产质量集中恶化，经营风险加大。

## 投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	推荐	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	谨慎推荐	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	中性	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	回避	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

## 免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券有限责任公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

## 财信证券研究发展中心

网址：www.cfzq.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438