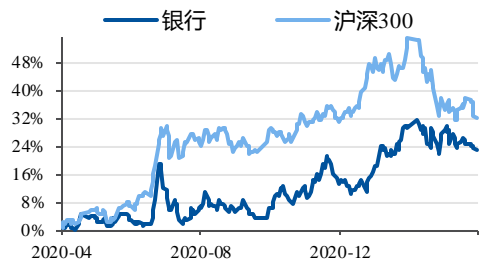


行业月度报告
银行
信贷需求旺盛，银行业绩确定性增强

2021年04月13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	-3.43	4.08	22.71
沪深300	-3.86	-11.30	31.83

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 2021 年 3 月月报：实体经济增长，信贷需求表现强劲》 2021-03-16
- 《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

重点股票	2020A		2021E		2022E		评级
	EPS	PE	EPS	PE	EPS	PE	
招商银行	3.86	13.07	4.6	10.97	5.1	9.89	推荐
宁波银行	2.5	15.31	2.89	13.25	3.37	11.36	推荐
平安银行	1.68	12.32	1.73	11.97	1.96	10.56	推荐
邮储银行	0.74	7.57	0.79	7.09	0.89	6.29	谨慎推荐
兴业银行	3.21	7.11	3.61	6.32	3.9	5.85	谨慎推荐
杭州银行	1.8	8.73	1.36	11.56	1.57	10.01	谨慎推荐
建设银行	1.08	6.74	1.14	6.39	1.22	5.97	谨慎推荐

资料来源：财信证券

投资要点：

- 3 月，申万银行录得涨跌幅 1.24%，跑赢上证指数 3.16pct.，跑赢沪深 300 指数 6.65pct.，月涨跌幅在申万 28 个一级行业中排名第 9 位。截至 4 月 12 日，申万银行年内涨跌幅 7.74%，申万 28 个一级行业中排名第 3 位。3 月，A 股 38 家银行 20 家录得上涨，1 家持平，17 家下跌，其中南京银行领涨（15%）。**
- 企业中长期贷款持续高增。**3 月末，人民币贷款总额达到 180.41 万亿元，同比增长 12.6%，增速分别比上月末和上年同期低 31BP 和 13BP，增速继续缓降态势。一季度，人民币贷款增加 7.67 万亿元，同比多增 5741 亿元，增速 8.09%；3 月，人民币贷款增加 2.73 万亿元，同比少增 1039 亿元，环比多增 1.37 万亿元。信贷市场需求旺盛，银行延续放量投放的态势，一季度新增贷款规模超往年同期。预计全年贷款增长与上年基本持平，后续贷款将维持减速增长态势。分贷款主体看，居民企业信贷需求显旺盛，助推贷款规模增长。
- 存款余额增速下行。**3 月末，人民币存款余额 220.92 万亿元，同比增长 9.9%，增速环比降低 48BP，比上年同期提高 57BP。新增人民币存款 3.63 万亿元，同比少增 4696 亿元。居民户新增存款录得 1.94 万亿元，企业新增存款录得 1.73 亿元，表明居民户存款持续增长，疫情对个人收入的负面影响正在逐渐消退。企业存款也从春节期间的流出转向流入，后续投资扩产步入正轨。
- 维持行业“同步大市”的评级。**综合一季度金融统计数据，银行一季度业绩对全年具备重要影响。建议关注业务布局成熟，负债成本稳定的大行：招商银行、建设银行、邮储银行；基本面向好，具备可持续盈利能力的平安银行、兴业银行；具备区域优势，经营稳健的宁波银行、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

1 行情回顾	3
2 行业数据跟踪	4
2.1 企业中长期贷款持续高增.....	4
2.2 存款余额增速下行.....	6
2.3 市场资金流动性维持紧平衡.....	7
3 行业评述	8
4 风险提示	8

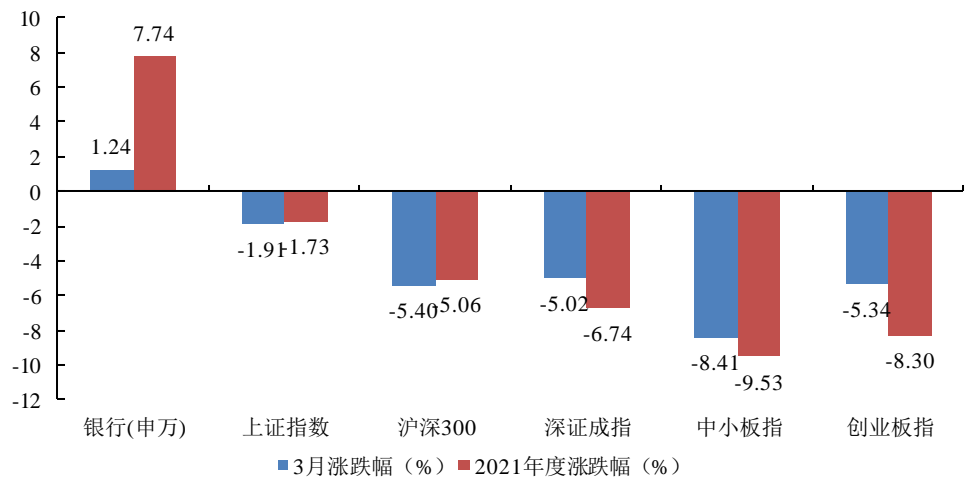
图表目录

图 1: 银行板块与大盘涨跌幅 (截至 4 月 12 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)	5
图 6: 金融机构贷款余额增速 (%)	5
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)	6
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 (%)	8
图 15: 银行间同业拆借 (加权平均利率, %)	8

1 行情回顾

3月,申万银行录得涨跌幅1.24%,跑赢上证指数3.16pct.,跑赢沪深300指数6.65pct.,月涨跌幅在申万28个一级行业中排名第9位。截至4月12日,申万银行年内涨跌幅7.74%,申万28个一级行业中排名第3位。

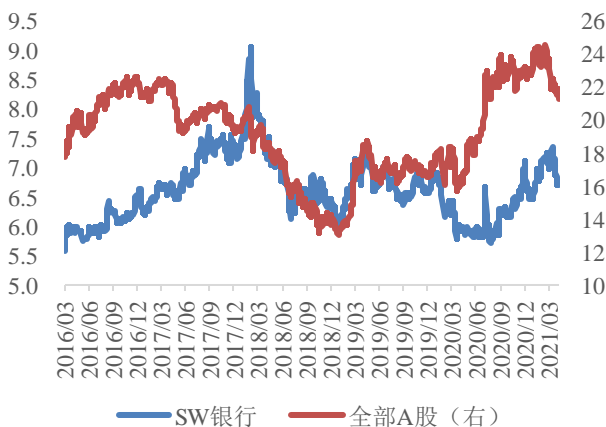
图 1: 银行板块与大盘涨跌幅 (截至 4 月 12 日)



资料来源: wind, 财信证券

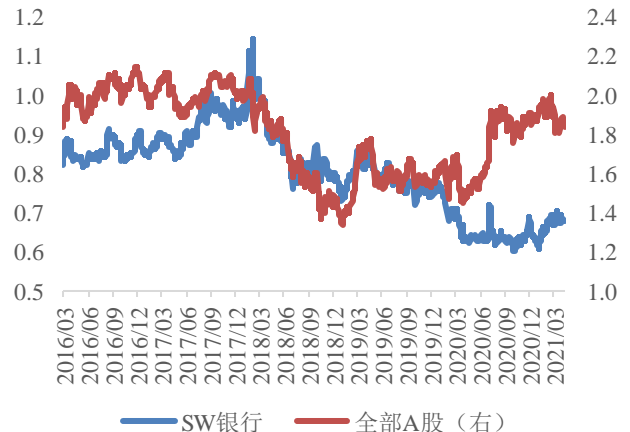
银行业板块估值震荡调整,截至4月12日,银行板块整体市盈率(历史 TTM)6.70X,较3月末下降0.11X,相比A股估值折价68.50%;板块整体市净率0.68X,较3月末下降0.01X,基本持平,相比A股估值折价63.03%。

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

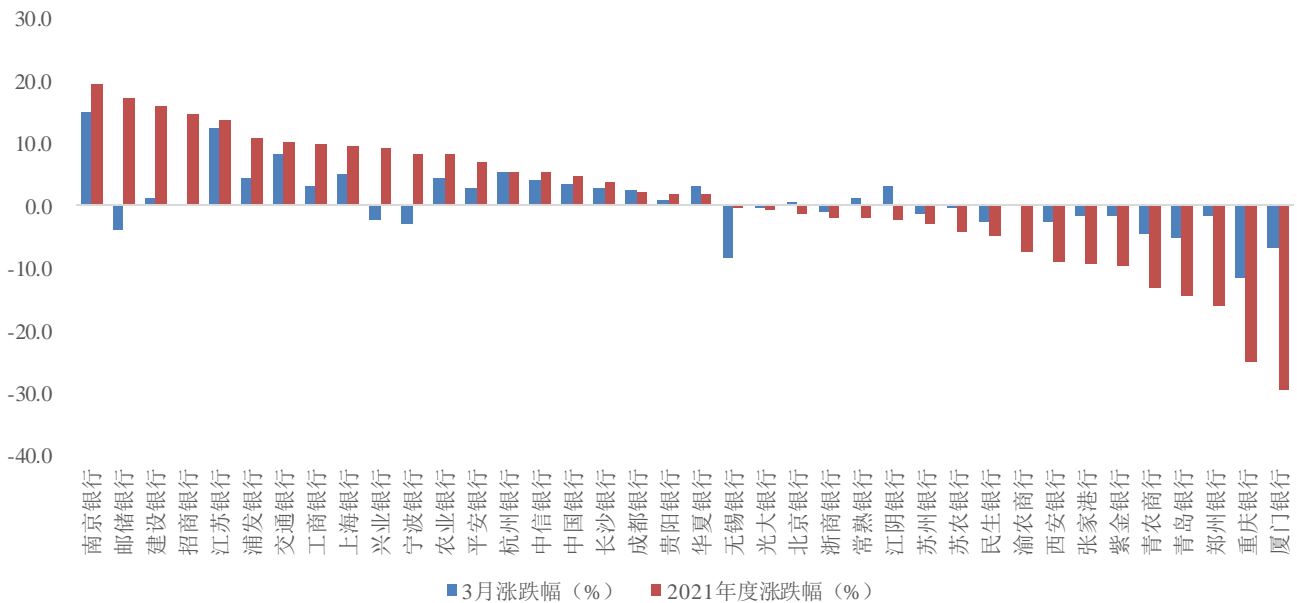


资料来源: wind, 财信证券

3月,A股38家银行20家录得上涨,1家持平,17家下跌,其中南京银行领涨,涨幅15%。细分类下,国有大行平均涨跌幅居前,月平均涨幅为2.72%,年内平均涨跌幅11.03%,交通银行(8.32%)、农业银行(4.29%)涨幅居前;股份行排名第2位,月平均

涨幅 0.92%，年内平均涨跌幅 4.62%，其中浦发银行（4.27%）、中信银行（4.21%）表现较好；城商行排名至第 3 位，月平均涨跌幅 0.82%，年内平均涨跌幅-2.34%，其中南京银行（15.00%）居领先地位；农商行月度平均涨幅相对靠后，平均涨跌幅-1.46%，年内平均涨跌幅-6.09%，其中江阴银行（3.15%）、常熟银行（1.33%）、渝农商行（0.24%）维持上涨。

图 4：个股涨跌幅（%）



资料来源：wind，财信证券

2 行业数据跟踪

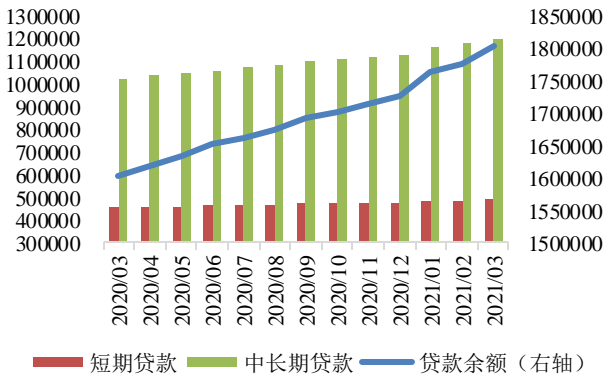
2.1 企业中长期贷款持续高增

截至 2021 年 3 月末，我国银行业人民币贷款总额达到 180.41 万亿元，同比增长 12.6%，增速分别比上月末和上年同期低 31BP 和 13BP，增速继续缓降态势。其中，短期贷款余额 49.21 万亿元，增速回落至 8.37%，仍超前期增速，较去年同期上升 2.77pct.，环比下降 1.37pct.；中长期贷款余额 119.52 万亿元，增速环比回升，提高 27BP 至 16.51%，较 2020 年同期增速上升了 1.3pct.。中长期贷款余额增速自前期下降后延续增长态势，贷款需求仍处于旺盛阶段。

一季度，人民币贷款增加 7.67 万亿元，同比多增 5741 亿元，增速 8.09%。3 月，人民币贷款增加 2.73 万亿元，同比少增 1039 亿元，环比多增 1.37 万亿元。信贷市场需求旺盛，银行延续放量投放的态势，一季度新增贷款规模超往年同期。在 2021 年第一季度金融统计数据新闻发布会上，央行明确下一步要坚持跨周期设计理念，稳健的货币政策灵活精准、合理适度，把握好政策时度效，保持流动性合理充裕，保持货币信贷合理增长。假定全年贷款增速在 10%-12% 区间进行测算，一季度贷款增量规模已达到全年贷款

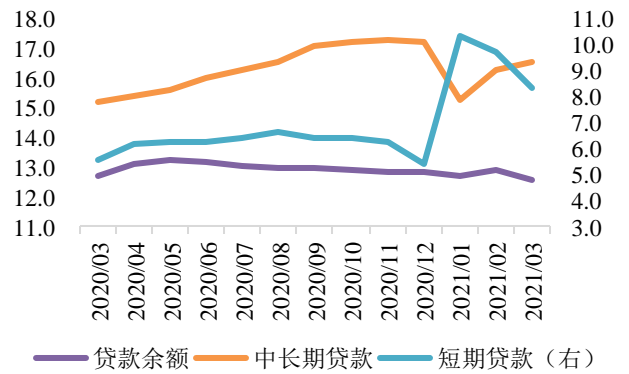
增量的 37%-44%，超过近年来一季度贷款增量占比。预计全年贷款增长与上年基本持平，后续贷款将维持减速增长态势。

图 5：金融机构贷款余额（亿元）



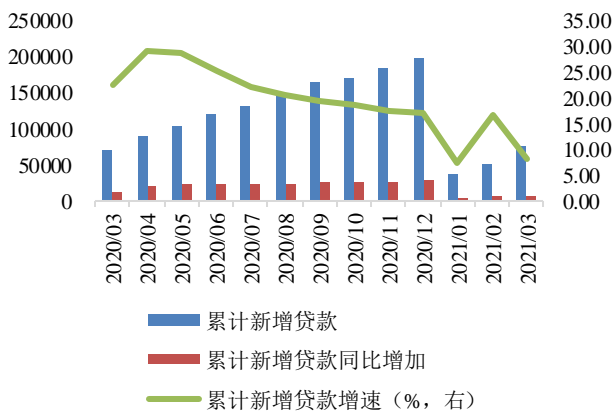
资料来源：wind，财信证券

图 6：金融机构贷款余额增速（%）



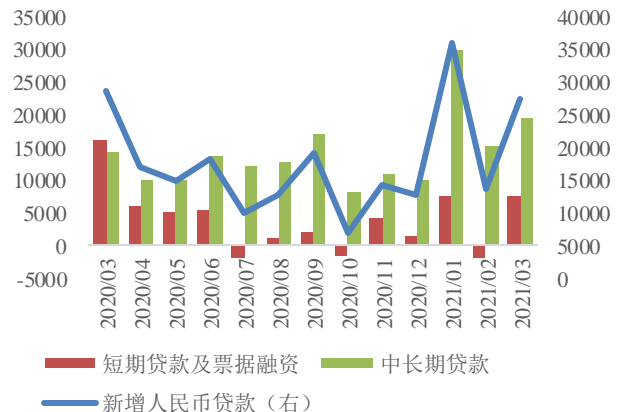
资料来源：wind，财信证券

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

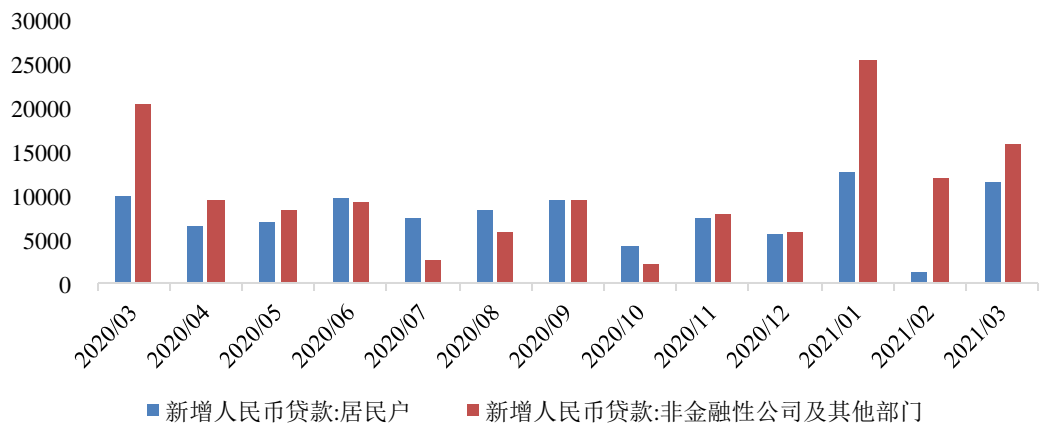
分期限来看,短贷和中长期贷款规模均有所增长。短期贷款及票据融资新增录得 7465 亿元,环比增加 9514 亿元,较去年同期减少 8506 亿元;中长期贷款新增 19539 亿元,环比增加 4426 亿元,较去年同期多增 5158 亿元,同比增速 35.87%。

分贷款主体看,居民企业信贷需求仍显旺盛,助推贷款规模增长。3月,居民贷款录得新增 1.15 万亿元,较去年同期增加 1614 亿元,环比增长 1.01 万亿元,其中新增短期贷款录得 5242 亿元,环比增加 7933 亿元,中长期贷款新增 6239 亿元,较去年同期增加 1501 亿元,环比增加 2126 亿元。从居民户贷款数据上看,短贷有所恢复,居民消费需求逐渐恢复常态;中长期贷款增长仍显强劲,反映房市刚需不减,但是同比增长幅度略有放缓,房贷集中度管控的影响或有显现。

3月，新增企（事）业单位贷款1.6万亿元，环比增加4000亿元，较去年同期减少4500亿元。其中，新增短期贷款录得3748亿元，同比少增5004亿元；中长期贷款新增1.33万亿元，较去年同期增加3657亿元，环比增长2300亿元，对公中长期贷款仍是企业贷款新增的主要贡献力。经济基本面向好，企业投资扩产意愿较强，中长期贷款的高需求态势还将持续。一季度对公贷款总体呈现票据融资减少，短贷少增，中长期贷持续增长格局，预期银行调整部分信贷额度供给企业中长期贷款，以满足旺盛的信贷需求，后续贷款定价企稳相对确定，或有结构性上行。

非银机构贷款新增录得-270亿元，同比少减1678亿元，环比减少450亿元。

图9：金融机构单月新增贷款构成（亿元）

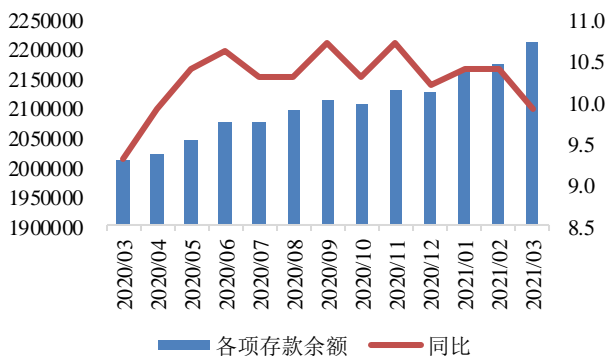


资料来源：wind，财信证券

2.2 存款余额增速下行

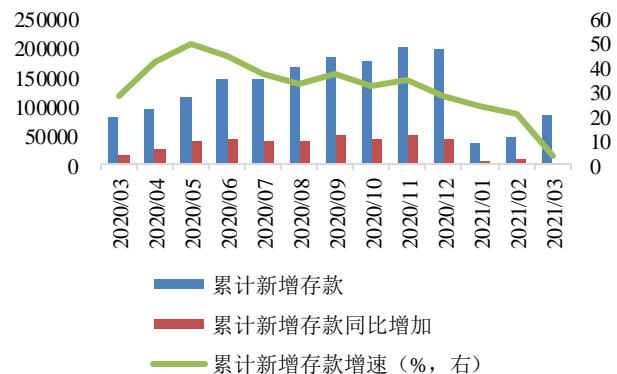
截至2021年3月末，我国人民币存款余额220.92万亿元，同比增长9.9%，增速环比降低48BP，比上年同期提高57BP，存款余额增速有所回落。

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

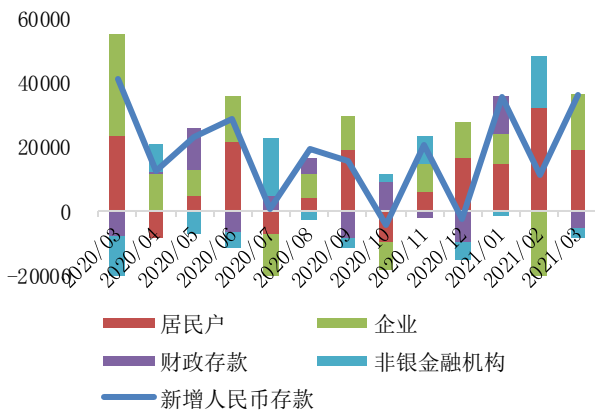
图11：金融机构累计新增人民币存款（亿元）



资料来源：Wind，财信证券

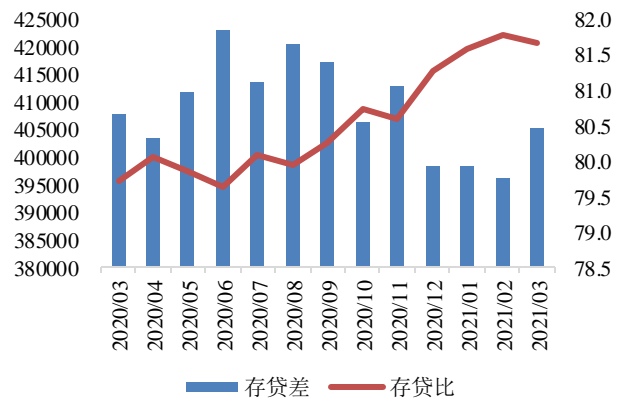
一季度人民币存款增加 8.35 万亿元，同比多增 2844 亿元。3 月份，新增人民币存款 3.63 万亿元，同比少增 4696 亿元。居民户新增存款录得 1.94 万亿元，环比减少 1.32 万亿元，同比减少 4100 亿元；企业新增存款录得 1.73 亿元，环比增加 4.15 万亿元，同比减少 1.46 万亿元。居民户存款持续增长，表明疫情对个人收入的负面影响正在逐渐消退。企业存款也从春节期间的流出转向流入，后续投资扩产步入正轨。新增财政存款录得 -4854 亿元，环比少减 3625 亿元，同比少减 2499 亿元。非银金融机构存款新增录得 -3280 亿元，环比减少 1.94 万亿元，同比少减 1.11 万亿元。

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

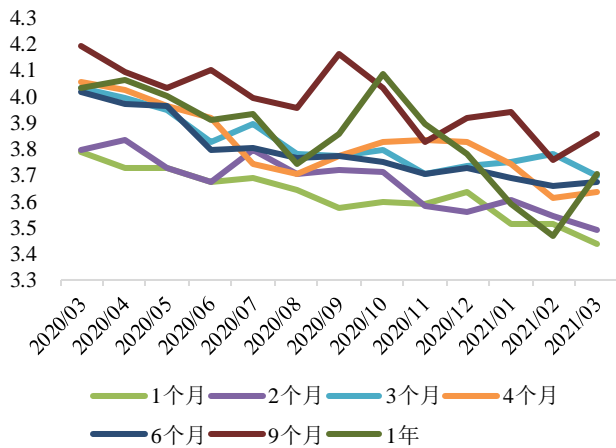
3 月，存贷差 40.51 万亿元，较上月增长 8993.5 亿元，同比减少 2743.4 亿元。存贷比调头回落至 81.66%，环比下降 11BP，同比增长 1.95pct。3 月份，存款增量超贷款，存贷差回升，存贷比略有下降，银行资金运用空间有所增大。

2.3 市场资金流动性维持紧平衡

理财产品预期年收益率维持震荡，同业拆借利率横向浮动，整体资金流动性呈现紧平衡。从各期限理财产品收益率均值来看，3 月各期限理财产品收益率维持震荡，仅 1 月期、2 月期、3 月期收益率小幅下行，分别下降 8BP/5BP/8BP，2 周期、1 年期收益率上升幅度较大，分别上升 15BP/23BP。截至 2021 年 4 月 4 日，所有期限理财产品的预期收益率均低于 2020 年同期，其中 4 个月期理财产品预期收益率降幅最大，达到 94BP；2 周期理财产品预期收益率下降幅度次之，下降 80BP。9 个月、1 年期理财产品当期收益率为 0，不做比较。

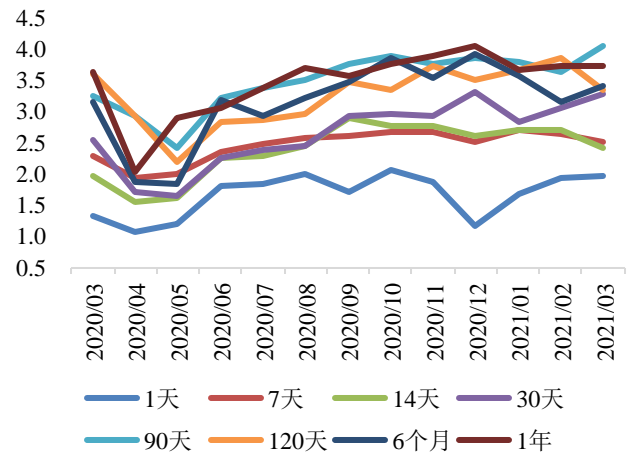
3 月份同业拆借加权平均利率为 2.01%，较上月环比下降 5BP，基本持平，同比提高 61BP。环比来看，90 天期加权平均利率上升 40BP，增幅最大；120 天期加权平均利率下降 50BP，降幅最大。同比来看，同业拆借利率总体超去年同期，其中 30 天、90 天等短期限利率上升幅度较大，120 天、9 个月期限利率仍低于上年同期，分别下降 23BP/8BP。

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

3 行业评述

一季度金融机构新增贷款 7.67 万亿元，对经济恢复保持了稳固的支持力度，总体经济呈现稳中向好态势。3 月末人民币贷款余额 180.41 万亿元，同比增速 12.6%，为保持货币信贷合理增长，预期后续贷款将维持减速增长。前期信贷投放规模相对较大，一是信贷市场需求旺盛，银行调整节奏加大信贷供给；二是信贷结构优化，加大普惠小微企业、制造业贷款支持，扩大贷款投放量为部分房贷超限银行腾挪空间；三是把握市场机会，避免外部因素干扰。综合一季度金融统计数据，银行一季度业绩对全年具备重要影响。建议关注业务布局成熟，负债成本稳定的大行：招商银行、建设银行、邮储银行；基本面向好，具备可持续盈利能力的平安银行、兴业银行；具备区域优势，经营稳健的宁波银行、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