

## 4 月信贷增速总体保持平稳

——银行行业周观点(05.10-05.16)

同步大市 (维持)

2021 年 05 月 16 日

### 行业核心观点:

5 月 12 日, 央行公布了 4 月金融统计数据。从信贷新增情况看, 短期贷款的收缩符合预期, 而中长期贷款增长仍然不弱, 企业中长期贷款在 2020 年同期高基数的环境下, 仍然同比多增, 反应经济内生动能仍在释放。不过结合表内票据贴现以及非银金融结构贷款的变动情况看, 实体融资需求或有波动。上市银行一季度业绩数据显示, 板块整体资产质量持续改善, 有利于银行板块估值的提升。息差方面, 贷款利率或企稳回升, 负债端综合成本有所上升, 但是预计幅度有限, 未来几个季度净息差走势稳中向好。全年视角看, 我们预判板块整体业绩增长保持稳健, 业务结构持续优化的公司, 估值方面有望提升。

### 投资要点:

**市场表现:** 上周银行指数上涨 1.13%, 沪深 300 指数上涨 2.29%, 板块跑输沪深 300 指数 1.16 个百分点, 在 30 个一级行业中位居第 10 位。年初至今, 银行板块整体上涨 11.21%, 沪深 300 指数下跌 1.93%, 银行板块跑赢沪深 300 指数 13.14 个百分点, 在 30 个一级行业中位居第 4 位。个股方面, 上周银行大部分个股实现正收益, 常熟银行、南京银行、青岛银行涨幅居前。

**流动性和市场利率:** 上周, 央行通过公开市场操作净投放 400 亿元。上周, 1 月期、3 月期和 1 年期理财产品收益率分别为 3.19%、3.69%和 3.5%, 其中 1 月期产品收益率下降 20BP, 3 月期产品收益率上升 3BP, 1 年期产品收益率保持不变。上周, 同业存单实际发行规模 5391 亿元, 平均票面利率 2.8%, 发行规模回升, 票面利率小幅上行 1BP。

### 行业和公司要闻:

#### 行业要闻:

央行于 2021 年 5 月 12 日发布 4 月金融统计数据。

#### 公司要闻:

南京银行关于公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会核准的公告。

**风险因素:** 疫情持续导致资产质量大幅恶化; 贷款利率大幅下行; 整体经济形势的变化会影响行业的整体表现。如果整体经济持续走弱, 企业营收明显恶化, 银行板块业绩波动。

### 行业相对沪深 300 指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

### 相关研究

社融增速持续回落 观察需求持续性

板块个股营收分化明显

板块一季度净息差表现或好于市场预期

分析师: 郭懿

执业证书编号: S0270518040001

电话: 01056508506

邮箱: guoyi@wlzq.com.cn

## 正文目录

1 投资建议.....	3
2 市场表现.....	3
3 流动性和市场利率.....	4
4 行业和公司要闻.....	5
4.1 行业要闻.....	5
4.2 公司要闻.....	6
5 风险提示.....	6
图表 1: 银行板块跑赢沪深 300 指数 1.16% (单位%).....	3
图表 2: 上周银行板块大部分个股实现正收益 (单位: %).....	4
图表 3: 上周央行通过公开市场操作净投放 400 亿元 (单位: 亿元).....	4
图表 4: 各期限理财产品收益率.....	5
图表 5: 同业存单实际发行规模 5391 亿元, 平均票面利率 2.8%.....	5

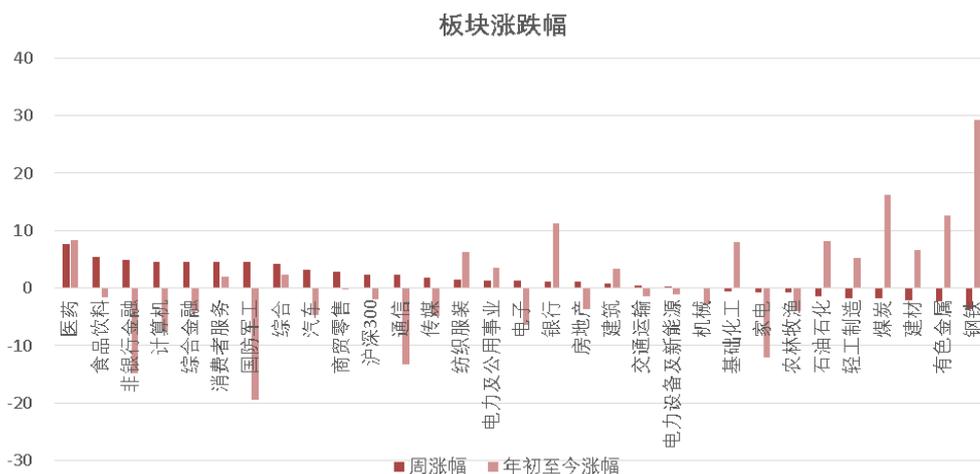
## 1 投资建议

5月12日，央行公布了4月金融统计数据。从信贷新增情况看，短期贷款的收缩符合预期，而中长期贷款增长仍然不弱，企业中长期贷款在2020年同期高基数的环境下，仍然同比多增，反应经济内生动能仍在释放。不过结合表内票据贴现以及非银金融结构贷款的变动情况看，实体融资需求或有波动。上市银行一季度业绩数据显示，板块整体资产质量持续改善，有利于银行板块估值的提升。息差方面，贷款利率或企稳回升，负债端综合成本有所上升，但是预计幅度有限，未来几个季度净息差走势稳中向好。全年视角看，我们预判板块整体业绩增长保持稳健，业务结构持续优化的公司，估值方面有望提升。

## 2 市场表现

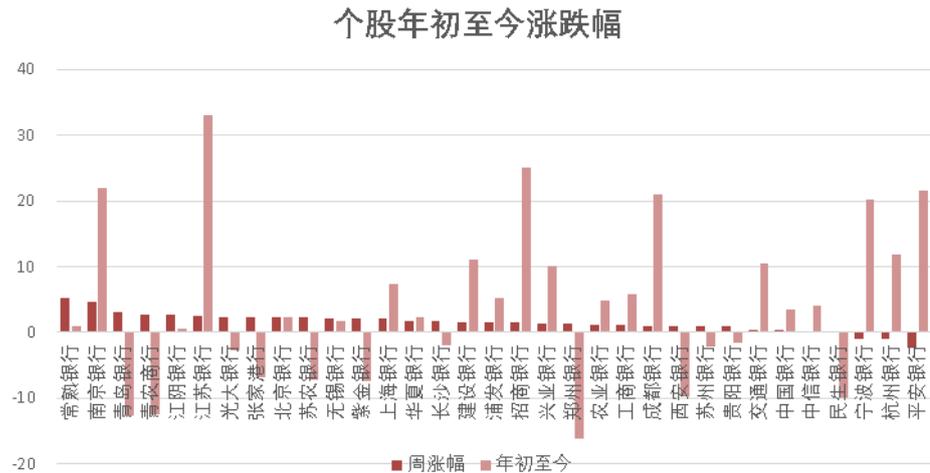
上周银行指数上涨1.13%，沪深300指数上涨2.29%，板块跑输沪深300指数1.16个百分点，在30个一级行业中位居第10位。年初至今，银行板块整体上涨11.21%，沪深300指数下跌1.93%，银行板块跑赢沪深300指数13.14个百分点，在30个一级行业中位居第4位。个股方面，上周银行大部分个股实现正收益，常熟银行、南京银行、青岛银行涨幅居前。

图表1： 银行板块跑赢沪深300指数1.16%（单位%）



资料来源：万得资讯，万联证券研究所

图表2: 上周银行板块大部分个股实现正收益 (单位: %)

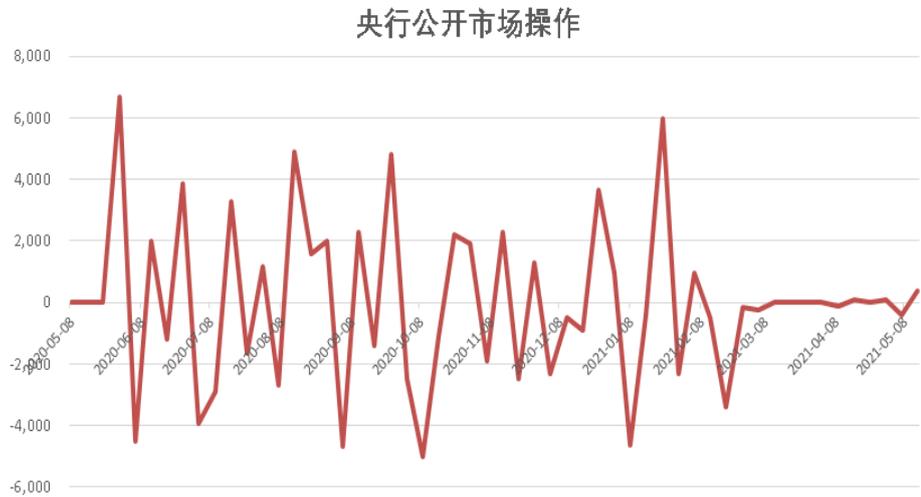


资料来源: 万得资讯, 万联证券研究所

### 3 流动性和市场利率

上周, 央行通过公开市场操作净投放400亿元。

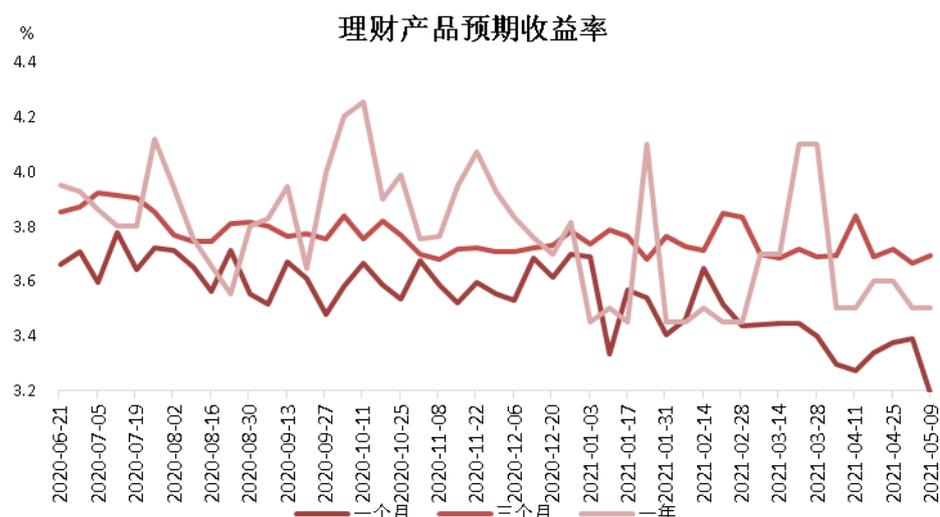
图表3: 上周央行通过公开市场操作净投放400亿元 (单位: 亿元)



资料来源: 万得资讯, 万联证券研究所

上周, 1月期、3月期和1年期理财产品收益率分别为3.19%、3.69%和3.5%, 其中1月期产品收益率下降20BP, 3月期产品收益率上升3BP, 1年期产品收益率保持不变。

图表4: 各期限理财产品收益率



资料来源: 万得资讯, 万联证券研究所

上周, 同业存单实际发行规模5391亿元, 平均票面利率2.8%, 发行规模回升, 票面利率小幅上行1BP。

图表5: 同业存单实际发行规模5391亿元, 平均票面利率2.8%



资料来源: 万得资讯, 万联证券研究所

## 4 行业和公司要闻

### 4.1 行业要闻

2021年5月12日, 央行公布2021年4月金融统计数据。4月, 社融新增1.85万亿元, 同比少增1.25万亿元, 较2019年4月多增1797亿元。4月末社融存量规模为296.16万亿, 存量同比增速11.7%, 较3月12.3%的增速环比下行0.6个百分点。

资料来源: 央行

## 4.2 公司要闻

南京银行：于2021年5月13日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于核准南京银行股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》，具体批复内容如下：一、核准公司向社会公开发行面值总额200亿元可转换公司债券，期限6年；二、本次发行可转换公司债券应严格按照报送中国证监会的募集说明书及发行公告实施；三、该批复自核准发行之日起12个月内有效；四、自核准发行之日起至本次可转换公司债券发行结束前，公司如发生重大事项，应及时报告中国证监会并按有关规定处理。公司董事会将根据上述核准文件的要求和公司股东大会的授权办理本次公开发行可转换公司债券的相关事宜，并及时履行信息披露义务。

资料来源：南京银行

## 5 风险提示

疫情持续导致资产质量大幅恶化；贷款利率大幅下行。

整体经济形势的变化会影响行业的整体表现。如果整体经济持续走弱，企业营收明显恶化，银行板块将出现业绩波动。

## 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。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，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。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

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