

**行业月度报告**
**银行**
**信贷投放常态化，存款增速下行**

2021年05月18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	5.73	-3.06	24.58
沪深300	4.41	-10.11	32.17

**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 4 月月报：信贷需求旺盛，银行业绩确定性增强》 2021-04-15
- 《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

重点股票	2020A		2021E		2022E		评级
	EPS	PE	EPS	PE	EPS	PE	
招商银行	3.86	14.42	4.47	12.45	4.99	11.15	推荐
宁波银行	2.5	17.29	3.11	13.90	3.43	12.60	推荐
平安银行	1.49	15.84	1.74	13.56	1.91	12.36	推荐
邮储银行	0.74	7.26	0.79	6.80	0.89	6.03	谨慎推荐
兴业银行	3.21	7.11	3.56	6.41	3.95	5.77	谨慎推荐
常熟银行	0.66	11.15	0.74	9.95	0.84	8.76	谨慎推荐
长沙银行	1.56	5.94	1.47	6.31	1.63	5.69	谨慎推荐

资料来源：财信证券

**投资要点：**

- 4 月，申万银行录得涨跌幅-2.46%，跑输上证指数 2.60pct.，跑输沪深 300 指数 3.94pct.，月涨跌幅在申万 28 个一级行业中排名第 22 位。截至 5 月 17 日，申万银行年内涨跌幅 11.39%，申万 28 个一级行业中排名第 4 位。**
- 贷款投放常态化增长。**4 月末，人民币贷款余额达到 181.88 万亿元，同比增长 12.3%，增速分别比上月末和上年同期低 27BP 和 79BP，增速持续下降。4 月，人民币贷款增加 1.47 万亿元，同比少增 2300 亿元，环比少增 1.16 万亿元，全年累计新增贷款 9.14 万亿元。新增贷款节奏放缓，贷款总体增速保持平稳，但中长期贷款增速展现一定韧性，一是机构主动调控贷款投放节奏，二是市场需求阶段性满足后出现的需求季节性下降。长期看，经济增长引起的贷款需求仍具备充足的市场空间。
- 存款余额增速持续下行。**4 月末，人民币存款余额 220.2 万亿元，同比增长 8.9%，增速环比降低 1.05pct.，比上年同期低 1.01pct.。4 月，人民币存款减少 7252 亿元，同比多减 2 万亿元。伴随贷款增速下降，衍生存款减少，存款余额缩量，增速加速下降。一季度冲量后，居民和企业存款季节性回落，储蓄向投资转化，社会储蓄意愿有所减弱，银行揽储压力加大。
- 维持行业“同步大市”的评级。**利率企稳回升，存贷款规模减速增长，资金来源渠道广、运用能力强，具备净息差优势和综合业务盈利能力的银行具备更强的竞争优势。建议关注业务布局全面，财富管理业务成熟的银行：招商银行、兴业银行、宁波银行；基本面向好，净息差稳定，具备可持续盈利能力的银行：平安银行、邮储银行；深耕区域内市场，经营稳健的银行：常熟银行、长沙银行。
- 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；政策超预期调整。**

## 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 贷款投放常态化增长.....	4
2.2 存款余额增速持续下行.....	6
2.3 市场资金流动性紧平衡.....	7
<b>3 行业评述</b> .....	<b>8</b>
<b>4 风险提示</b> .....	<b>8</b>

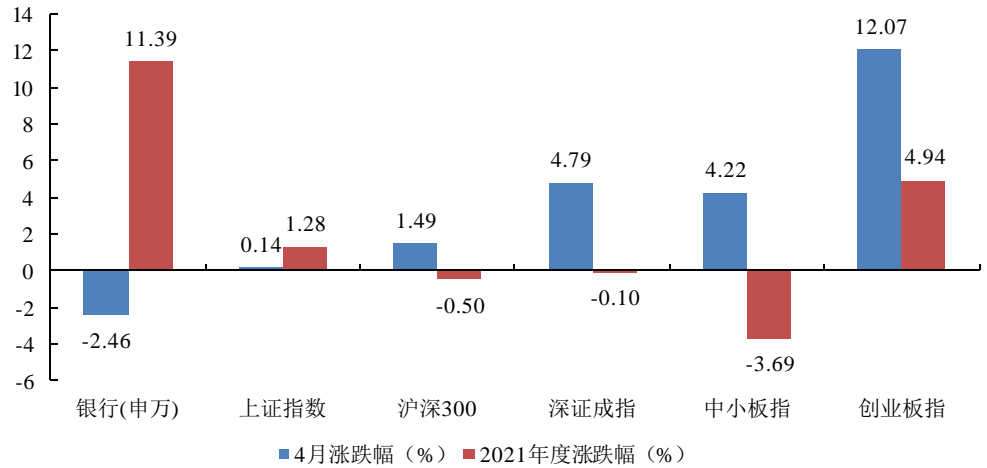
## 图表目录

图 1: 银行板块与大盘涨跌幅 (截至 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

4月,申万银行录得涨跌幅-2.46%,跑输上证指数2.60pct.,跑输沪深300指数3.94pct.,月涨跌幅在申万28个一级行业中排名第22位。截至5月17日,申万银行年内涨跌幅11.39%,申万28个一级行业中排名第4位。

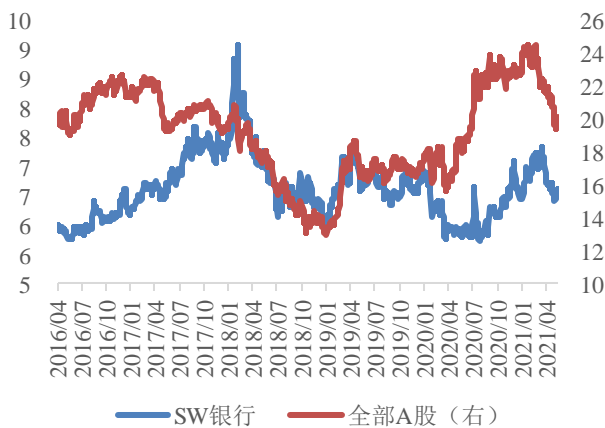
图1: 银行板块与大盘涨跌幅(截至4月12日)



资料来源: wind, 财信证券

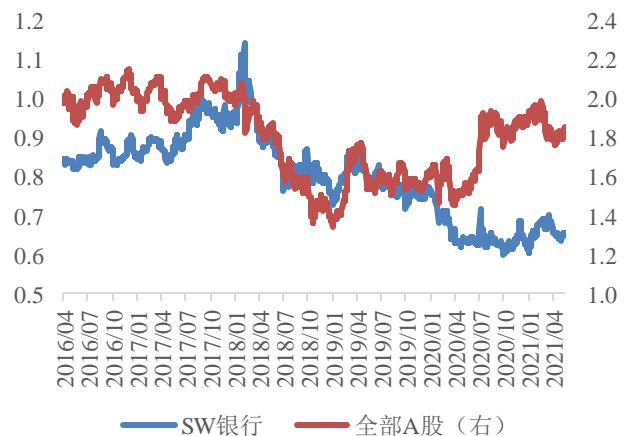
银行业板块估值震荡调整,截至5月17日,银行板块整体市盈率(历史TTM)6.60X,较4月末下降0.2X,相比A股估值折价66.98%;板块整体市净率0.65X,较4月末下降0.02X,相比A股估值折价64.58%。

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

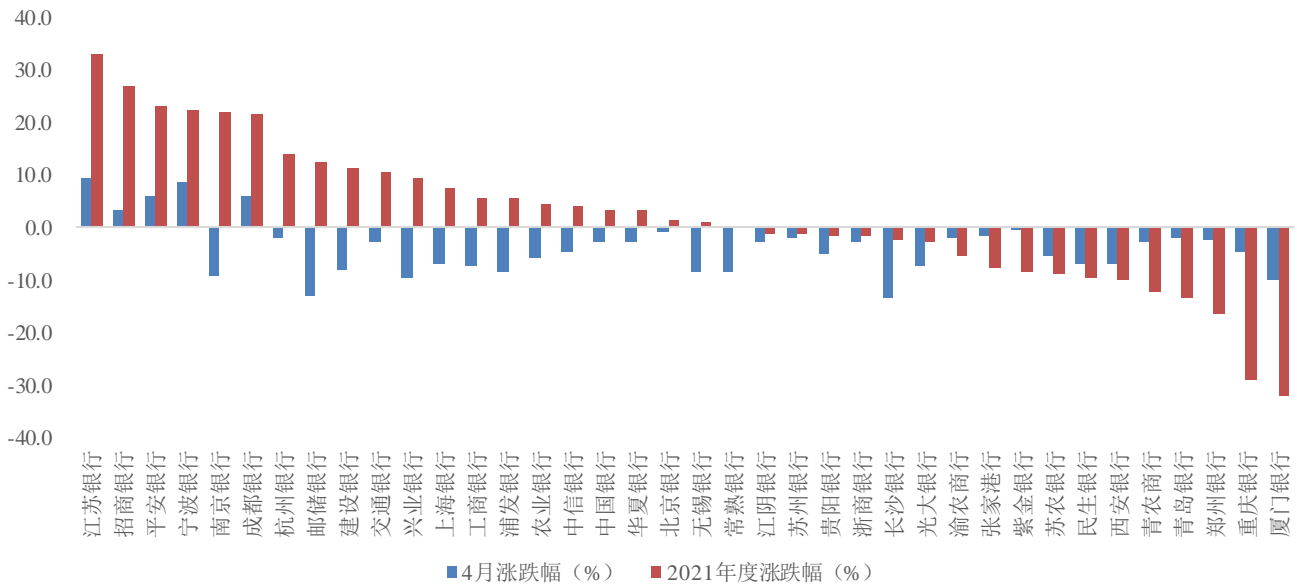


资料来源: wind, 财信证券

4月, A股38家银行5家录得上涨, 33家下跌, 其中江苏银行领涨, 涨幅9.27%。细分类下, 四类银行均出现不同程度的下跌。城商行平均跌幅相对较小, 月平均跌幅为

-2.84%，年内平均涨跌幅 0.90%，江苏银行（9.27%）、宁波银行（8.62%）涨幅居前；股份行排名第 2 位，月平均跌幅-3.85%，年内平均涨跌幅 6.31%，其中平安银行（5.82%）、招商银行（3.13%）表现较好；农商行排名至第 3 位，月平均跌幅-4.17%，年内平均涨跌幅-5.53%，8 家农商行均录得下跌，其中紫金银行（-0.52%）降幅最小；国有大行月度平均涨跌幅相对靠后，平均涨跌幅-6.80%，年内平均涨跌幅 7.80%，其中交通银行（-2.83%）降幅最小。

图 4：个股涨跌幅（%）



资料来源：wind，财信证券

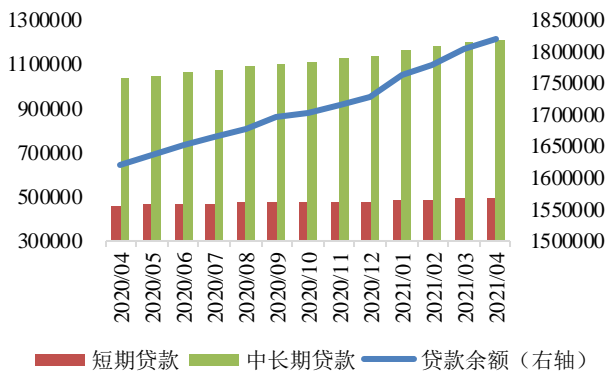
## 2 行业数据跟踪

### 2.1 贷款投放常态化增长

截至 2021 年 4 月末，我国人民币贷款余额达到 181.88 万亿元，同比增长 12.3%，增速分别比上月末和上年同期低 27BP 和 79BP，增速持续下降。其中，短期贷款余额 49.03 万亿元，增速继续回落 92BP 至 7.45%，较去年同期仍超 1.26pct.；中长期贷款余额 120.66 万亿元，增速基本持平，微降 1BP 至 16.50%，超 2020 年同期增速 1.07pct.。

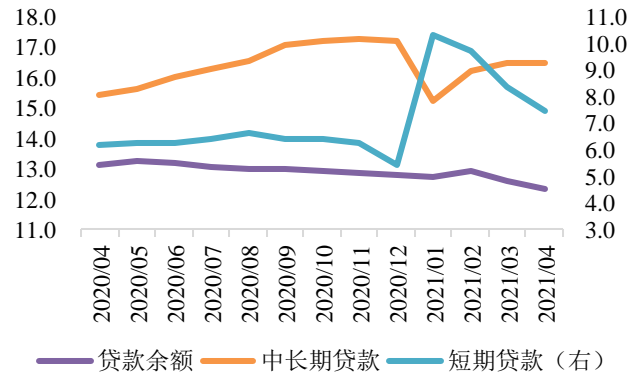
4 月，人民币贷款增加 1.47 万亿元，同比少增 2300 亿元，环比少增 1.16 万亿元，全年累计新增贷款 9.14 万亿元，较去年同期增幅 3.91%。相对一季度金融机构贷款放量增长，新增贷款节奏放缓，贷款总体增速保持平稳。进入二季度，金融机构贷款投放开始收缩，但中长期贷款增速展现一定韧性。分析原因，倾向于机构主动调控贷款投放节奏，市场需求阶段性满足后出现的需求季节性下降。长期看，经济增长引起的贷款需求仍具备充足的市场空间。

图 5：金融机构贷款余额（亿元）



资料来源：wind，财信证券

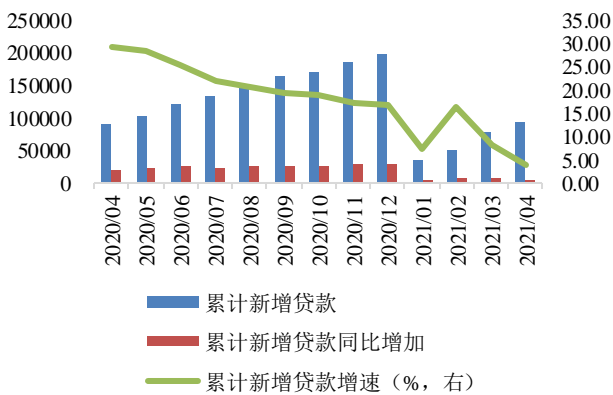
图 6：金融机构贷款余额增速（%）



资料来源：wind，财信证券

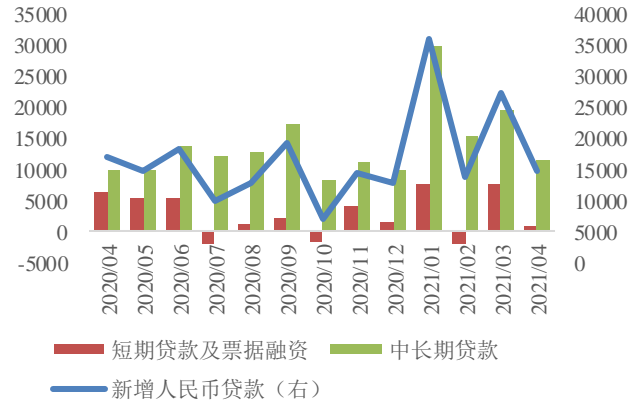
分期限来看，短贷和中长期贷款新增规模同步收缩。短期贷款及票据融资新增录得 929 亿元，同比和环比分别少增 5199 亿元，6536 亿元；中长期贷款新增 11523 亿元，环比减少 8016 亿元，较去年同期多增 1587 亿元，同比增速 15.97%。新增中长期贷款虽然是年内低数，但是相对往年仍处于较高水平。本次新增规模的下降，是前期贷款投放后的阶段性回落，在市场需求不减的预期下，年内后续贷款投放维持常态化，总体信用有所收紧。

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）



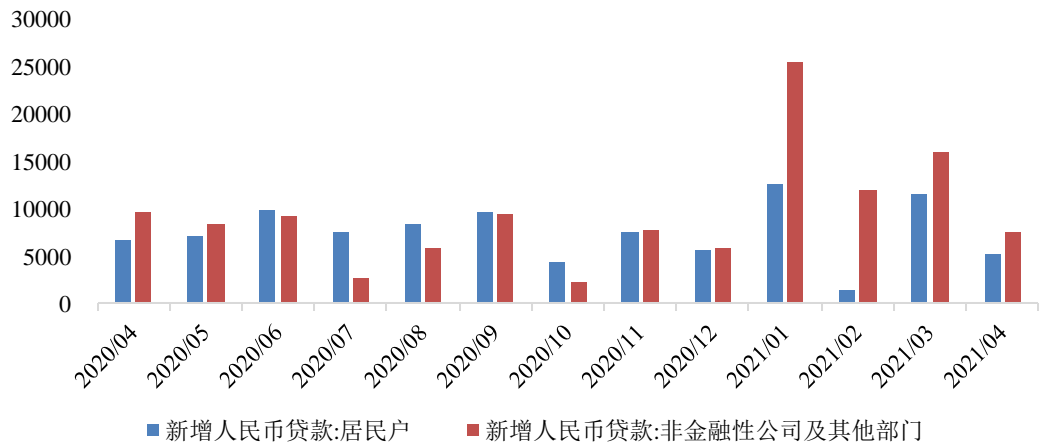
资料来源：wind，财信证券

分贷款主体看，居民企业信贷增长回归常态化。4 月，居民贷款录得新增 5283 亿元，较去年同期少增 1386 亿元，环比减少 6196 亿元，其中新增短期贷款录得 365 亿元，环比减少 4877 亿元，中长期贷款新增 4918 亿元，较去年同期增加 529 亿元，环比少增 1321 亿元。从居民户贷款数据上看，中长期贷款环比收缩，同比保持增长，在严格的房贷管控之下展示了强劲的韧性，表明房市需求不减。

4 月，新增企（事）业单位贷款 7552 亿元，环比减少 8448 亿元，较去年同期减少 2011 亿元。其中，新增短期贷款录得-2147 亿元，同比多减 2084 亿元；中长期贷款新增 6605 亿元，环比减少 6695 亿元，较去年同期增加 1058 亿元，对公中长期贷款仍是企业

贷款新增的主要贡献力。相对一季度企业开工投产，信贷供需同步扩张，4月份企业新增贷款环比缩量。分析内在原因，一是季节性因素，银行开门红业务大增后，信贷投放节奏放缓，4月信贷出现季节性回落；二是前期信贷资金进入生产流通环节，企业转入产出期，信贷需求有短期转弱迹象。非银机构贷款新增录得1532亿元，同比增长1128亿元，环比增长1802亿元，或与短期资金流动性收紧有关。

图 9：金融机构单月新增贷款构成（亿元）

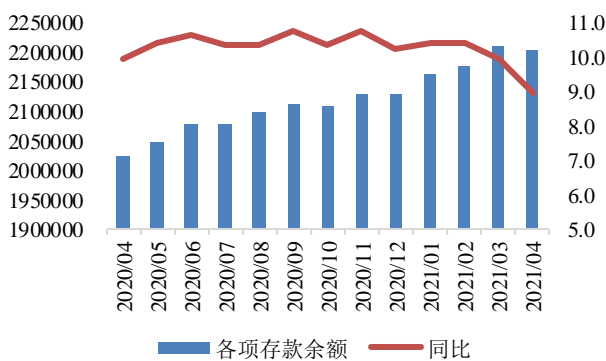


资料来源：wind，财信证券

## 2.2 存款余额增速持续下行

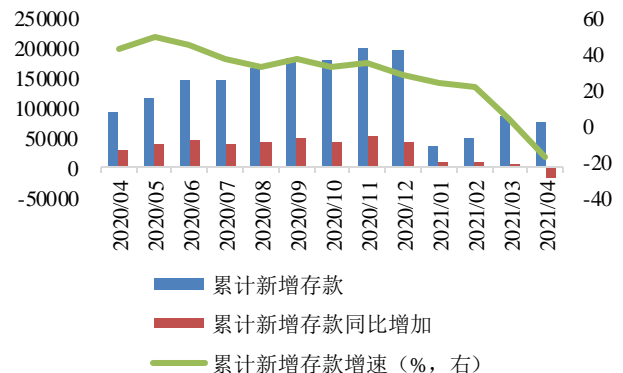
截至2021年4月末，我国人民币存款余额220.2万亿元，同比增长8.9%，增速环比降低1.05pct，比上年同期低1.01pct。伴随贷款增速下降，衍生存款减少，存款余额缩量，增速加速下降。同时，央行货币政策执行报告再次提出优化存款利率监管，严格管控银行异地吸储，银行稳存揽储压力加大。

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）

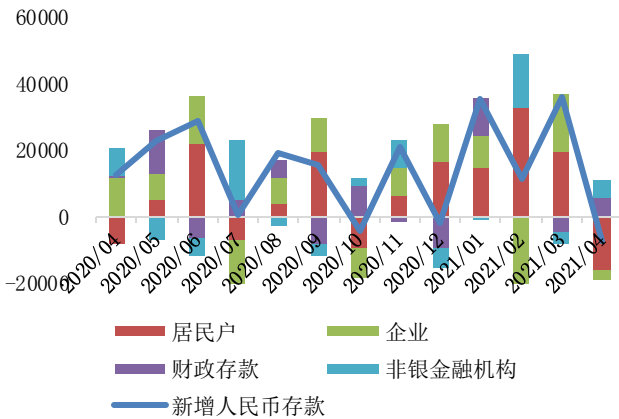


资料来源：Wind，财信证券

4月份，人民币存款减少7252亿元，同比多减2万亿元。居民户新增存款录得-1.57万亿元，环比多减3.51万亿元，同比减少7704亿元；企业新增存款录得-3556亿元，环比减少2.08万亿元，同比减少1.53万亿元。新增财政存款录得5777亿元，环比增加10631

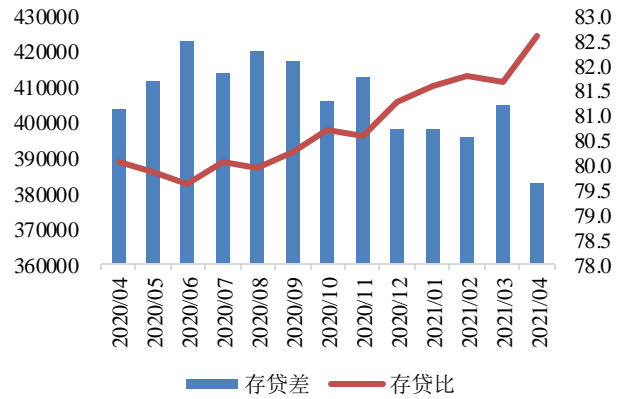
亿元,同比增加 5248 亿元。非银金融机构存款新增录得 5268 亿元,环比多增 8548 亿元,同比少增 3303 亿元。一季度冲量后,居民和企业存款季节性回落,储蓄向投资转化,社会储蓄意愿有所减弱,银行揽储压力加大。4 月份财政存款多增,与税收贡献相关,为后续财政支出提供空间。非银金融机构存款增长,与资本市场表现相关联。

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

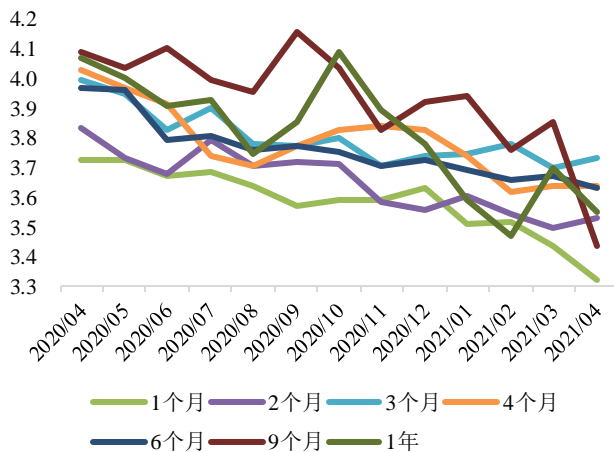
4 月, 存贷差 38.32 万亿元, 较上月减少 21937 亿元, 同比减少 20403 亿元。存贷比短暂回调后上升至 82.6%, 环比提高 94BP, 同比升高 2.55pct.。4 月份, 存款缩量超贷款, 促使存贷差继续下降, 存贷比回升, 银行整体资金运用空间缩窄, 银行需拓宽业务渠道, 加大揽储和补充资本金的力度。

### 2.3 市场资金流动性紧平衡

理财产品预期年收益率震荡向下, 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, 4 月份多个期限的收益率震荡向下, 仅 2 月期、3 月期收益率小幅上升, 分别上升 3BP/4BP, 4 月期收益率持平, 其他期限收益率均出现不同程度下降, 9 个月期收益率下降幅度最大, 降幅达 42BP 至 3.43%。截至 2021 年 5 月 9 日, 所有期限理财产品的预期收益率均低于 2020 年同期, 剔除当期 9 个月、1 年期收益率为空值, 2 周期理财产品预期收益率降幅最大, 达 91BP; 6 个月理财产品预期收益率下降幅度次之, 下降 89BP。

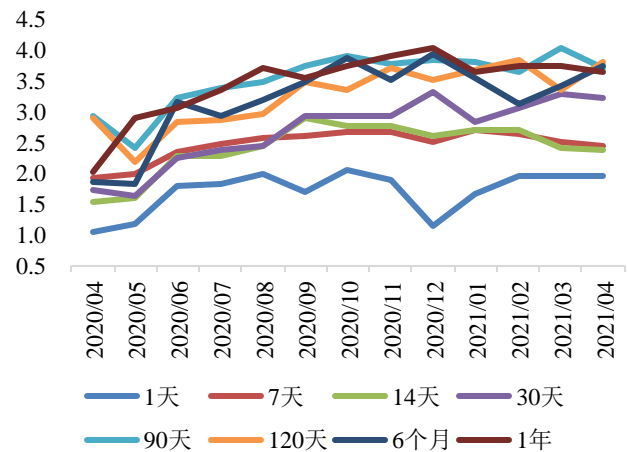
4 月份同业拆借加权平均利率为 2.01%, 较上月持平, 同比提高 89BP。环比来看, 120 天期加权平均利率上升 45BP, 增幅最大; 90 天期加权平均利率下降 34BP, 降幅最大。同比来看, 同业拆借利率总体超去年同期, 其中 6 个月、9 个月、1 年期限利率上升幅度较大, 分别上升了 1.89pct./1.81pct./1.63pct.。2020 年同期受疫情影响, 央行放宽资金面, 利率下行, 当前经济正常增长, 货币政策回归常态化, 资金面紧平衡, 利率波动调整。

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

央行发布一季度货币政策执行报告，信贷结构持续优化，贷款利率略有上升。3 月末普惠小微贷款和制造业中长期贷款余额同比增速分别达到 34.3% 和 40.9%，银行业信贷资金向普惠小微和制造业倾斜。3 月，贷款加权平均利率为 5.1%，同比上升 2BP，环比年末上升 7BP；一般贷款加权平均利率为 5.3%，同比下降 18BP，环比年末持平；企业贷款加权平均利率为 4.63%，较上年同期下降 19BP，环比年末上升 2BP。贷款利率仍处于低位，但回升趋势表明拐点已现，预期后续贷款利率维持稳定，或有所上升。

进入二季度，信贷投放节奏放缓，存款季节性减少，一是银行主动调整信贷投放节奏，在信贷额度内均衡分配业务量；二是前期贷款放量发放，部分市场需求得以满足，相对前期需求减弱；三是存款监管加强，财富管理业务的开展，部分存款流失，银行稳存揽储压力加大。综合当前利率企稳回升，存贷款规模减速增长现状，资金来源渠道广、运用能力强，具备净息差优势和综合业务盈利能力的银行具备更强的竞争优势。建议关注业务布局全面，财富管理业务成熟的银行：招商银行、兴业银行、宁波银行；基本面向好，净息差稳定，具备可持续盈利能力的银行：平安银行、邮储银行；深耕区域内市场，经营稳健的银行：常熟银行、长沙银行。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；政策超预期调整。



## 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