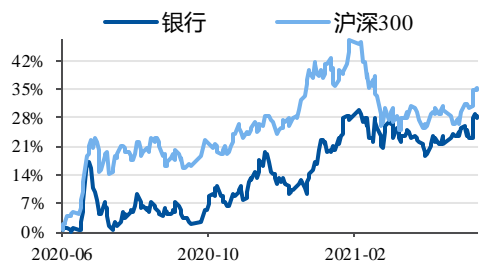


行业月度报告
银行
信贷常态增长，存款增速持平

2021年06月15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	2.37	1.16	27.97
沪深300	4.12	5.67	34.54

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 5 月月报：信贷投放常态化，存款增速下行》 2021-05-19
- 《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

重点股票	2020A		2021E		2022E		评级
	EPS	PE	EPS	PE	EPS	PE	
招商银行	3.86	14.59	4.47	12.60	4.99	11.29	推荐
宁波银行	2.5	16.12	3.11	12.96	3.43	11.75	推荐
平安银行	1.49	15.68	1.74	13.43	1.91	12.24	推荐
邮储银行	0.74	7.12	0.79	6.67	0.89	5.92	谨慎推荐
兴业银行	3.21	6.72	3.56	6.06	3.95	5.46	推荐
长沙银行	1.56	6.04	1.47	6.41	1.63	5.79	谨慎推荐
建设银行	1.08	6.26	1.14	5.93	1.22	5.54	谨慎推荐

资料来源：财信证券

投资要点：

- 5月，申万银行录得涨跌幅4.92%，跑赢上证指数3BP，跑赢沪深300指数86BP，月涨跌幅在申万28个一级行业中排名第12位。**截至6月11日，申万银行年内涨跌幅9.99%，申万28个一级行业中排名第7位，厦门银行领涨（18.26%）。
- 贷款投放常态化增长。**截至5月末，人民币贷款余额183.38万亿元，同比增长12.2%，增速保持缓降态势，基本符合预期。5月人民币贷款增加1.5万亿元，其中中长期贷款新增10954亿元，环比减少569亿元。新增中长期贷款持续缩量，相对往年同期仍有所增长，维持平稳态势。5月，居民贷款录得新增6232亿元，新增企（事）业单位贷款8057亿元。居民和企业新增贷款同比下降，其中仅企业中长期贷款保持同比增长。
- 存款增速维持前期水平。**截至5月末，人民币存款余额222.76万亿元，同比增长8.9%，增速与上月末持平。5月，人民币存款增加25600亿元，同比多增2500亿元，环比多增32852亿元。央行资金回笼，存款利率监管加强，一般性存款持续压降，银行揽储压力加大。居民户新增存款1072亿元；企业新增存款-1240亿元；财政存款新增9257亿元；非银金融机构存款新增7830亿元。
- 维持行业“同步大市”的评级。**综合存贷款和理财业务监管情况，资金来源渠道广、运用能力强，同时具备净息差优势和投研能力的银行市场竞争力显著提升，建议关注业务布局全面，资本充足有实力的银行：招商银行、建设银行、兴业银行；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：宁波银行、长沙银行。
- 风险提示：经济增长不及预期，区域分化加大；资产质量集中恶化，经营风险加大；房贷政策收紧超预期。**

内容目录

1 行情回顾.....	3
2 行业数据跟踪.....	4
2.1 贷款投放常态化增长.....	4
2.2 存款增速维持前期水平.....	6
2.3 市场资金流动性良好.....	7
3 行业评述.....	8
4 风险提示.....	8

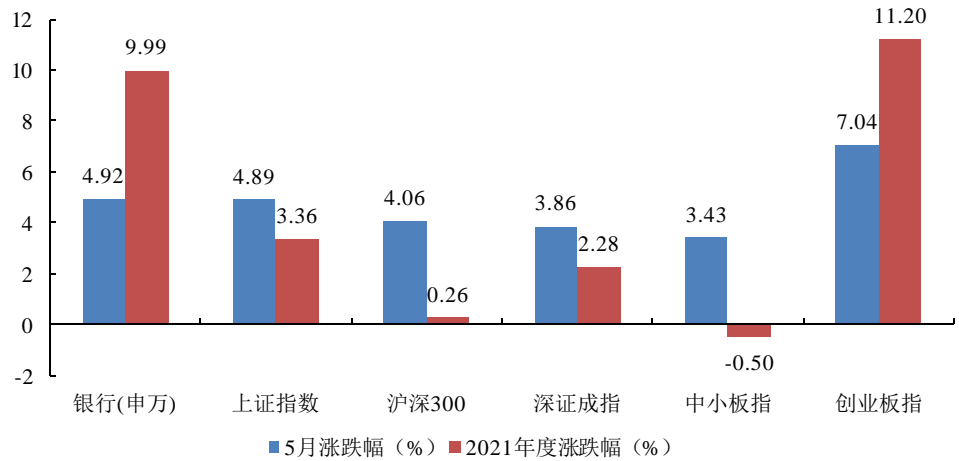
图表目录

图 1: 银行板块与大盘涨跌幅 (截至 6 月 11 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 (%)	7
图 15: 银行间同业拆借 (加权平均利率, %)	7

1 行情回顾

5月，申万银行录得涨跌幅4.92%，跑赢上证指数3BP，跑赢沪深300指数86BP，月涨跌幅在申万28个一级行业中排名第12位。截至6月11日，申万银行年内涨跌幅9.99%，申万28个一级行业中排名第7位。

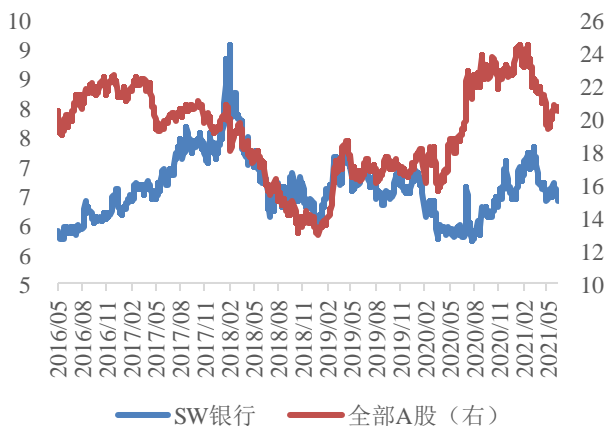
图1：银行板块与大盘涨跌幅（截至6月11日）



资料来源：wind，财信证券

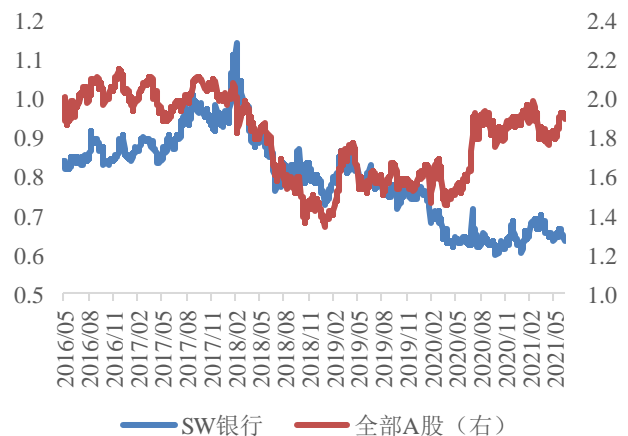
银行业板块估值震荡调整，截至6月11日，银行板块整体市盈率(历史 TTM)6.49X，较5月末下降0.23X，相比A股估值折价68.62%；板块整体市净率0.64X，较5月末下降0.02X，相比A股估值折价66.26%。

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

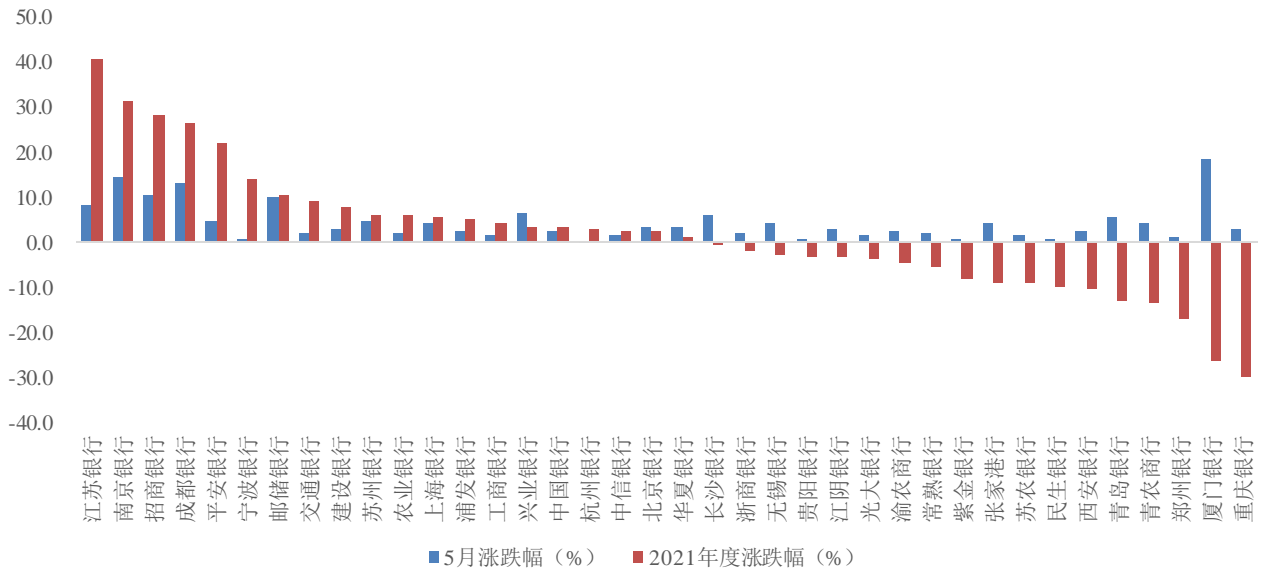


资料来源：wind，财信证券

5月，A股38家银行37家录得上涨，1家下跌，其中厦门银行领涨，涨幅18.26%。细分类下，四类银行均呈现上涨。城商行平均涨幅居首位，月平均涨幅为5.59%，年内

平均涨跌幅 1.81%，厦门银行（18.26%）、南京银行（14.50%）涨幅居前；股份行排名第 2 位，月平均涨幅 3.53%，年内平均涨跌幅 5.07%，其中招商银行（10.42%）、兴业银行（6.30%）表现较好；国有大行排名至第 3 位，月平均涨幅 3.46%，年内平均涨跌幅 6.59%，其中邮储银行（10.02%）、建设银行（2.97%）表现较好；农商行月度平均涨跌幅相对靠后，平均涨跌幅 2.66%，年内平均涨跌幅-7.13%，其中无锡银行（4.27%）、张家港行（4.02%）涨幅居前。

图 4：个股涨跌幅（%）



资料来源：wind，财信证券

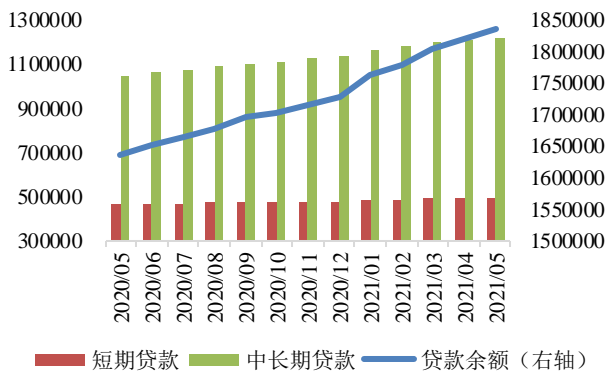
2 行业数据跟踪

2.1 贷款投放常态化增长

截至 2021 年 5 月末，我国人民币贷款余额达到 183.38 万亿元，同比增长 12.2%，增速分别比上月末和上年同期低 10BP 和 99BP，增速保持缓降态势，基本符合预期。其中，短期贷款余额 49.15 万亿元，增速继续回落 59BP 至 6.86%，较去年同期超 62BP；中长期贷款余额 121.76 万亿元，增速略有下滑，环比下降 6BP 至 16.44%，超 2020 年同期增速 83BP。

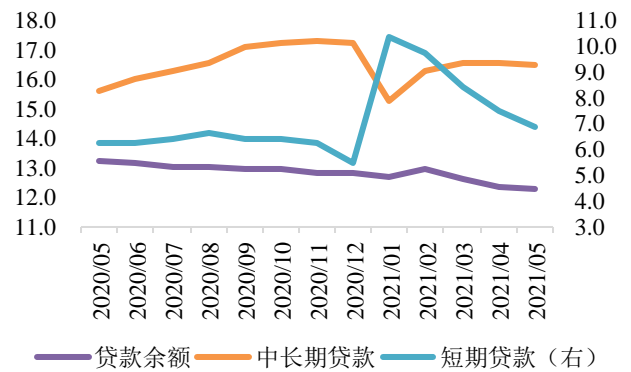
5 月，人民币贷款增加 1.5 万亿元，同比多增 200 亿元，环比多增 300 亿元，全年累计新增贷款 10.64 万亿元，较去年同期增幅 3.55%。继前期贷款放量增长后，企业开工投产的信贷需求基本得到满足，银行考虑全年信贷投放目标，逐步调整信贷投放节奏和结构，以期稳步拓展业务，防范市场风险，保障资金流动性。

图 5：金融机构贷款余额（亿元）



资料来源：wind，财信证券

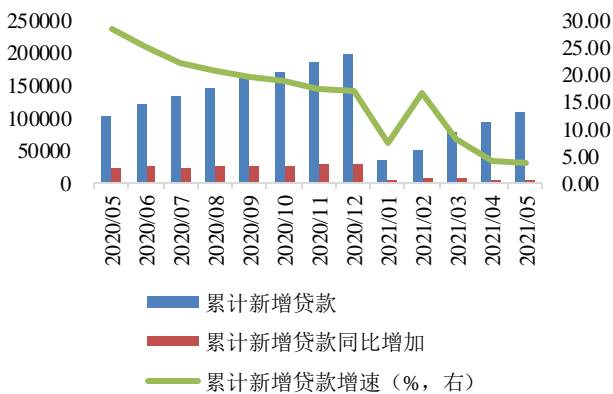
图 6：金融机构贷款余额增速（%）



资料来源：wind，财信证券

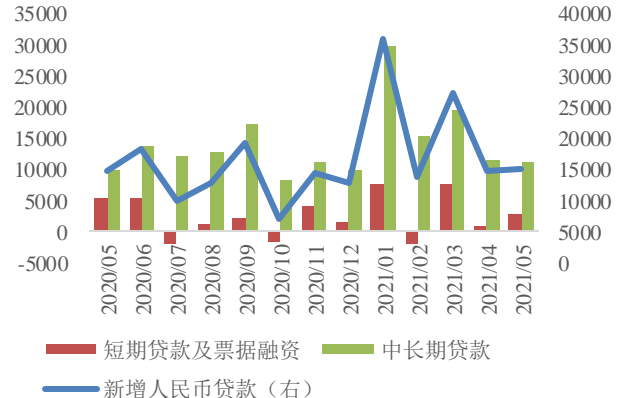
分期限来看，短贷及票据融资环比增长，中长期贷款新增环比缩减。短期贷款及票据融资新增录得 2700 亿元，同比减少 2478 亿元，环比多增 1771 亿元；中长期贷款新增 10954 亿元，环比减少 569 亿元，较去年同期多增 987 亿元，同比增速 9.90%。新增中长期贷款持续缩量，相对往年同期仍有所增长，维持平稳态势。

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）



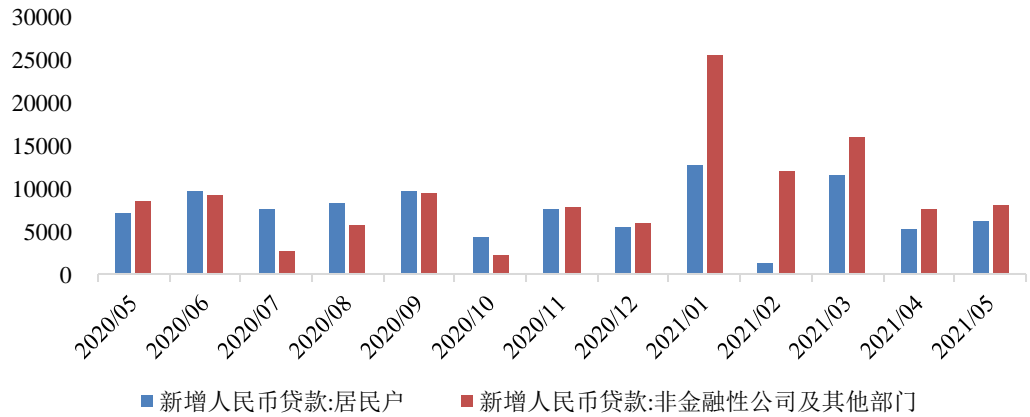
资料来源：wind，财信证券

分贷款主体看，居民和企业新增贷款同比下降，其中仅企业中长期贷款保持同比增长。5 月，居民贷款录得新增 6232 亿元，较去年同期少增 811 亿元，环比多增 949 亿元，其中新增短期贷款录得 1806 亿元，同比少增 575 亿元，环比多增 1441 亿元，中长期贷款新增 4426 亿元，较去年同期少增 236 亿元，环比少增 492 亿元。从居民户贷款数据上看，居民消费需求提高，消费贷业务发展，但中长期贷款同比环比均有缩量，经营贷严控政策逐步发挥作用。分析房贷韧性仍在，预期后续居民中长期贷款稳中有增。

5 月，新增企（事）业单位贷款 8057 亿元，环比多增 505 亿元，较去年同期减少 402 亿元。其中，新增短期贷款录得-644 亿元，同比多减 1855 亿元，环比多增 1503 亿元；中长期贷款新增 6528 亿元，环比减少 77 亿元，较去年同期增加 1223 亿元，对公中长期贷款仍是企业贷款新增的主要贡献力。当前企业信贷需求不减，银行供给端信贷投放节

奏放缓，信贷结构调整，进而释放资金流动性，预期后续将保持常态增长。非银机构贷款新增录得 624 亿元，同比增长 1284 亿元，环比少增 908 亿元。

图 9：金融机构单月新增贷款构成（亿元）

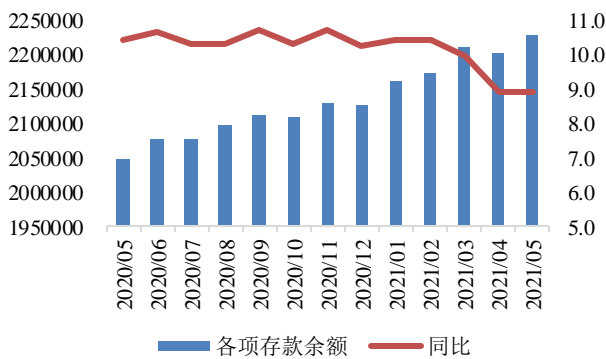


资料来源：wind，财信证券

2.2 存款增速维持前期水平

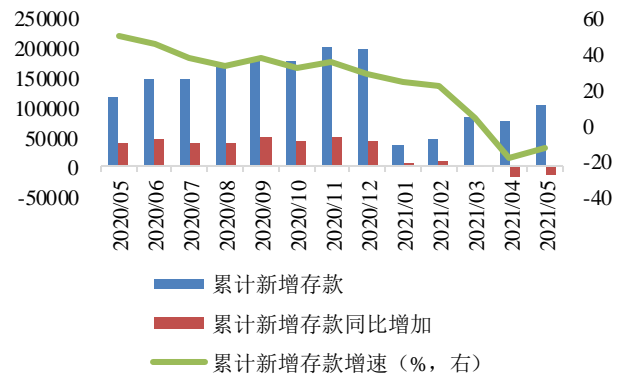
截至 2021 年 5 月末，我国人民币存款余额 222.76 万亿元，同比增长 8.9%，增速与上月末持平，比上年同期低 1.51pct。央行资金回笼，存款利率监管加强，一般性存款持续压降，银行揽储压力加大。

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

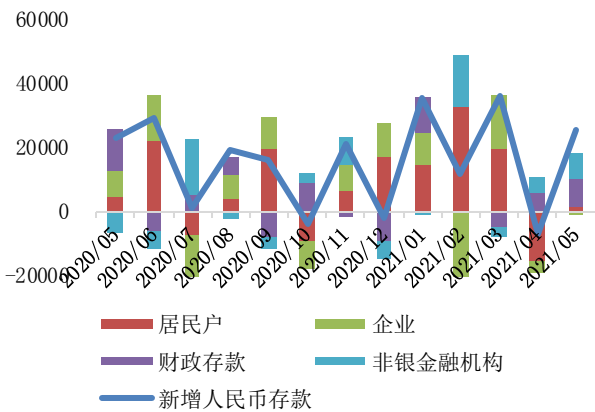
图 11：金融机构累计新增人民币存款（亿元）



资料来源：Wind，财信证券

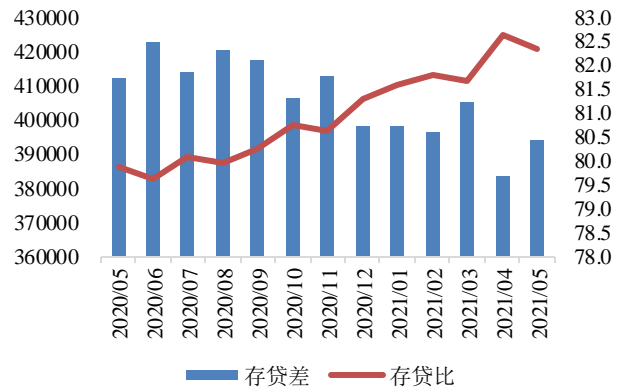
5 月份，人民币存款增加 25600 亿元，同比多增 2500 亿元，环比多增 32852 亿元。居民户新增存款录得 1072 亿元，同比少增 3747 亿元，环比多增 16772 亿元；企业新增存款录得-1240 亿元，同比减少 9294 亿元，环比少减 2316 亿元。新增财政存款录得 9257 亿元，同比少增 3843 亿元，环比增加 3480 亿元。非银金融机构存款新增录得 7830 亿元，同比多增 14566 亿元，环比多增 2562 亿元。结合各部门存款数据，居民存款增长相对乏力，分析原因可能是居民投资理财意识增强，部分存款流向理财基金等金融资产，这与非银金融机构存款增长强劲相对应；也有疫情后居民收入下降的影响。新增财政存款同比下降，或与地方债发行放缓和财政支出活动时间通去年存在差异等相关。

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)



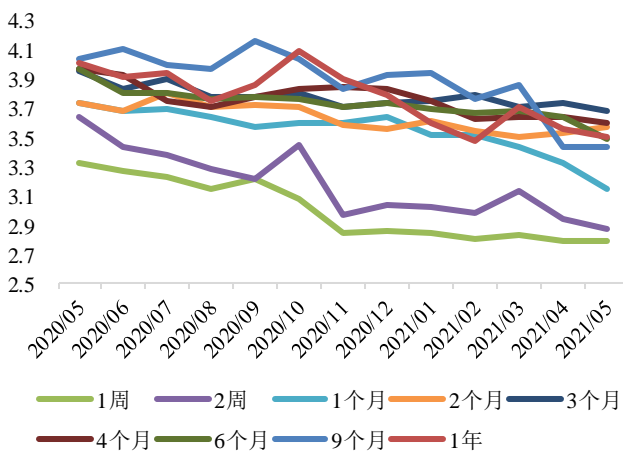
资料来源: wind, 财信证券

5 月，存贷差 39.38 万亿元，较上月增加 10635 亿元，同比减少 18051 亿元。存贷比回调至 82.32%，环比下降 28BP，同比仍超 2.45pct。5 月份，存款增量超贷款，促使存贷差反弹，存贷比回调，银行资金运用空间增大，但存款压力仍在，银行需拓宽业务渠道，加大揽储和补充资本金的力度。

2.3 市场资金流动性良好

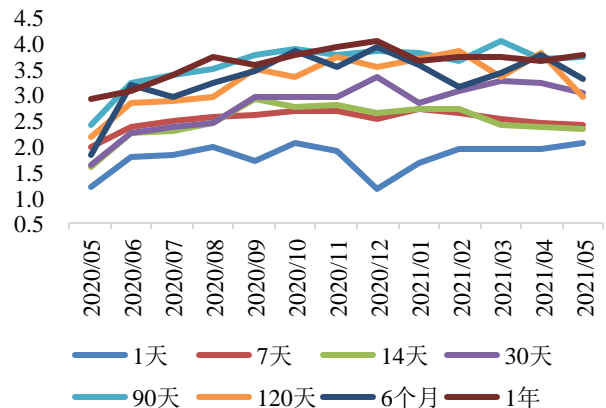
理财产品预期年收益率下行趋势不变，同业拆借利率环比小幅上升，整体资金流动性维持平衡。从各期限理财产品收益率均值来看，多个期限的平均收益率下行，仅 2 月期收益率小幅上升 4BP，9 月期收益率持平，其他期限收益率均出现不同程度下降，1 个月期收益率下降幅度最大，下降 18BP 至 3.14%。剔除去年同期和当期收益率空值，截至 2021 年 6 月 6 日，仅 2 个月期理财产品收益率上升 8BP，其他期限理财产品的预期收益率均低于去年同期，其中 9 个月理财产品预期收益率降幅最大，达 86BP；4 个月理财产品预期收益率下降幅度次之，下降 84BP。

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

5 月份同业拆借加权平均利率为 2.09%，环比上升 8BP，同比提高 83BP。环比来看，60 天期加权平均利率上升 26BP，增幅最大；120 天期加权平均利率下降 85BP，降幅最大。同比来看，同业拆借利率总体超去年同期，其中 60 天、6 个月、30 天期限利率上升幅度较大，分别上升了 1.56pct./1.46pct./1.40pct.。

3 行业评述

银保监会联合人民银行联合制定发布了《关于规范现金管理类理财产品管理有关事项的通知》，《通知》为资管新规、理财新规、《理财子公司办法》的配套制度，整体上与货币市场基金等同类资管产品监管标准保持一致，主要内容包括：明确产品定义、规定投资范围和投资集中度、明确流动性管理和杠杆管控要求、细化“摊余成本+影子定价”的估值核算要求等。与征求意见稿相比，《通知》调整内容不大，一是过渡期比照资管新规延长一年至 2022 年末；二是每只现金管理类理财产品投资于主体信用评级为 AAA 的同一商业银行的银行存款、同业存单占该产品资产净值的比例合计由不得超过 10% 调整为不得超过 20%。

根据《通知》内容，本次各项监管要求类比货币基金，两者差异性缩小，预期现金管理类理财产品收益率将会下滑至与货币基金趋同，现金管理类理财产品竞争力减弱，银行的理财产品相关业务收入将会下滑。这就要求银行加强研究、投资和产品设计等专业能力，才能在长期竞争中占据优势地位。对银行负债端而言，收益率下降将会有助于存款回流，减轻揽储压力，成本相对减弱。

银行信贷投放节奏在二季度已进行调整，存贷款基本恢复至疫情前的常规状态。当前，居民消费需求和企业投资需求仍在，贷款需求旺盛；总体信贷规模与社融增速、宏观杠杆率、银行年内信贷规模目标、储备信贷项目等因素相关联，贷款供给将会呈现部门结构化有选择的投放格局。因此，银行信贷议价能力充足，总体把控力度强劲。综合存贷款和理财业务监管情况，资金来源渠道广、运用能力强，同时具备净息差优势和投研能力的银行市场竞争力显著提升，建议关注业务布局全面，资本充足有实力的银行：招商银行、建设银行、兴业银行；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：宁波银行、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，区域分化加大；资产质量集中恶化，经营风险加大；房贷政策收紧超预期。

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