

行业点评

银行

贷款增速稳健，中报行情可期

2021年08月17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	-4.10	-9.84	5.64
沪深300	-5.05	-5.35	2.82

周策

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

王琰林

wangyl2@cfzq.com

分析师

0731-84779582

研究助理

0731-84403358

相关报告

- 《银行：银行业二季度监管指标点评：净利润高速增长，资产质量稳健提高》 2021-08-13
- 《银行：银行业2021年8月月报：房贷增速持续下降，板块低估值有望修复》 2021-08-04
- 《银行：银行业2021年7月月报：央行降准超预期，呵护银行稳健经营》 2021-07-14

重点股票	2020A		2021E		2022E		评级
	EPS	PE	EPS	PE	EPS	PE	
招商银行	3.86	13.18	4.54	11.20	5.04	10.09	推荐
宁波银行	2.5	13.82	3.03	11.40	3.62	9.54	推荐
平安银行	1.49	13.39	1.74	11.47	1.91	10.45	推荐
兴业银行	3.21	5.80	3.56	5.23	3.95	4.72	推荐
南京银行	1.31	7.08	1.46	6.35	1.65	5.62	谨慎推荐
江苏银行	1.02	9.97	1.19	8.55	1.35	7.53	谨慎推荐

资料来源: Wind, 财信证券

投资要点:

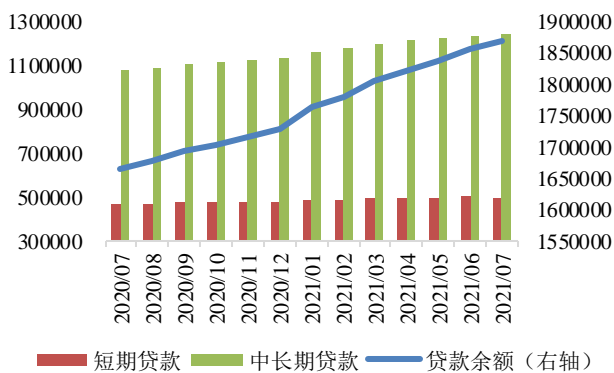
- 央行发布7月金融统计数据。7月末，人民币贷款余额186.58万亿元，同比增长12.3%，增速与上月末持平，比上年同期低0.7pct。7月份人民币贷款增加1.08万亿元，比上年同期多增905亿元。7月末，人民币存款余额225.49万亿元，同比增长8.6%，增速分别比上月末和上年同期低0.6pct.和1.7pct.。7月份人民币存款减少1.13万亿元，同比多减1.21万亿元。
- 地产政策严监管，贷款增速持平。贷款规模增长稳定，新增贷款下降至前期水平，受地产和城投的严监管影响，银行调整信贷投放节奏，预期下半年保持当前节奏。居民和企业新增贷款规模相当，企业贷款需求减弱。7月因疫情反复，居民出行消费需求下降，短贷规模缩减。伴随疫情再次控制，消费贷款需求有望恢复。居民中长贷受地产政策严格调控，同比持续缩量，但市场购房需求不减，房贷利率上升动能足，稳定银行资产收益率。受票据发行和季节性影响，企业短贷呈现负增长；企业贷款需求较前期减弱，中长贷新增规模下降。
- 存款规模冲高回落。存款规模缩减，主因居民和企业存款减少。可能受税期和财政支出减少的影响，财政存款增长。下半年经济建设加速，财政支出增长，资金可持续流向实体部门。7月，存贷差38.91万亿元，存贷比回升至82.74%。半年节点后，存款流出，贷款保持前期增速，存贷比上升至年初水平。银行持续放贷支持实体发展，但资金压力积聚，运用空间缩小，银行仍需提升资金统筹能力。
- 投资建议：政策方向已从要求金融机构让利实体经济，转为呵护银行业稳健经营，银行基本面持续改善。结合二季度银行业监管数据，优质上市银行上半年净利润增速大概率可实现20%以上，催化银行板块估值修复行情。建议关注长期经营稳健，业务布局全面，资产质量优的上市银行：招商银行、宁波银行、平安银行、兴业银行、南京银行、江苏银行。维持行业“同步大市”的评级。
- 风险提示：经济增长不及预期；资产质量集中恶化，经营风险加大。

## 1 地产政策严监管，贷款增速持平

截至2021年7月末，我国人民币贷款余额达到186.58万亿元，同比增长12.3%，增速与上月末持平，比上年同期低0.7pct，增速下降态势趋缓。其中，短期贷款余额49.55万亿元，增速环比下降33BP至6.22%，较上年同期增速低17BP；中长期贷款余额124万亿元，增速环比下降47BP至15.74%，较上年同期增速低54BP。7月，人民币贷款增加1.08万亿元，同比多增873亿元，环比减少1.04万亿元。较年初，人民币贷款累计增加13.84万亿元，同比多增7616亿元，累计增幅达5.82%。

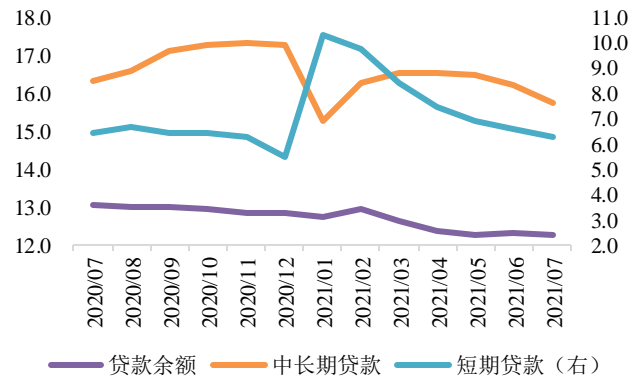
贷款规模增长稳定，新增贷款下降至前期水平，受地产和城投的严监管影响，银行调整信贷投放节奏，预期下半年保持当前节奏。当月新增贷款环比下降显著，存在季节性因素。

图 1：金融机构贷款余额（亿元）



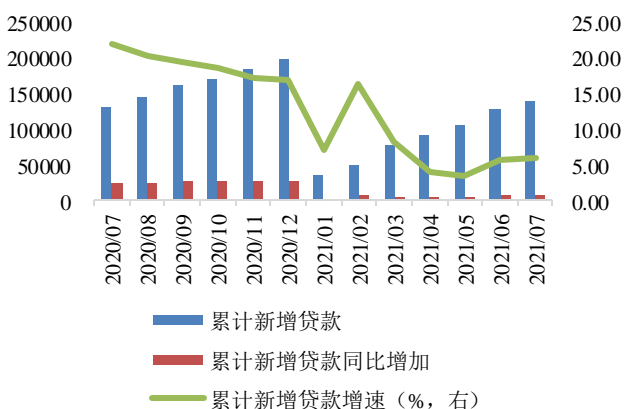
资料来源：wind，财信证券

图 2：金融机构贷款余额增速（%）



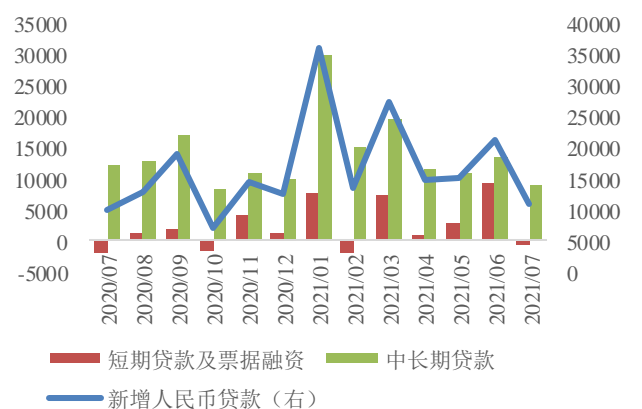
资料来源：wind，财信证券

图 3：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 4：金融机构单月新增人民币贷款（亿元）

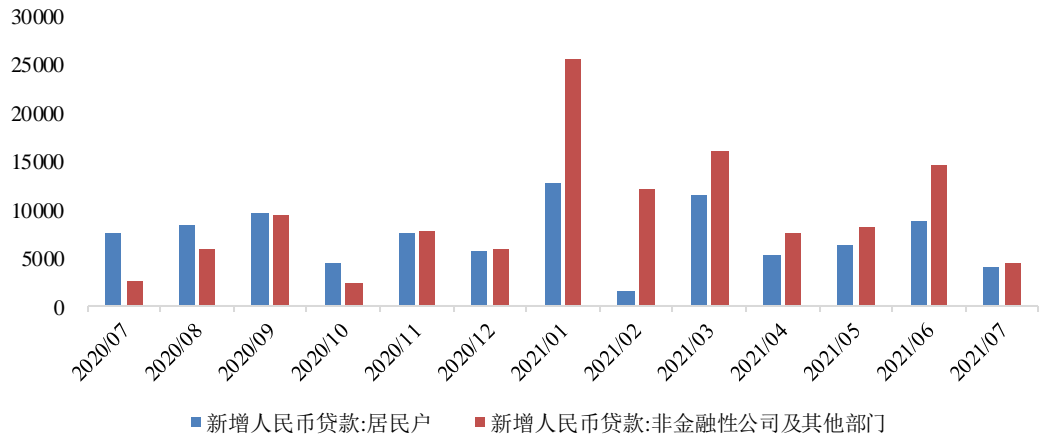


资料来源：wind，财信证券

分期限来看，短贷及票据融资负增长，中长期贷款同比持续缩减。短期贷款及票据融资新增录得-721 亿元，同比少减 1211 亿元，环比减少 10059 亿元；中长期贷款新增 8911 亿元，环比少增 4612 亿元，较去年同期减少 3124 亿元。

分贷款主体看，居民和企业新增贷款规模相当，企业贷款需求减弱。7 月，居民贷款录得新增 4059 亿元，较去年同期少增 3519 亿元，环比少增 4626 亿元，其中新增短期贷款录得 85 亿元，同比少增 1425 亿元，环比少增 3415 亿元，中长期贷款新增 3974 亿元，较去年同期少增 2093 亿元，环比少增 1182 亿元。7 月因疫情反复，居民出行消费需求下降，短贷规模缩减。伴随疫情再次控制，消费贷款需求有望恢复。中长期贷款受房贷政策严格调控，同比持续缩量，但市场购房需求不减，房贷利率上升动能足，稳定银行资产收益率。7 月，新增企（事）业单位贷款 4334 亿元，环比减少 10257 亿元，较去年同期多增 1689 亿元。其中，新增短期贷款录得-2577 亿元，同比多减 156 亿元，环比减少 5668 亿元；中长期贷款新增 4937 亿元，环比少增 3430 亿元，较去年同期减少 1031 亿元。受票据发行和季节性影响，企业短贷呈现负增长；企业贷款需求较前期减弱，中长贷新增规模下降。非银机构贷款新增录得 1774 亿元，同比增加 2044 亿元，环比增加 3680 亿元。

图 5：金融机构单月新增贷款构成（亿元）

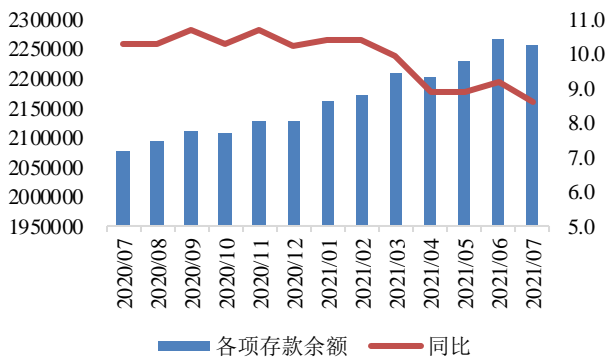


资料来源：wind，财信证券

## 2 存款规模冲高回落

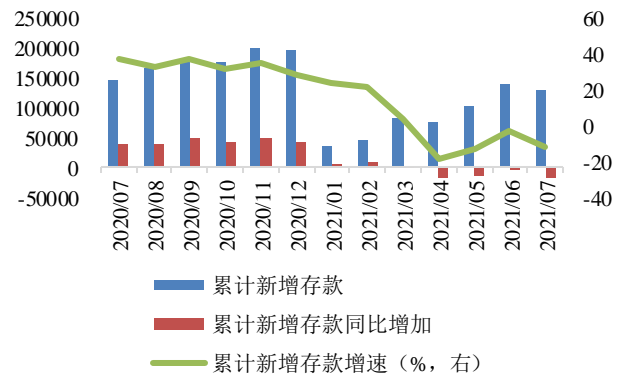
截至 2021 年 7 月末，人民币存款余额 225.49 万亿元，同比增长 8.6%，增速分别比上月末和上年同期低 0.6pct.和 1.7pct.。7 月份人民币存款减少 1.13 万亿元，同比多减 1.21 万亿元。

图 6：金融机构各项存款余额及增速（亿元）



资料来源：Wind，财信证券

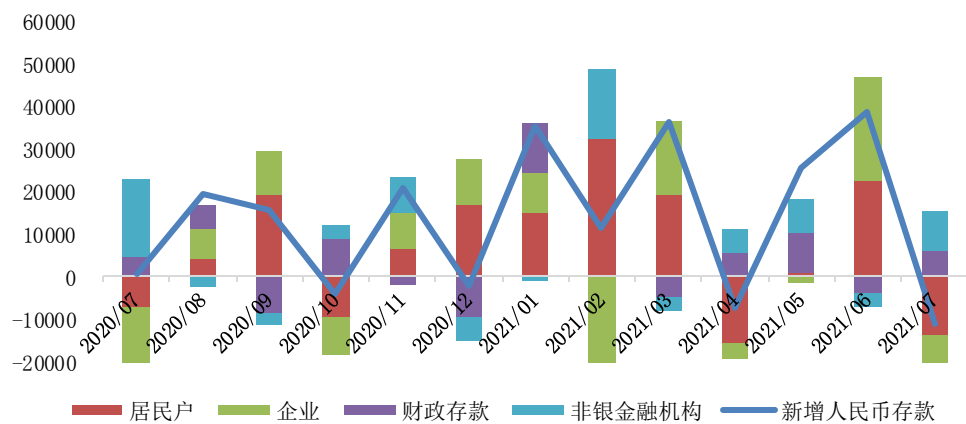
图 7：金融机构累计新增人民币存款（亿元）



资料来源：Wind，财信证券

分部门看，居民和企业存款减少，财政和非银机构增长。居民户新增存款录得-13600 亿元，同比多减 6405 亿元，环比减少 35928 亿元；企业新增存款录得-13100 亿元，同比少减 2400 亿元，环比减少 37822 亿元。新增财政存款录得 6008 亿元，同比增加 1136 亿元，环比增加 10010 亿元。非银金融机构存款新增录得 9576 亿元，同比减少 8424 亿元，环比增加 12474 亿元。7 月存款减少，主因居民和企业存款减少，拉低存款规模。可能受税期和财政支出减少的影响，财政存款增长。下半年经济建设加速，财政支出增长，资金可持续流向实体部门。

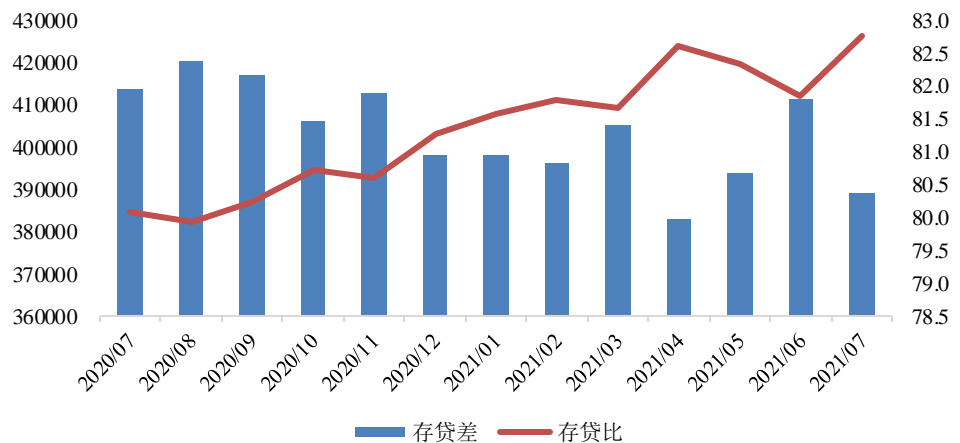
图 8：金融机构单月新增人民币存款（亿元）



资料来源：wind，财信证券

7 月，存贷差 38.91 万亿元，较上月减少 22097 亿元，同比减少 24557 亿元。存贷比回升至 82.74%，环比上升 89BP，同比超 2.67pct。半年节点后，存款流出，贷款保持前期增速，存贷比上升至年初水平。银行持续放贷支持实体发展，但资金压力积聚，运用空间缩小，银行仍需提升资金统筹能力。

图 9：存贷差与存贷比（亿元）



资料来源：wind，财信证券

### 3 投资建议

相较前期，政策方向已从要求金融机构让利实体经济，转为呵护银行业稳健经营，银行基本面持续改善。结合二季度银行业监管数据，优质的上市银行上半年净利润增速大概率可实现 20% 以上，催化银行板块估值修复行情。建议关注长期经营稳健，业务布局全面，资产质量优的上市银行：招商银行、宁波银行、平安银行、兴业银行、南京银行、江苏银行。维持行业“同步大市”的评级。

### 4 风险提示

经济增长不及预期；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](http://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