

行业点评

银行

信贷需求不足，票据冲量稳规模

2021年09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	4.56	-3.59	14.22
沪深300	0.37	-4.46	7.87

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 2021 年 9 月月报：业绩稳健增长，景气度持续向上》 2021-09-06
- 《银行：银行业 7 月金融数据点评：贷款增速稳健，中报行情可期》 2021-08-18
- 《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

重点股票	2020A		2021E		2022E		评级
	EPS	PE	EPS	PE	EPS	PE	
招商银行	3.86	14.02	4.57	11.84	5.13	10.55	推荐
宁波银行	2.50	14.50	3.03	11.96	3.62	10.01	推荐
平安银行	1.49	13.81	1.76	11.69	2.14	9.61	推荐
兴业银行	3.21	6.15	3.67	5.38	4.17	4.73	推荐
南京银行	1.31	7.45	1.52	6.42	1.76	5.55	谨慎推荐
江苏银行	1.02	11.51	1.19	9.87	1.35	8.70	谨慎推荐

资料来源：Wind，财信证券

投资要点：

- 央行发布 8 月金融统计数据。8 月末，人民币贷款余额达 187.8 万亿元，同比增长 12.1%，增速分别比上月末和上年同期低 0.2pct. 和 0.9pct.，增速下降态势持续。8 月人民币贷款增加 1.22 万亿元，同比少增 631 亿元。8 月末，人民币存款余额 226.85 万亿元，同比增长 8.3%，增速分别比上月末和上年同期低 0.3pct. 和 2pct.。8 月份人民币存款增加 1.37 万亿元，同比少增 5672 亿元。
- 贷款增速下降，信贷需求不足。短贷和中长贷余额增速同比和环比均延续下降态势，票据融资放量稳定贷款规模，总体信贷需求仍表现疲软，银行贷款投放相对被动。受限于地产和城投的严监管，银行信贷投放结构性调整，后续政府债券发行提速或能助力贷款增长。疫情反复影响居民出行消费需求，后续随着中秋国庆假期，“双十一”电商促销活动的到来，消费需求有望提振，居民短贷具备增长动能。票据融资放量带动企业新增贷款增长，新增中长期贷款同比降幅扩大，总体上企业贷款需求不足，信贷增长乏力，银行投资相对被动。
- 存款增长放缓，存贷比持平。各部门新增存款均录得正值，仅非银机构同比增长。因 7 月存款规模下降，8 月各部门存款规模均有回升，但规模偏小，分析受限于信用派生收敛的影响。其中，仅非银机构新增存款同比正增长，主因近期资本市场活跃。8 月存贷差 39.05 万亿元，存贷比略升至 82.79%，环比基本持平。
- 投资建议：今年以来，监管部门陆续出台政策引导信贷投放，政策态度从银行业让利转为稳定经营，银行基本面持续改善。政策引导信贷投放的效果释放，叠加后续政府债券发行提速，有望促进银行业务增长。建议关注长期经营稳健、业务布局全面、资产质量优异的上市银行：招商银行、宁波银行、平安银行、兴业银行；业务发展空间大，资产质量稳健、处于估值低位的上市银行：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。

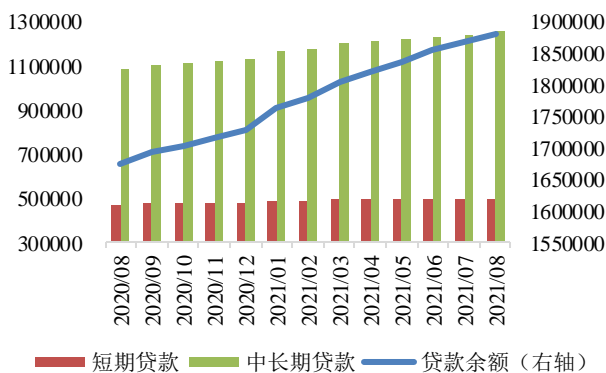
1 贷款增速下降，信贷需求不足

截至 2021 年 8 月末，我国人民币贷款余额达到 187.8 万亿元，同比增长 12.1%，增速分别比上月末和上年同期低 0.2pct 和 0.9pct，增速下降态势持续。其中，短期贷款余额 49.59 万亿元，增速环比下降 58BP 至 5.64%，较上年同期增速低 1.01pct.；中长期贷款余额 124.95 万亿元，增速环比下降 50BP 至 15.24%，较上年同期增速低 1.31pct.

8 月，人民币贷款增加 1.22 万亿元，同比少增 631 亿元，环比多增 1400 亿元。年初至今，人民币贷款累计增加 15.06 万亿元，同比多增 7016 亿元，累计增幅达 4.89%，环比回落 94BP。

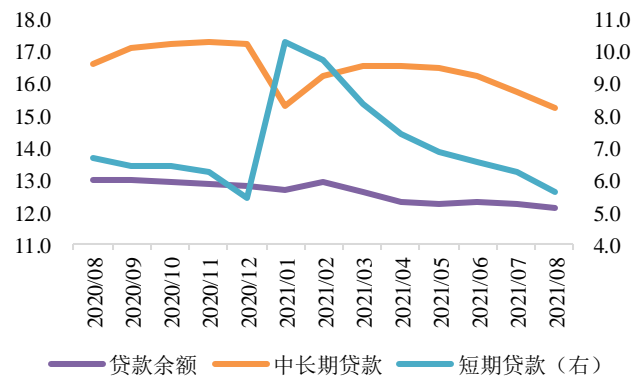
贷款增速持续下降，其中，短贷和中长贷余额增速同比和环比均延续下降态势，票据融资放量稳定贷款规模，总体信贷需求仍表现疲软，银行贷款投放相对被动。受限于地产和城投的严监管，银行信贷投放结构性调整，后续政府债券发行提速或能助力贷款增长。

图 1：金融机构贷款余额（亿元）



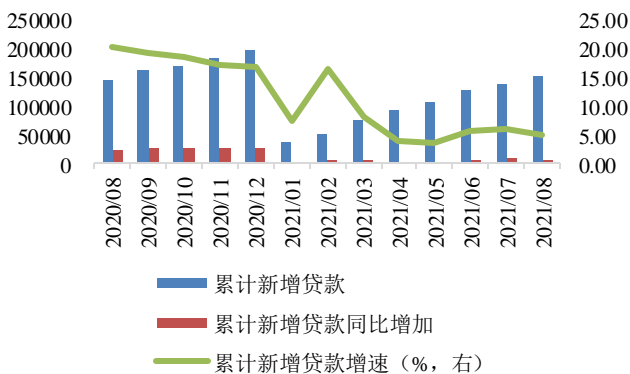
资料来源：wind，财信证券

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）

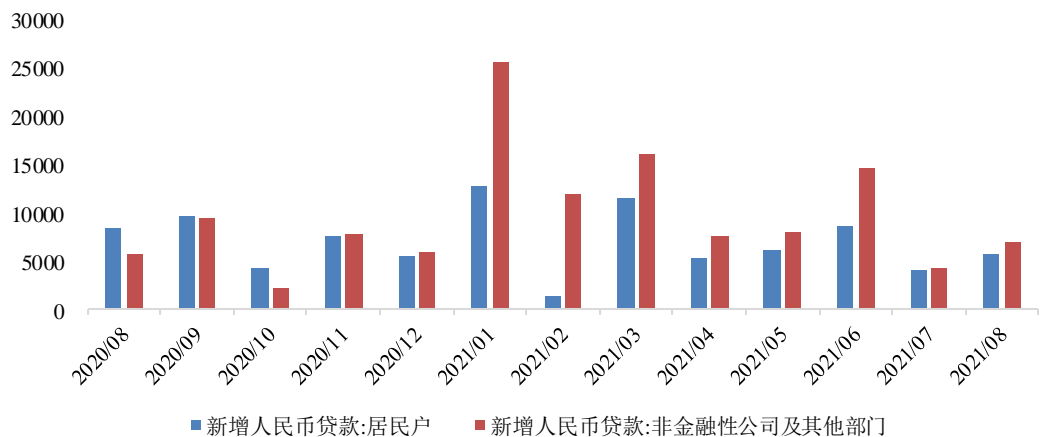


资料来源：wind，财信证券

分期限来看，新增短贷及票据融资环比增长，新增中长期贷款同比缩量。短期贷款及票据融资新增录得3160亿元，同比增加1945亿元，环比增加3881亿元，其中票据融资新增2813亿元，放量冲规模较为明显；中长期贷款新增9474亿元，环比增长563亿元，较去年同期减少3349亿元，主因去年同期基数偏高。

分贷款主体看，居民户新增贷款同比持续缩量，企业新增贷款环比微增。8月，居民贷款录得新增5755亿元，较去年同期少增2660亿元，环比多增1696亿元，其中新增短期贷款录得1496亿元，同比少增1348亿元，环比多增1411亿元，中长期贷款新增4259亿元，较去年同期少增1312亿元，环比多增285亿元。疫情反复影响居民出行消费需求，后续随着中秋国庆假期，“双十一”电商促销活动的到来，消费需求有望提振，居民短贷具备增长动能。居民中长期贷款持续受限于房贷政策严监管，同比持续缩量。8月，新增企（事）业单位贷款6963亿元，环比多增2629亿元，同比多增1166亿元。其中，新增短期贷款录得-1149亿元，同比少增1196亿元，环比少减1428亿元；中长期贷款新增5215亿元，环比多增278亿元，较去年同期减少2037亿元。票据融资放量带动企业新增贷款增长，新增中长期贷款同比降幅扩大，总体上企业贷款需求不足，信贷增长乏力，银行投资相对被动。非银机构贷款新增录得-681亿元，同比少减793亿元，环比少增2455亿元。

图 5：金融机构单月新增贷款构成（亿元）

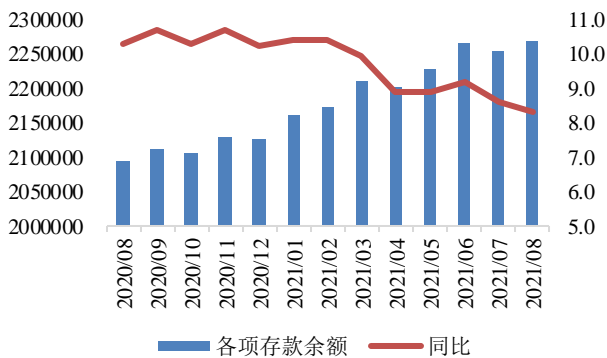


资料来源：wind，财信证券

2 存款增长放缓，存贷比持平

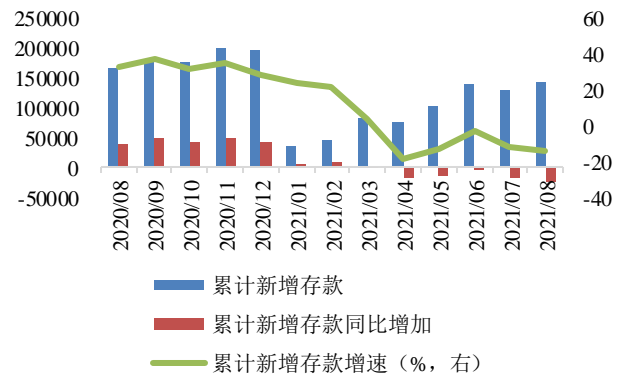
截至2021年8月末，人民币存款余额226.85万亿元，同比增长8.3%，增速分别比上月末和上年同期低0.3pct.和2pct.。8月份人民币存款增加1.37万亿元，同比少增5672亿元。

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

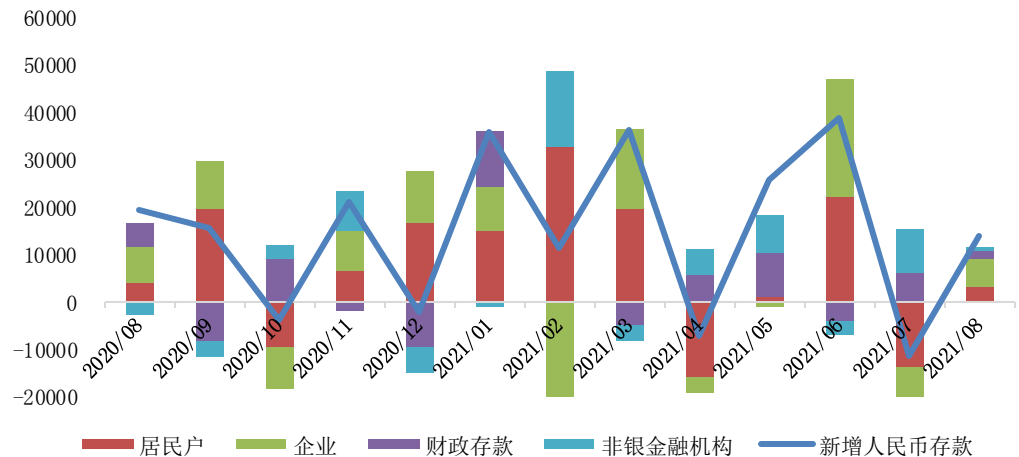
图 7：金融机构累计新增人民币存款（亿元）



资料来源：Wind，财信证券

分部门看，各部门新增存款均录得正值，仅非银机构同比增长。居民户新增存款录得 3338 亿元，同比少增 635 亿元，环比多增 16938 亿元；企业新增存款录得 5608 亿元，同比少增 1883 亿元，环比多增 18708 亿元。新增财政存款录得 1724 亿元，同比少增 3615 亿元，环比少增 4284 亿元。非银金融机构存款新增录得 993 亿元，同比多增 3605 亿元，环比少增 8583 亿元。因 7 月存款规模下降，8 月各部门存款规模均有回升，但规模偏小，分析受限于信用派生收敛的影响。其中，仅非银机构新增存款同比正增长，主因近期资本市场活跃。

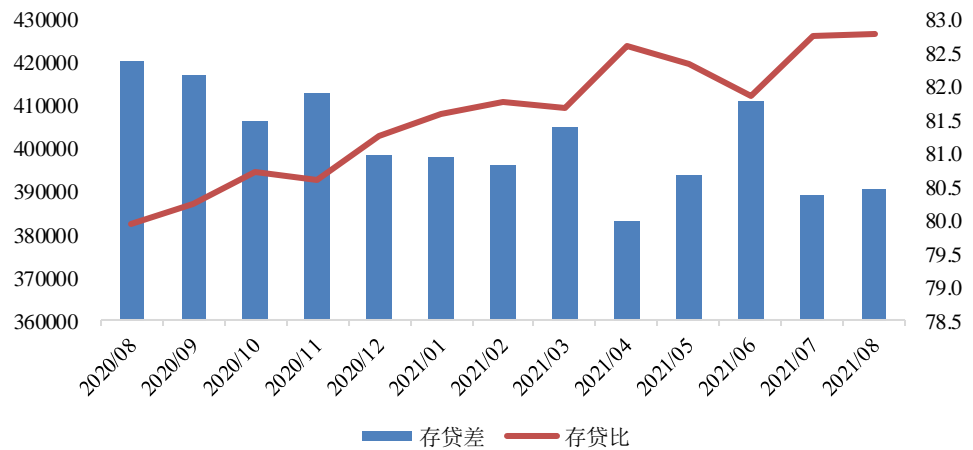
图 8：金融机构单月新增人民币存款（亿元）



资料来源：wind，财信证券

8 月，存贷差 39.05 万亿元，较上月提高 1456 亿元，同比继续减少 29740 亿元。存贷比略升至 82.79%，环比上升 4BP，基本持平，同比超 2.85pct。当月受前期流出存款回流的影响，存款新增超贷款，但差值不大，存贷比和存贷差环比基本持平。经济平稳运行，银行存贷款业务恢复常态，可缓慢化解资金压力。

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

央行近日公告新增 3000 亿元支小再贷款额度，加大对中小微企业纾困帮扶力度，要求小微贷款平均利率在 5.5% 左右，相对去年疫情期间利率要求有所提高。今年以来，监管部门陆续出台政策引导信贷投放，政策态度从银行业让利转为稳定经营，银行基本面持续改善。政策引导信贷投放的效果释放，叠加后续政府债券发行提速，有望促进银行业务增长。建议关注长期经营稳健、业务布局全面、资产质量优异的上市银行：招商银行、宁波银行、平安银行、兴业银行；业务发展空间大，资产质量稳健、处于估值低位的上市银行：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

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