

上市银行房地产贷款梳理

——银行行业研究周报



申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要:

每周一谈：上市银行房地产贷款梳理

事件背景：从 2021 年半年报来看，多家银行对公房地产贷款不良率出现上升，一方面是因为在房地产调控和融资渠道收紧情况下，房地产企业现金流紧张，特别是对部分高杠杆和融资能力偏弱的房企影响较大，多家大型房企也出现未即时兑付的情况。另一方面也是因为银行不良认定标准趋严，主动将风险较大的贷款纳入不良贷款。本期主要针对银行涉房贷款风险进行分析。

个人住房贷款一直为银行的优质资产，因此我们认为在国内房地产市场不会出现大幅降价的情况下，个人住房贷款仍未较优质资产，风险可控，我们主要关注房地产对公贷款的风险。

- ◆ **个人住房贷款方面**，从 A 股 41 家上市银行半年报数据来看，我们选出个人住房贷款仍具有发展空间的银行，国有行中为交通银行，股份行中为平安银行和华夏银行，城商行中为贵阳银行、南京银行、上海银行和宁波银行，城商行中为苏农银行和常熟银行。
- ◆ **对公贷款方面**，从 21H1 各家上市银行公布的房地产对公贷款占比和不良率来看，整体不良贷款率呈现上升趋势，我们选取对公房地产贷款占比低且不良率较低的银行，国有行中为邮储银行，股份行中光大银行、华夏银行和招商银行，城商行中南京银行、苏州银行和宁波银行。农商行中，无锡银行、常熟银行、江阴银行、苏农银行、张家港行和瑞丰银行对公房地产贷款占比低。

除表内贷款外，银行涉及房地产的业务还包括债券投资以及非标投资，由于债券投资及非标投资没有穿透的数据，考虑到银行对贷款及自营投资整体风险偏好应较为一致，我们拟通过上市银行整体资产质量来观察风控水平以及风险偏好水平。结合不良贷款和拨备覆盖率水平，国有行中邮储银行，股份行中兴业银行、平安银行和招商银行，城商行中厦门银行、南京银行、杭州银行和宁波银行，农商行中无锡银行、常熟银行和张家港行资质较优。

投资建议：结合之前海航、华夏幸福及包商银行事件，我们认为在政策的调控下，恒大的风险外溢将最小化，考虑到房地产调控之坚决，整个房地产行业未来或会出现点状“暴雷”，并不会构成系统性金融风险。从投资角度，表内信贷方面，建议关注房地产对公贷款占比较小、房地产对公不良率较低，且个人住房贷款仍具有发展空间的银行。对于自营投资方面，由于没有穿透数据，考虑到银行整体风险偏好应基本一致，建议关注风控较优风险偏好较低的银行。综合下来，站在银行房地产业务角度，我们建议关注南京银行、宁波银行、苏农银行和常熟银行。

市场回顾:

- ◆ **板块&个股表现：**本周银行板块下跌 3.01%，跑输沪深 300 指数 2.88 个百分点。其中国有银行下跌-1.44%，股份制银行下跌-3.90%，城商行下跌-2.81%，农商行下跌-1.23%。具体个股方面，华夏银行（0.36%）、郑州银行（-0.00%）、长沙银行（-0.12%）跌幅最小，平安银行（-6.37%）、厦门银行（-6.24%）、江苏银行（-6.17%）跌幅最大。
- ◆ **北向资金流向：**北向资金本周累计净流出 15.97 亿元。其中银行板块本周累计净流出 39.16 亿元，排名 30/30。具体个股方面，常熟银行、光大银行、华夏银行获最多净买入。陆股通持股比例方面，平安银行（10.18%）、常熟银行（7.55%）、招商银行（6.98%）陆股通持股占流通 A 股比例最高。

风险提示：政策风险；宏观经济复苏不及预期风险；全球新冠疫情持续恶化风险。

评级

增持

2021 年 09 月 27 日

曹旭特

分析师

SAC 执业证书编号：S1660519040001

汪冰洁

研究助理

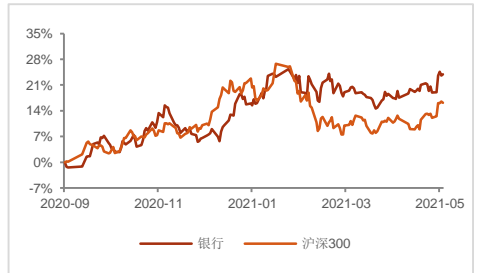
SAC 执业证书编号：S1660121060014

wangbingjie@shgsec.com

行业基本资料

股票家数	41
行业平均市盈率	5.5
市场平均市盈率	19.2
行业平均市净率	0.65
市场平均市净率	2.04

行业表现走势图



资料来源：wind 申港证券研究所

- 1、《银行行业研究周报：各家银行计息负债大 PK》2021-09-21
- 2、《银行行业研究周报：8 月金融数据点评：贷款需求减弱+财政发力》2021-09-13
- 3、《银行行业研究周报：股份行中报点评》2021-09-06

内容目录

1. 每周一谈：上市银行房地产贷款梳理.....	3
1.1 个人住房贷款.....	3
1.2 对公房地产行业贷款.....	4
1.3 上市银行整体资产质量.....	6
1.4 投资建议.....	7
2. 行业及公司动态.....	7
2.1 行业动态.....	7
2.2 公司动态.....	7
3. 本周行情回顾.....	7
4. 交易数据.....	9
5. 数据追踪.....	10
5.1 宏观数据.....	10
5.2 资金价格.....	12

图表目录

图 1： 中信一级行业涨跌幅 (%)	8
图 2： 本周跌幅最小 (%)	8
图 3： 本周跌幅前五 (%)	8
图 4： 银行 PB 估值.....	8
图 5： 银行板块成交额.....	9
图 6： GDP 同比 (%)	10
图 7： GDP 分产业数据	10
图 8： GDP 分行业.....	11
图 9： M2&M1&M0 同比 (%)	11
图 10： 社融规模同比增速下降 (亿元, %)	11
图 11： 社融构成项累计增长规模 (亿元)	11
图 12： 人民币贷款余额同比 (亿元, %)	11
图 13： 人民币贷款余额同比分期限 (%)	11
图 14： 新增人民币贷款分期限 (亿元)	12
图 15： 新增人民币贷款分部门 (亿元)	12
图 16： 新增人民币存款分部门 (亿元)	12
图 17： 新增人民币存款 (亿元, %)	12
图 18： 银行间同业拆借利率 (%)	12
图 19： 银行间质押式回购利率 (%)	12
表 1： 上市银行房地产贷款占比.....	3
表 2： 21H1 邮储银行存款结构分析.....	5
表 3： 上市银行整体资产质量	6
表 4： 公司动态.....	7
表 5： 陆股通流向.....	9
表 6： 央行公开市场操作 (亿元)	12

1. 每周一谈：上市银行房地产贷款梳理

从 2021 年半年报来看，多家银行对公房地产贷款不良率出现上升，一方面是因为在房地产调控和融资渠道收紧情况下，房地产企业现金流紧张，特别是对部分高杠杆和融资能力偏弱的房企影响较大，多家大型房企也出现未即时兑付的情况。另一方面也是因为银行不良认定标准趋严，主动将风险较大的贷款纳入不良贷款。本期主要针对银行涉房贷款风险进行分析。

1.1 个人住房贷款

个人住房贷款一直为银行的优质资产，从上市银行公布的个人住房贷款不良率来看，多数上市银行 21H1 个人住房贷款不良贷款率维持在 0.5% 以下，仅郑州银行个人住房贷款不良贷款率较高，为 0.79%。因此我们认为在国内房地产市场不会出现大幅降价的情况下，个人住房贷款仍未较优质资产，风险可控，我们主要关注房地产对公贷款的风险。

从 A 股 41 家上市银行半年报数据来看，各家分化较大，具体来看：

- ◆ 国有银行方面，房地产贷款占比普遍偏高，基本快触及 40% 的监管上限，但总体风险偏好较低，房地产贷款中主要为个人住房贷款，其中建设银行和邮储银行个人住房贷款占比超监管上限 32.5%，农业银行、工商银行和中国银行离监管上限较近，仅交通银行个人住房贷款仍存在一定空间。
- ◆ 股份银行方面，各银行分化较大，其中浙商银行和平安银行房地产对公贷款占比超过个人住房贷款，且占比较高，兴业银行和招商银行整体房地产贷款占比超过监管 27.5% 的上限，个人住房贷款占比超过监管 20% 的上限，中信银行个人住房贷款占比超过监管 20% 的上限。平安银行和华夏银行个人住房贷款仍存在一定空间。
- ◆ 城商行方面，分化较大。其中 4 家城商行房地产贷款占比和个人住房贷款占比均超过 22.5% 和 17.5% 的监管上限，分别为厦门银行、青岛银行、北京银行和成都银行，郑州银行由于对公房地产贷款占比较高，整体房地产贷款占比超标。贵阳银行、南京银行、上海银行和宁波银行个人住房贷款仍存在一定空间。
- ◆ 农商行方面，除青农商行和齐鲁银行外，其余农商行对公房地产贷款占比基本在 1% 以下，房地产贷款主要集中在个人住房贷款上。齐鲁银行和瑞丰银行房地产贷款占比和个人住房贷款占比均超标，渝农商行个人住房贷款占比超标，青农商行公司贷款占比超标。苏农银行和常熟银行个人住房贷款仍存在一定空间。

表1：上市银行房地产贷款占比

类型	名称	房地产贷款占比(%)	公司贷款占比(%)	个人住房贷款占比(%)	房地产贷款是否超标	个人住房贷款是否超标
国有银行	交通银行	27.88	6.02	21.86		
	建设银行	38.85	4.71	34.14		超标
	农业银行	35.38	5.49	29.89		
	邮储银行	35.06	2.1	32.96		超标
	工商银行	35.15	4.98	30.17		
	中国银行	37.84	7.9	29.94		

股	浙商银行	20.55	13.54	7.01		
份	民生银行	24.09	10.34	13.75		
行	兴业银行	34.61	8.66	25.95	超标	超标
	光大银行	23.52	6.96	16.56		
	浦发银行	26.17	7.28	18.89		
	中信银行	26.56	6.31	20.25		超标
	华夏银行	20.86	6.92	13.94		
	平安银行	19.14	10.13	9.01		
	招商银行	32.22	7.51	24.71	超标	超标
城	重庆银行	18.07	4.18	13.89		
商	贵阳银行	14.19	7.29	6.9		
行	郑州银行	27.54	12.92	14.62	超标	
	厦门银行	24.94	6.26	18.68	超标	超标
	西安银行	20.63	6.47	14.16		
	江苏银行	25.43	7.64	17.79		
	南京银行	14.75	4.26	10.49		
	杭州银行	22	7.68	14.32		
	长沙银行	20.59	3.97	16.62		
	青岛银行	28.3	9.6	18.7	超标	超标
	苏州银行	18.45	3.51	14.94		
	北京银行	29.82	9.13	20.69	超标	超标
	上海银行	26.74	14.57	12.17		
	成都银行	29.44	7.24	22.2	超标	超标
	宁波银行	8.83	4.56	4.27		
农	无锡银行	15.15	0.82	14.33		
商	常熟银行	9.16	0.75	8.41		
行	渝农商行	18.63	0.97	17.66		超标
	江阴银行	11.15	0.18	10.97		
	青农商行	27.77	14.06	13.71	超标	
	苏农银行	11.48	1.86	9.62		
	张家港行	10.93	0.88	10.05		
	齐鲁银行	23.41	4.65	18.76	超标	超标
	瑞丰银行	21.8	0.42	21.38	超标	超标

资料来源：公司财报、申港证券研究所

1.2 对公房地产行业贷款

从 21H1 各家上市银行公布的房地产对公贷款占比和不良率来看，整体不良贷款率呈现上升趋势，具体来看：

- ◆ 国有行方面，我们建议关注邮储银行，邮储银行对公房地产贷款占比为 2.1%，为国有行中房地产对公贷款占比最低，且对公房地产贷款不良贷款率仅为 0.01%。
- ◆ 股份行中，综合对公房地产不良贷款率和对公房地产贷款占比，我们建议关注光大银行、华夏银行和招商银行。
- ◆ 城商行中，建议关注对公房地产贷款占比较低的南京银行、苏州银行和宁波银行。

- ◆ 农商行中，无锡银行、常熟银行、江阴银行、苏农银行、张家港行和瑞丰银行对公房地产贷款占比较低。

表2：21H1 邮储银行存款结构分析

		对公房地产不良贷款率				对公房地产贷款占比						
		21H1	2020	20H1	2019	19H1	21H1	2020	20H1	2019	19H1	
国有行	交通银行	1.69%	1.35%	1.43%	0.33%		6.02	5.96	5.6	4.98		
	建设银行	1.56%	1.31%	1.08%	0.94%	1.07%	4.71	4.71	4.67	4.4	4.45	
	农业银行	1.47%	1.78%	1.41%	1.42%	1.53%	5.49	5.28	5.45	5.29	5.47	
	邮储银行	0.01%	0.02%	0.01%	0.02%	0.02%	2.1	1.63	1.51	1.41	1.39	
	工商银行	4.29%	2.32%	1.41%	1.71%	1.84%	4.98	5.14	5.31	5.42	5.68	
	中国银行						7.9	8.02	8.33	8	7.96	
股份行	浙商银行	0.61%	0.09%	0.23%	0.29%	0.45%	13.54	13.83	14.31	14.44	12.65	
	民生银行	1.04%	0.69%	0.25%	0.28%	0.34%	10.34	11.39	13.24	13.65	14.46	
	兴业银行	0.66%	0.72%	0.76%	0.84%	0.96%	8.66	8.01	8	7.32	6.95	
	光大银行	0.61%	0.73%	0.41%	0.45%	0.28%	6.96	7.46	7.96	7.82	8.13	
	浦发银行	3.03%	2.07%	0.12%	0.00%	0.00%	7.28	7.64	8.62	8.42	7.91	
	中信银行	3.11%	3.35%	1.23%	1.19%	0.96%	6.31	6.43	6.93	7.22	7.95	
	华夏银行	0.17%	0.01%	0.25%	0.07%	0.00%	6.92	7.26	7.98	7.53	8.01	
	平安银行	0.57%	0.21%	0.32%	1.18%	0.82%	10.13	10.2	11.14	9.84	9.59	
	招商银行	1.07%	0.30%	0.34%	0.44%	0.48%	7.51	7.77	8.5	8.2	7.9	
	重庆银行	6.28%	3.88%	1.71%	1.79%	2.15%	4.18	5.18	5.63	5.58	6.18	
城商行	贵阳银行	4.57%	6.97%	2.79%	7.34%	1.48%	7.29	6.96	7.89	7.34	7.36	
	郑州银行	1.90%	1.25%	0.47%	0.15%	0.01%	12.92	12.85	14.45	13.62	13.06	
	厦门银行	0.72%					6.26	7.42	8.1	11.02	11.16	
	西安银行						6.47	7.54	8.3	10.79	11.07	
	江苏银行						7.64	7.43	7.52	5.62	5.28	
	南京银行	0.00%	0.00%	0.00%	0.82%	0.24%	4.26	3.42	2.93	2.83	2.79	
	杭州银行	2.63%	2.79%	0.12%	0.27%	0.33%	7.68	9.48	10.54	8.34	7.23	
	长沙银行						3.97	3.99	2.61	3.4	4.72	
	青岛银行		0.49%	0.43%	0.52%	0.94%	9.6	10.14	11.71	11.38	7.8	
	苏州银行	1.23%	1.36%	0.42%	0.00%	0.00%	3.51	3.48	3.56	3.44	4.52	
	北京银行						9.13	9.8	0	0	0	
	上海银行	2.73%	2.39%	0.43%	0.10%	0.12%	14.57	14.27	14.46	15.88	18.66	
	成都银行	0.00%	0.02%	0.02%	0.02%	0.05%	7.24	8.85	9.78	10.03	10.05	
	宁波银行	1.48%	1.37%	1.17%	1.02%	0.57%	4.56	5.31	5.18	5.34	5.75	
	农商行	无锡银行						0.82	1.05	1.21	1.34	1.28
		常熟银行						0.75	0.99	1.13	1.2	1.35
渝农商行		6.18%			8.61%	0.65%	0.97	1.12	1.53	1.84	2.17	
江阴银行							0.18	0.35	0.44	0.44	0.43	
青农商行		2.39%	2.34%	1.84%	1.63%	0.14%	14.06	15.96	18.09	15.1	16.36	
苏农银行							1.86	2.39	2.36	2.2	2.39	
张家港行							0.88	0.97	1.2	1.44	1.52	
齐鲁银行		0.30%	0.31%	0.00%	0.24%	0.48%	4.65	5.22	6.69	8.43	7.65	
瑞丰银行						0.42	0.41	0.45	0.58	0.75		

资料来源：公司财报、申港证券研究所

敬请参阅最后一页免责声明

1.3 上市银行整体资产质量

除表内贷款外，银行涉及房地产的业务还包括债券投资以及非标投资，由于债券投资及非标投资没有穿透的数据，考虑到银行对贷款及自营投资整体风险偏好应较为一致，我们拟通过上市银行整体资产质量来观察风控水平以及风险偏好水平。

结合不良贷款和拨备覆盖率水平，国有行中邮储银行，股份行中兴业银行、平安银行和招商银行，城商行中厦门银行、南京银行、杭州银行和宁波银行，农商行中无锡银行、常熟银行和张家港行资质较优。

表3：上市银行整体资产质量

	20210630	不良贷款率	拨备覆盖率
国有行	交通银行	1.60	149.29
	建设银行	1.53	222.39
	农业银行	1.50	274.53
	邮储银行	0.83	421.33
	工商银行	1.54	191.97
	中国银行	1.30	184.26
	股份行	浙商银行	1.50
民生银行		1.80	142.87
兴业银行		1.15	256.94
光大银行		1.36	184.06
浦发银行		1.64	151.26
中信银行		1.50	189.37
华夏银行		1.78	157.40
平安银行		1.08	259.53
招商银行		1.01	439.46
城商行		重庆银行	1.35
	贵阳银行	1.51	282.65
	郑州银行	1.97	158.01
	厦门银行	0.92	364.96
	西安银行	1.19	262.78
	江苏银行	1.16	282.14
	南京银行	0.91	394.84
	杭州银行	0.98	530.43
	长沙银行	1.20	296.76
	青岛银行	1.49	174.53
	苏州银行	1.22	368.88
	北京银行	1.45	227.93
	上海银行	1.19	324.04
	成都银行	1.10	371.15
	宁波银行	0.79	510.13
农商行	无锡银行	0.93	437.87
	常熟银行	0.90	521.67
	渝农商行	1.28	312.50
	江阴银行	1.48	284.33

青农商行	1.59	271.54
紫金银行	1.67	218.18
苏农银行	1.14	360.01
张家港行	0.98	417.02
齐鲁银行	1.39	220.25
瑞丰银行	1.29	247.83

资料来源：公司财报、申港证券研究所

1.4 投资建议

结合之前海航、华夏幸福及包商银行事件，我们认为在政策的调控下，恒大的风险外溢将最小化，考虑到房地产调控之坚决，整个房地产行业未来或会出现点状“暴雷”，并不会构成系统性金融风险。从投资角度，表内信贷方面，建议关注房地产对公贷款占比较小、房地产对公不良率较低，且个人住房贷款仍具有发展空间的银行。对于自营投资方面，由于没有穿透数据，考虑到银行整体风险偏好应基本一致，建议关注风控较优风险偏好较低的银行。综合下来，站在银行房地产业务角度，我们建议关注南京银行、宁波银行、苏农银行和常熟银行。

2. 行业及公司动态

2.1 行业动态

9月22日，银保监会发布了《商业银行监管评级办法》。

2.2 公司动态

表4：公司动态

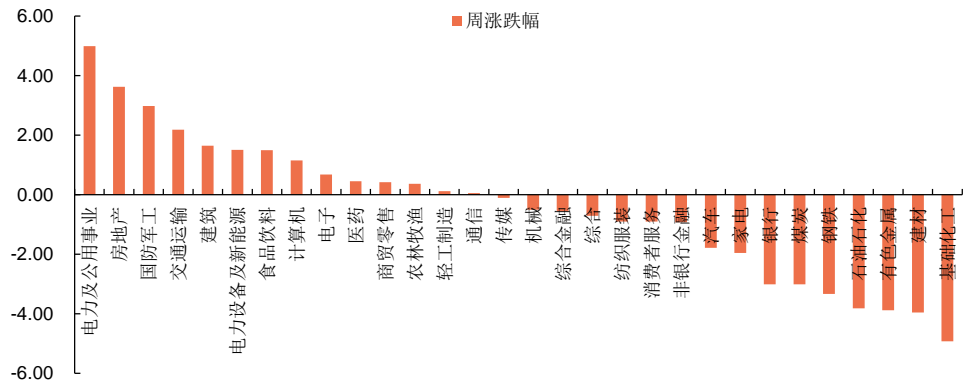
日期	上市公司	公告动态
9月22日	沪农商行	公司股价已连续20个交易日低于每股净资产8.9元/股，触发稳定股价措施预案。
9月22日	厦门银行	公司获准在全国银行间债券市场发行不超过45亿元人民币二级资本债券，用于补充二级资本。
9月22日	宁波银行	宁波银保监局近日批复同意宁波银行参股宁波东海银行股份数0.51亿股，参股比例4.99%。

资料来源：wind 申港证券研究所

3. 本周行情回顾

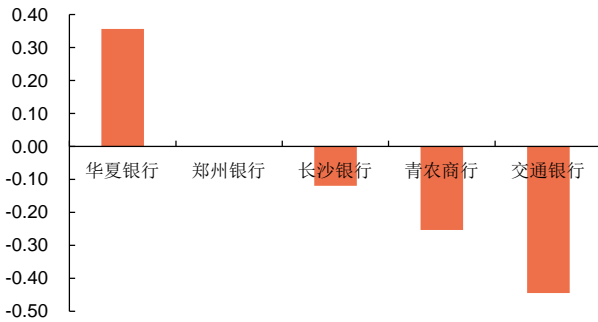
本周银行板块下跌3.01%，跑输沪深300指数2.88个百分点。中信一级行业中，电力及公用事业(+4.99%)、房地产(+3.63%)、国防军工(+2.97%)等板块领涨，基础化工(-4.92%)、建材(-3.96%)、有色金属(-3.88%)等板块跌幅最大。银行涨跌幅排名24/30。其中国有银行下跌-1.44%，股份制银行下跌-3.90%，城商行下跌-2.81%，农商行下跌-1.23%。具体个股方面，华夏银行(0.36%)、郑州银行(-0.00%)、长沙银行(-0.12%)跌幅最小，平安银行(-6.37%)、厦门银行(-6.24%)、江苏银行(-6.17%)跌幅最大。

图1：中信一级行业涨跌幅（%）



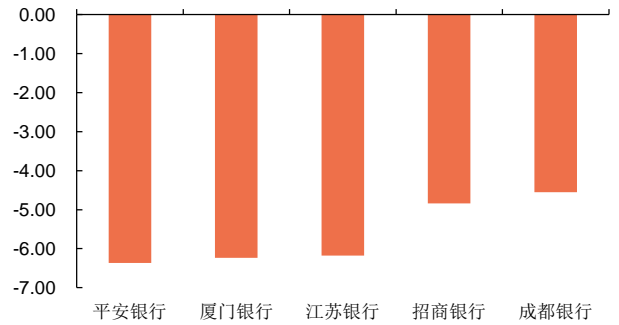
资料来源：wind 申港证券研究所

图2：本周跌幅最小（%）



资料来源：wind 申港证券研究所

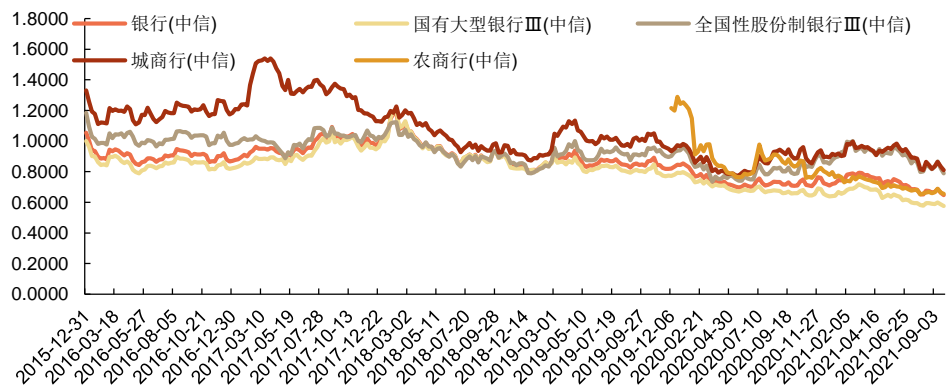
图3：本周跌幅前五（%）



资料来源：wind 申港证券研究所

截至 2021 年 9 月 19 日，A 股银行板块整体 PB 为 0.65，位于自 16 年以来的低位，其中国有银行 PB 为 0.58，股份制银行 PB 为 0.79，城商行 PB 为 0.81，农商行 PB 为 0.66。具体个股方面，宁波银行（PB 1.84）、招商银行（PB 1.83）、杭州银行（PB 1.31）估值最高。

图4：银行 PB 估值

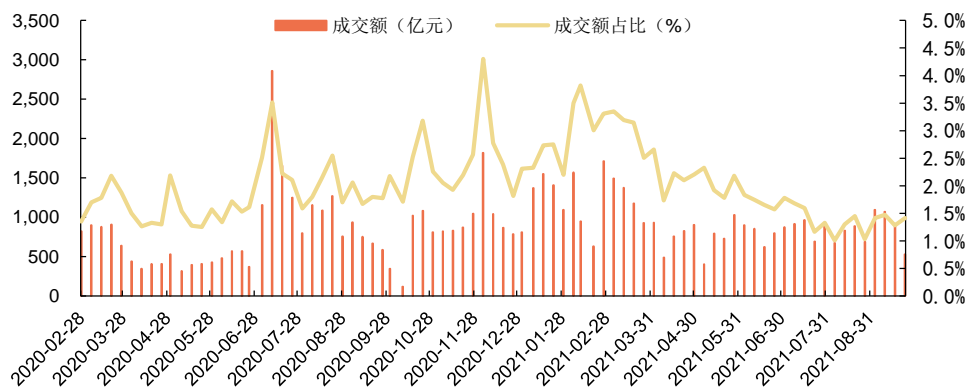


资料来源：wind 申港证券研究所

4. 交易数据

本周 A 股成交量 2,940.86 亿股, 成交额 37,254.18 亿元, 上周 A 股成交量 5,359.26 亿股, 成交额 71,049.68 亿元, 与上周相比成交缩量。本周银行板块成交量 62.74 亿股, 成交额 528.35 亿元, 上周银行板块成交量 116.72 亿股, 成交额 913.39 亿元, 与上周相比成交缩量。

图5: 银行板块成交额



资料来源: wind 申港证券研究所

北向资金本周累计净流出 15.97 亿元, 本月累计净买入 235.52 亿元, 年初至今累计净买入 2,848.80 亿元。本周累计净买入排名前三的为食品饮料 (33.54 亿元)、电力设备及新能源 (25.70 亿元) 和电力及公用事业 (9.63 亿元)。其中银行板块本周累计净流出 39.16 亿元, 排名 30/30。具体个股方面, 常熟银行、光大银行、华夏银行获最多净买入。陆股通持股比例方面, 平安银行 (10.18%)、常熟银行 (7.55%)、招商银行 (6.98%) 陆股通持股占流通 A 股比例最高。

表5: 陆股通流向

名称	本周陆股通净流入 (千股)	本月陆股通净流入 (千股)	年初至今陆股通净买入 (千股)	持股/流通 A 股 (%)
工商银行	-3,950.65	43,487.76	-33,540.24	0.42
交通银行	-7,556.61	36,273.15	135,887.18	2.00
建设银行	-11,103.15	-62,584.43	58,700.54	5.77
中国银行	-13,469.06	52,080.80	187,812.84	0.47
邮储银行	-15,288.30	-10,072.29	236,792.59	3.53
农业银行	-25,807.49	31,384.50	157,943.48	0.52
光大银行	7,842.61	44,042.29	-182,746.12	1.30
华夏银行	1,952.27	2,949.73	68,498.09	2.41
民生银行	1,951.09	5,207.95	-229,000.49	1.34
浙商银行	-2,052.83	5,918.01	98,514.44	2.38
兴业银行	-6,732.67	-80,395.20	-21,373.31	2.79
中信银行	-10,997.27	271.59	4,956.77	0.25
浦发银行	-11,182.11	-3,626.84	179.60	1.67
招商银行	-37,232.89	6,833.71	367,107.80	6.98

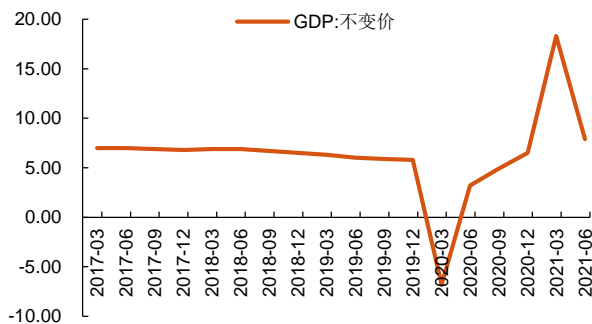
平安银行	-78,584.21	-254,332.48	71,139.69	10.18
城 宁波银行	-2,283.11	31,474.46	119,960.46	5.53
商 北京银行	-14,980.07	17,593.70	109,368.88	2.91
行 南京银行	311.29	-18,528.40	33,072.12	2.22
杭州银行	-570.42	-7,940.79	2,078.77	1.97
青岛银行	-1,060.29	1,023.26	3,963.64	1.36
厦门银行	-545.72	-1,031.07	299.29	0.11
西安银行	0.00	-238.80	-2,232.29	0.05
重庆银行	-312.23	-310.38	2,626.44	0.75
长沙银行	271.29	-1,603.40	22,159.37	4.06
贵阳银行	-530.36	-1,423.33	14,968.95	0.74
苏州银行	-1,783.47	-4,739.31	-487.91	0.91
成都银行	1,465.50	-17,449.67	90,515.89	4.85
上海银行	1,691.13	4,374.37	41,551.99	2.47
郑州银行	-151.88	-4,779.37	6,217.00	0.40
江苏银行	-4,401.05	-2,488.15	149,696.51	2.80
农 常熟银行	8,056.13	-4,817.56	91,512.48	7.55
商 江阴银行	482.27	12,180.28	10,293.16	1.76
行 无锡银行	0.00	0.00	0.00	0.00
苏农银行	0.00	0.00	0.00	0.00
紫金银行	0.00	-132.00	-902.69	0.53
张家港行	-1,371.30	-2,406.00	9,227.09	1.96
青农商行	-1,908.00	-2,479.44	3,283.37	1.46
渝农商行	-2,849.10	1,788.47	137,431.24	3.24

资料来源: wind 申港证券研究所

5. 数据追踪

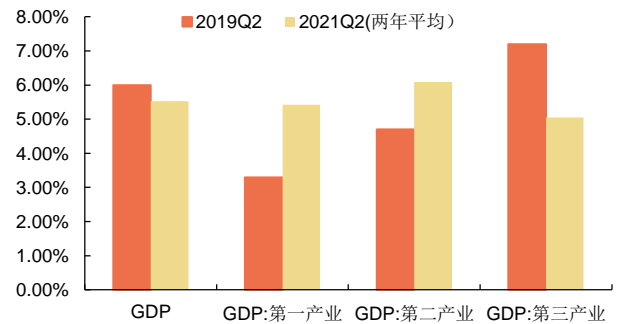
5.1 宏观数据

图6: GDP 同比 (%)



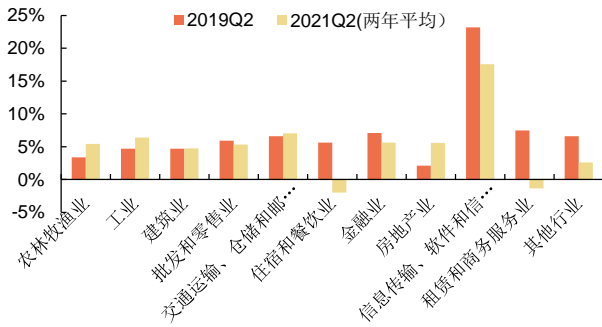
资料来源: wind 申港证券研究所

图7: GDP 分产业数据



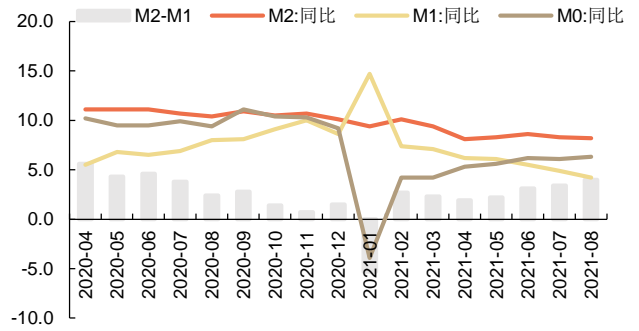
资料来源: wind 申港证券研究所

图8: GDP 分行业



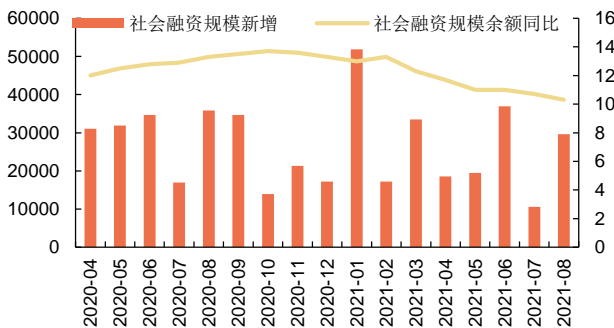
资料来源: wind 申港证券研究所

图9: M2&M1&M0 同比 (%)



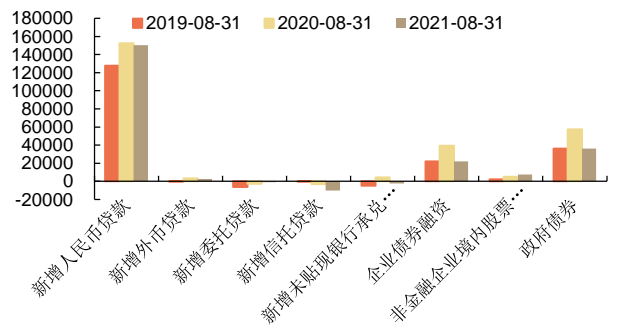
资料来源: wind 申港证券研究所

图10: 社融规模同比增速下降 (亿元, %)



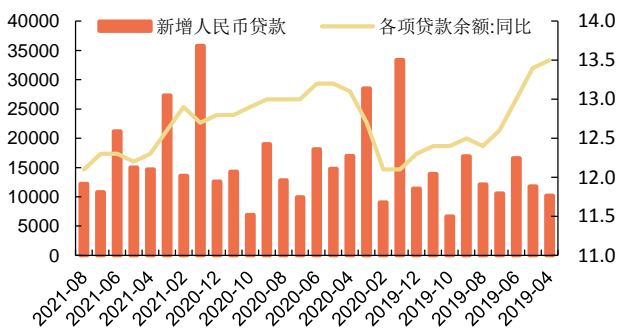
资料来源: wind 申港证券研究所

图11: 社融构成项累计增长规模 (亿元)



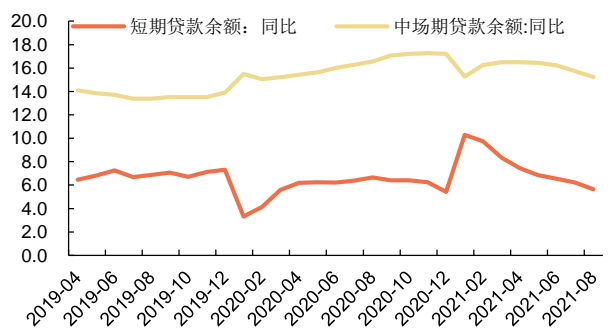
资料来源: wind 申港证券研究所

图12: 人民币贷款余额同比 (亿元, %)



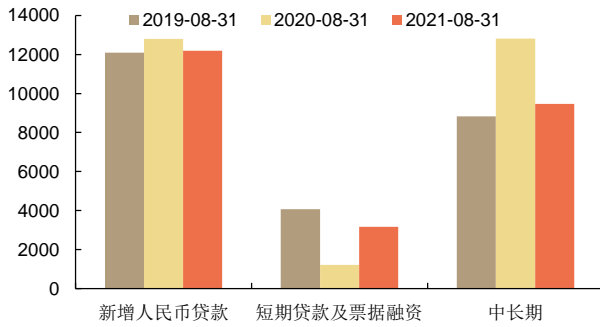
资料来源: wind 申港证券研究所

图13: 人民币贷款余额同比分期限 (%)



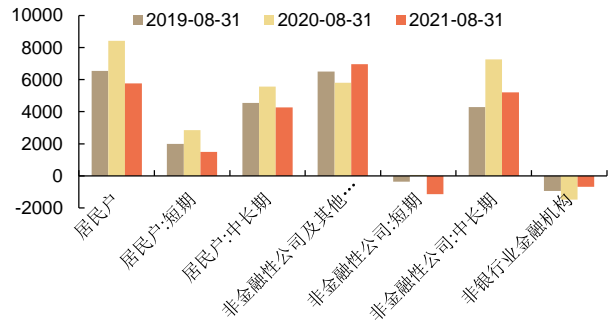
资料来源: wind 申港证券研究所

图14: 新增人民币贷款分期限 (亿元)



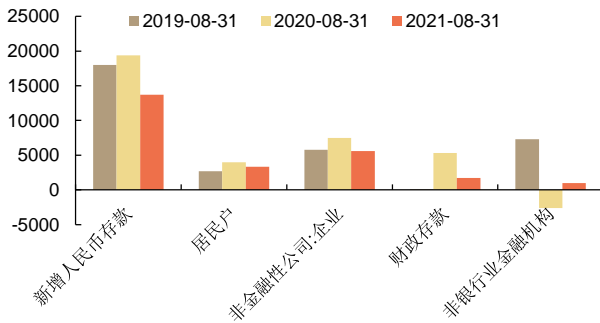
资料来源: wind 申港证券研究所

图15: 新增人民币贷款分部门 (亿元)



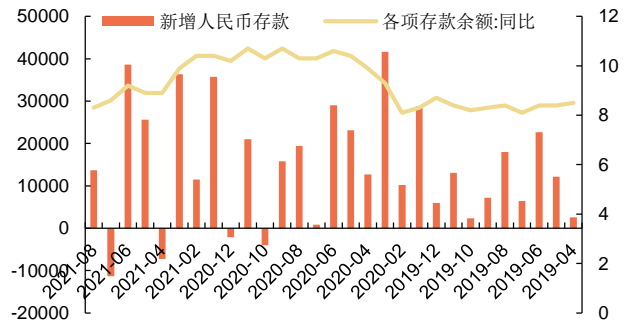
资料来源: wind 申港证券研究所

图16: 新增人民币存款分部门 (亿元)



资料来源: wind 申港证券研究所

图17: 新增人民币存款 (亿元, %)



资料来源: wind 申港证券研究所

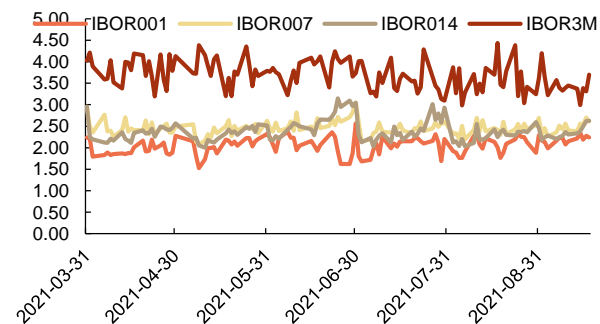
5.2 资金价格

表6: 央行公开市场操作 (亿元)

	2021-09-24	2021-09-17	2021-09-10	2021-09-03
货币净投放	3700	900	-800	-450
货币投放	4600	1400	500	1300
货币回笼	900	500	1300	1750

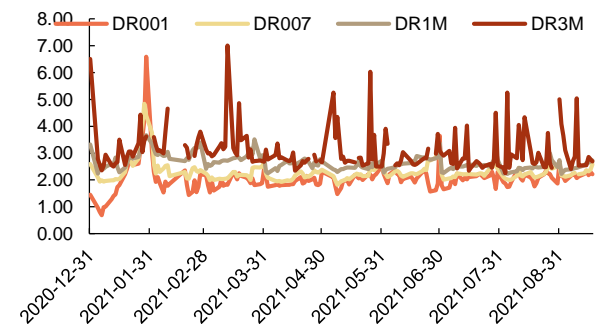
资料来源: wind 申港证券研究所

图18: 银行间同业拆借利率 (%)



资料来源: wind

图19: 银行间质押式回购利率 (%)



资料来源: wind 申港证券研究所

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，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。市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本报告由申港证券股份有限公司研究所撰写，申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本报告中所引用信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本研究报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下作出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司及其所属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，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的风险等级定级为 R3 仅供符合本公司投资者适当性管理要求的客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上