

行业点评

银行

新增贷款创新高，“开门红”成色十足

银行业 1 月金融数据点评

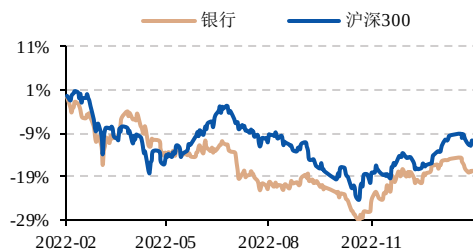
2023 年 02 月 13 日

评级

同步大市

评级变动：维持

行业涨跌幅比较



	%	1M	3M	12M
银行		-1.82	12.76	-15.57
沪深 300		2.32	10.55	-11.73

周策

分析师

执业证书编号:S0530519020001
zhouce67@hncasing.com

相关报告

- 1 银行业 2023 年 2 月月报：消费复苏明朗，把握修复行情 2023-02-01
- 2 银行业 2022 年金融数据点评：信贷平稳收官，开门红可期 2023-01-16
- 3 银行业 2023 年 1 月月报：景气向上，分化加大 2023-01-04

重点股票	2021A		2022E		2023E		评级
	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	
宁波银行	2.96	10.63	3.72	8.46	4.80	6.56	买入
成都银行	2.09	7.22	2.69	5.61	3.28	4.59	增持
常熟银行	0.80	9.38	0.97	7.72	1.17	6.41	增持
招商银行	4.76	7.23	5.61	6.13	8.50	4.05	买入
邮储银行	0.78	5.65	0.91	4.83	1.05	4.19	买入

资料来源：iFinD，财信证券

投资要点：

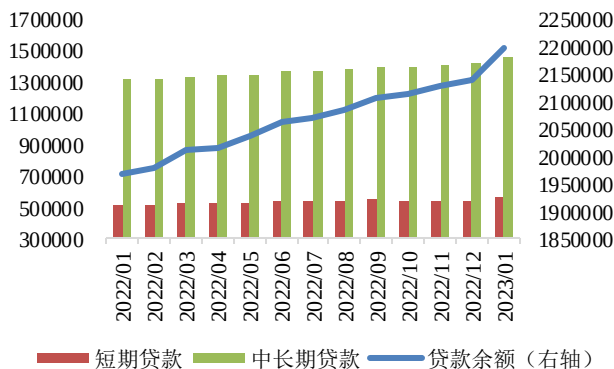
- 央行发布 1 月金融统计数据报告。人民币贷款余额 219.75 万亿元，同比增长 11.3%，增速比上月末高 0.2pct.，比上年同期低 0.3pct.。1 月份人民币贷款增加 4.9 万亿元，同比多增 9227 亿元。人民币存款余额 265.39 万亿元，同比增长 12.4%，增速比上月末高 1.1pct.，较上年同期高 3.2pct.。1 月份人民币存款增加 6.87 万亿元，同比多增 3.04 万亿元。
- 企业中长贷亮眼，新增贷款创新高。企业中长贷同比大幅多增，一方面是由于稳增长政策靠前发力，带动基建等政府相关贷款的增长；另一方面，由于贷款利率持续下行，早投放早受益，年初银行信贷投放动力足，叠加企业发债成本相对较高，部分企业信用置换产生了一定的替代效应。住户信贷需求乏力。短期贷款受今年春节提前的影响，呈现季节性变化。居民中长期贷款依旧疲弱，主要受大宗商品销售下滑、地产低迷、提前还贷潮的影响，居民加杠杆意愿仍然较弱。
- 居民存款和非银存款高增。由于春节前的薪酬福利发放，存款由企业向个人存款转移，居民存款季节性增长，且在收入增长预期未出现明显好转前，居民消费、投资意愿仍然不足，储蓄意愿较强。非银行业金融机构存款同比增加 1.19 万亿元，主因债市调整之下，非银机构减少债券配置，增加存款仓位。
- 投资建议：1 月企业中长贷亮眼，支撑新增贷款规模创新高，稳增长政策效果显著，“开门红”成色十足，释放积极信号。但结构上仍然延续“对公强，零售弱”的分化趋势，居民信贷需求的修复，仍是延续宽信用的关键。今年银行股行情的两大驱动因素，一是经济回暖，刺激银行的零售信贷业务；二是地产修复，改善银行的信用风险预期。建议关注优质上市银行：宁波银行、成都银行、常熟银行、招商银行、邮储银行。维持行业“同步大市”的评级。
- 风险提示：经济增长不及预期；政策调控超预期；资产质量下行。

1 企业中长贷亮眼，新增贷款创新高

截至 2023 年 1 月末，人民币贷款余额 219.75 万亿元，同比增长 11.3%，增速比上月末高 0.2 个百分点，比上年同期低 0.3 个百分点。其中，短期贷款余额 56.06 万亿元，增速环比上升 0.66pct.至 9.21%，超上年同期增速 3.02pct.；中长期贷款余额 145.94 万亿元，增速上升 0.44pct.至 11.22%，较上年同期增速低 1.85pct.，中长贷增速降幅持续收窄。

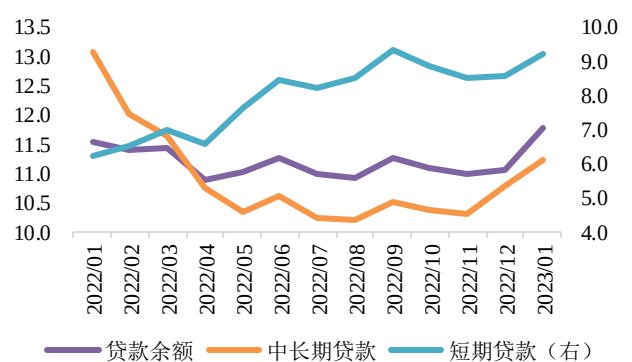
1 月份，人民币贷款增加 4.9 万亿元，同比多增 9227 亿元。分期限来看，当月的短贷及票据融资新增录得 1.13 万亿元，同比少增 1580 亿元；中长贷新增录得 3.72 万亿元，同比多增 8807 亿元。1 新增信贷规模创 21 年以来单月统计新高。

图 1：金融机构贷款余额（亿元）



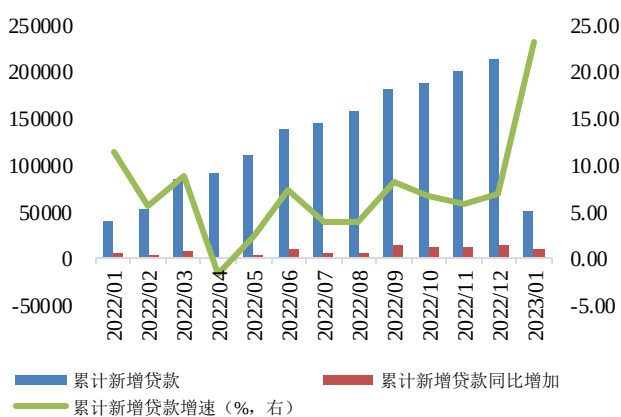
资料来源：同花顺 IFind，财信证券

图 2：金融机构贷款余额增速（%）



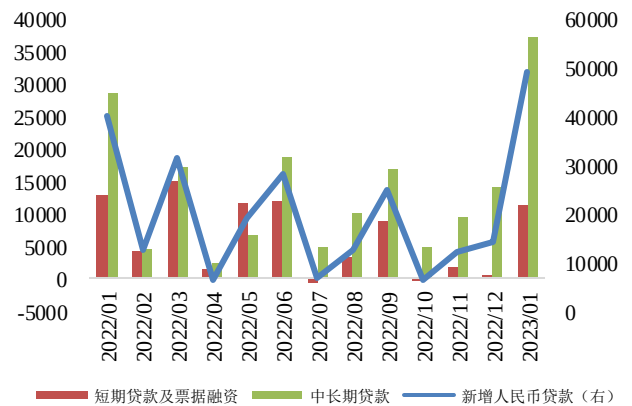
资料来源：同花顺 IFind，财信证券

图 3：金融机构累计新增人民币贷款（亿元）



资料来源：同花顺 IFind，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：同花顺 IFind，财信证券

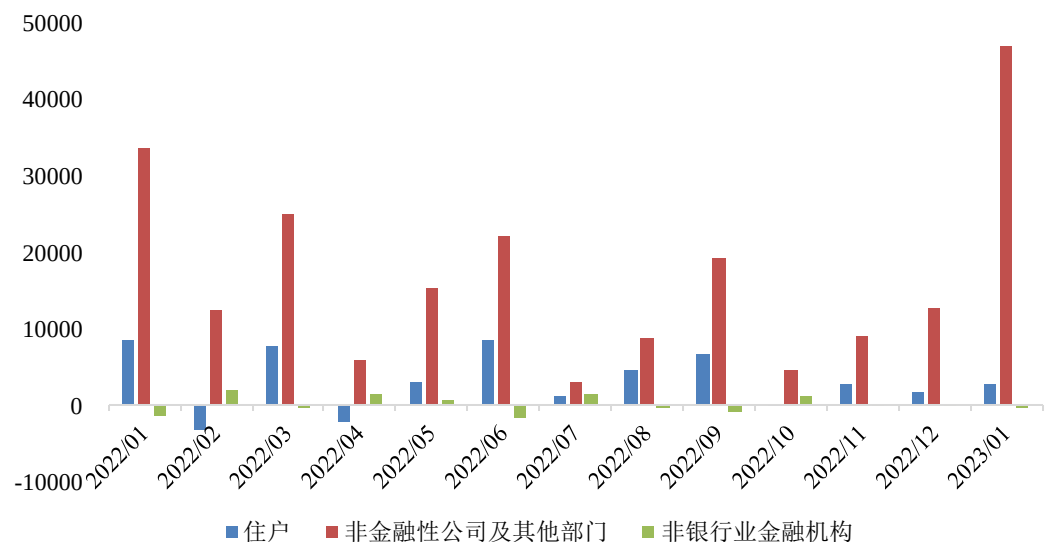
住户信贷需求乏力。1 月，住户贷款新增 2572 亿元，同比少增 5858 亿元，环比多增 819 亿元。其中，短期贷款增加 341 亿元，同比少增 665 亿元，环比多增 454 亿元；中长期贷款增加 2231 亿元，同比减少 5193 亿元，环比多增 366 亿元。住户短期贷款，受今年春节提前至 1 月，年终奖偿还贷款、信用卡欠款等因素影响，呈现季节性变化，若将

比较基准调整至去年2月春节，则居民短期贷款“同比”多增3252亿元。居民中长期贷款依旧疲弱，主要受大宗商品销售下滑、地产低迷、提前还贷潮的影响，居民加杠杆意愿较弱。

企业中长贷继续放量，稳增长政策发力。1月份，企（事）业单位贷款增加4.68万亿元，同比多增1.32万亿元，其中，短期贷款增加1.51万亿元，同比多增5000亿元，环比多增15516亿元；中长期贷款增加3.5万亿元，同比多增1.4万亿元，环比多增22890亿元；票据融资减少4127亿元，同比、环比分别少增5915亿元、5273亿元。企业中长贷同比大幅多增，是1月信贷增量的主要支撑，一方面是由于稳增长政策持续发力，带动基建等政府相关贷款的增长，是大行及政策性银行靠前发力的结果；另一方面，由于贷款利率持续下行，早投放早受益，年初银行信贷投放动力足，叠加企业发债成本相对较高，部分企业信用置换，产生一定的替代效应。

非银机构贷款新增录得-585亿元，同比少减832亿元，环比少增574亿元。

图5：金融机构单月新增贷款构成（亿元）

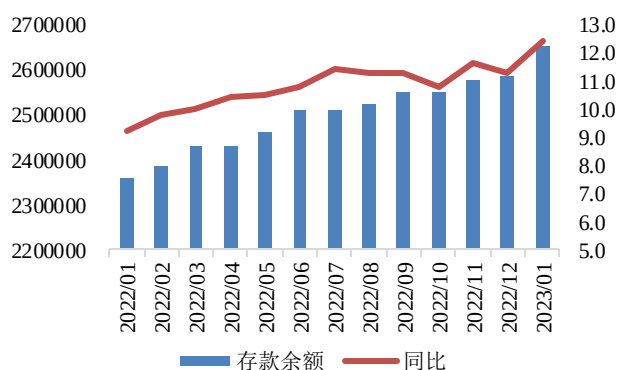


资料来源：同花顺IFind，财信证券

2 存款规模持续高增，存贷差维持前期高位

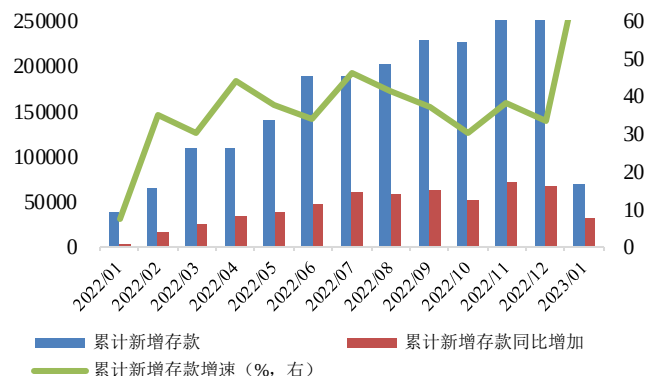
截至2023年1月末，人民币存款余额265.39万亿元，同比增长12.4%，增速比上月末高1.1pct.，较上年同期高3.2pct.。1月份人民币存款增加6.87万亿元，同比多增3.04万亿元。

图 6：金融机构各项存款余额及增速（亿元）



资料来源：同花顺 IFind，财信证券

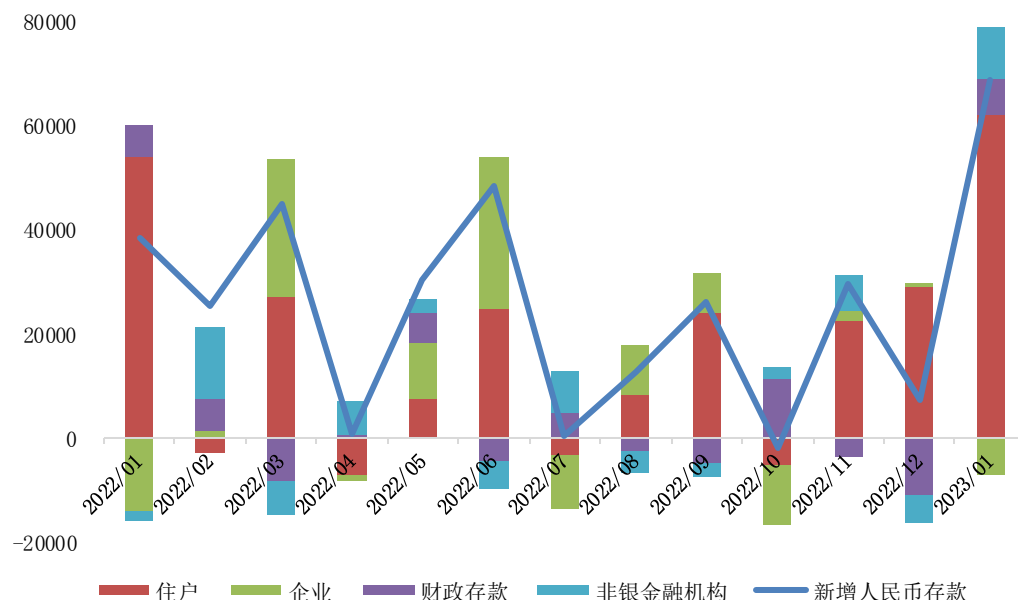
图 7：金融机构累计新增人民币存款（亿元）



资料来源：同花顺 IFind，财信证券

居民存款和非银存款高增。住户部门新增存款录得6.2万亿元,同比多增7900亿元,环比多增3.31万亿元;企业新增存款录得-7155亿元,同比少减6845亿元,环比少增7979亿元。一方面是由于春节前的薪酬福利发放,存款由企业向个人存款转移,居民存款季节性增长;另一方面,在收入增长预期未出现明显好转前,居民消费、投资意愿仍然不足,储蓄意愿较强。财政性存款新增6828亿元,同比多增979亿元,环比多增1.77万亿元。非银行业金融机构存款增加1.01万亿元,同比增加1.19万亿元,环比增加1.54万亿元,主因债市调整之下,非银机构减少债券配置,增加存款仓位。

图 8：金融机构单月新增人民币存款（亿元）

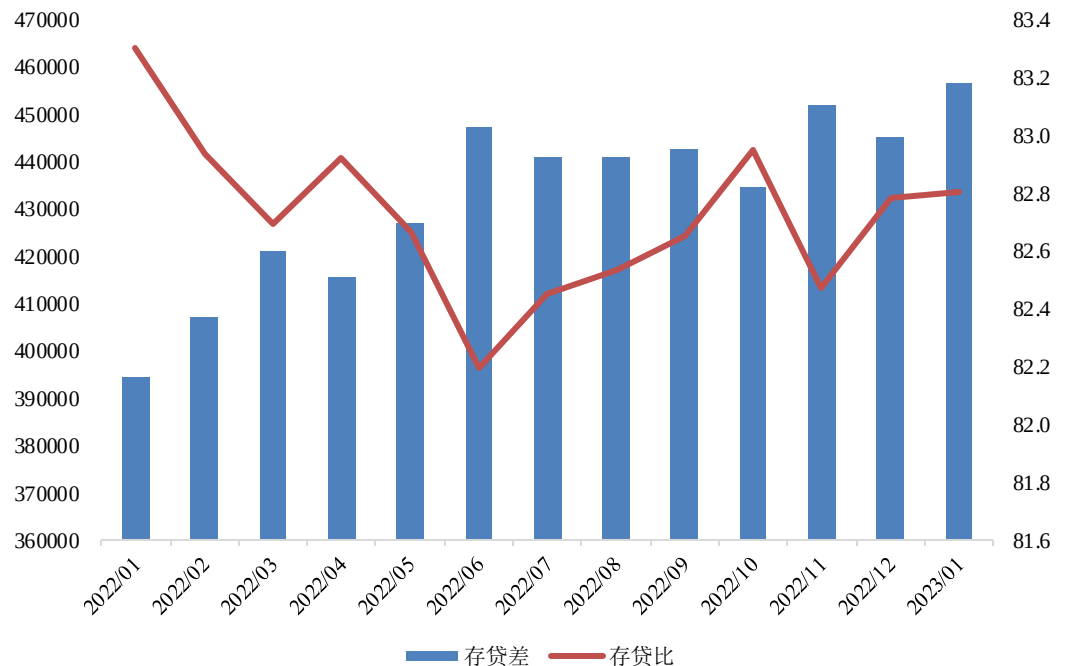


资料来源：同花顺 IFind，财信证券

1月,存贷差45.64万亿元,较上月增长1.13万亿元,同比增长6.22万亿元。存贷比82.8%,环比上升0.02pct.,较去年同期低0.5pct.。存贷差维持在疫情前的高位水平,

存贷比低于去年同期，宽信用转化仍待兑现。

图 9：存贷差与存贷比（亿元）



资料来源：同花顺IFind，财信证券

3 投资建议

1月企业中长贷亮眼，支撑新增贷款规模创新高，稳增长政策效果显著，“开门红”成色十足，释放积极信号。但结构上仍然延续“对公强，零售弱”的分化趋势，居民信贷需求的修复，仍是延续宽信用的关键。展望后续，今年银行股行情的两大驱动因素，一是经济回暖，刺激银行的零售信贷业务；二是地产修复，改善银行的信用风险预期。建议关注优质上市银行：宁波银行、成都银行、常熟银行、招商银行、邮储银行。维持行业“同步大市”的评级。

4 风险提示

经济增长不及预期；政策调控超预期；资产质量下行。

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	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15%以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	卖出	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股份有限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：stock.hnchasing.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