

行业点评

银行

信用需求探底，等待财政发力

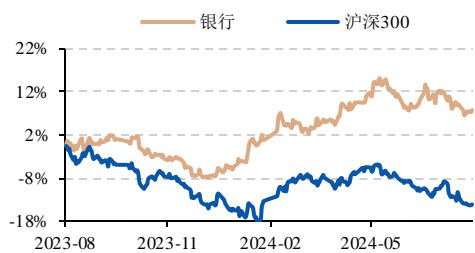
银行业 7 月金融数据点评

2024 年 08 月 14 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 | -3.15 | -2.91 | 6.81 |
| 沪深 300 | -3.97 | -9.05 | -14.16 |

刘敏 分析师

执业证书编号:S0530520010001
liumin83@hncasing.com

洪欣佼 研究助理

hongxinjiao@hncasing.com

相关报告

- 1 银行业 2024 年 8 月月报：降息靴子落地，关注中报业绩 2024-08-02
- 2 银行业 6 月金融数据点评：融资需求偏弱，M1 继续下探 2024-07-16
- 3 银行业 2024 年 7 月月报：板块仍有安全边际 2024-07-08

| 重点股票 | 2023A | | 2024E | | 2025E | | 评级 |
|------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|----|
| | EPS (元) | PE (倍) | EPS (元) | PE (倍) | EPS (元) | PE (倍) | |
| 招商银行 | 5.81 | 5.50 | 6.24 | 5.12 | 6.57 | 4.86 | 买入 |
| 宁波银行 | 3.87 | 5.25 | 4.31 | 4.71 | 4.72 | 4.30 | 买入 |
| 建设银行 | 1.33 | 5.76 | 1.35 | 5.67 | 1.39 | 5.51 | 买入 |

资料来源：iFinD，财信证券

投资要点：

- 央行发布 7 月金融统计数据报告。人民币贷款余额 251.11 万亿元，同比增长 8.74%。7 月，人民币贷款增加 2600 亿元，同比少增 859 亿元。人民币存款新增-8000 亿元，同比少减 3200 亿元。
- 信贷结构偏弱。居民贷款需求偏弱。7 月居民短期贷款、中长期贷款分别新增-2156 和 100 亿元，同比分别多减 821 和多增 772 亿元。居民短期贷款连续 6 个月同比少增，指向消费仍然偏弱；居民中长贷的同比多增或与低基数有关，去年 7 月居民中长贷在居民提前还贷等因素影响下呈现出明显回落的特征。企业中长贷明显少增。企业短贷新增 5500 亿元，同比多减 1715 亿元；企业中长期贷款新增 1300 亿元，同比少增 1412 亿元；票据融资新增 5586 亿元，同比多增 1989 亿元。7 月企业端贷款主要由票据融资支撑，而企业短贷及中长贷均走弱。企业中长贷的明显少增，表明实体融资意愿不强、专项债等财政资金落地效果偏弱，或与地方债务风险加速化解对基建投资和平台融资的去杠杆有关。
- M1、M2 再创历史新低。7 月 M1 由上月的-5.0%继续下探至-6.6%，降幅较上月扩大 0.8 个百分点，续创新低，M2 同比低位徘徊，小幅回升 0.1 个百分点至 6.3%。居民户存款和非银金融机构存款则分别少减 4793 亿和多增 3370 亿，企业存款降幅明显，也进一步凸显当前企业存款向理财市场的流动，叠加贷款需求低迷，销售回款不畅，共同拖累 M1 表现。
- 投资建议：7 月社融数据、金融数据继续偏弱，流向实体的信贷投放同比明显少增，M1 降幅扩大，再创历史新低。在新旧动能转换下，仅靠经济内生式、自发式的企稳有一定难度，预计信用需求的改善还需等待财政政策进一步发力起效。金融监管总局披露二季度银行业净息差为 1.54%，环比一季度末持平，尽管新发放贷款利率仍在下行，但前期叫停“手工补息”、智能通知存款等高息存款、降低存款利率等举措，对负债端缓释效果已逐步体现，行业净息差已有企稳迹象。当前银行板块估值仍处于低位，在资产荒大背景下，高股息绝对收益仍是板块长期投资逻辑，当前投资者风险偏好偏低，可关注具备防御属性的国

有大行,如建设银行。随着美元逐步进入降息周期,或加大对外资的吸引力,建议关注银行中的核心资产,如招商银行、宁波银行。维持行业“同步大市”评级。

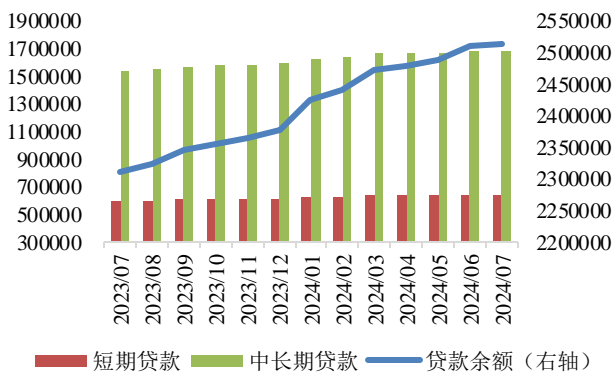
- **风险提示:经济增长不及预期;息差收窄超预期;资产质量大幅恶化。**

1 居民贷款需求偏弱，企业中长贷明显少增

截至 2024 年 7 月末，人民币贷款余额 251.11 万亿元，同比增长 8.74%。其中，短期贷款余额 63.16 万亿元，增速环比下降 0.37pct. 至 6.14%，较上年同期增速低 5.10pct.；中长期贷款余额 167.97 万亿元，增速下降 0.05pct. 至 9.19%，较上年同期增速低 3.46pct。

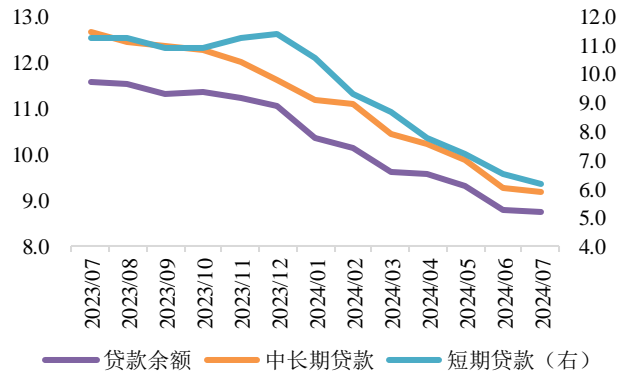
7 月份，人民币贷款增加 2600 亿元，同比少增 859 亿元。分期限来看，当月的短贷及票据融资新增录得-2070 亿元，同比少增 547 亿元；中长贷新增录得 1400 亿元，同比少增 640 亿元。

图 1：金融机构贷款余额（亿元）



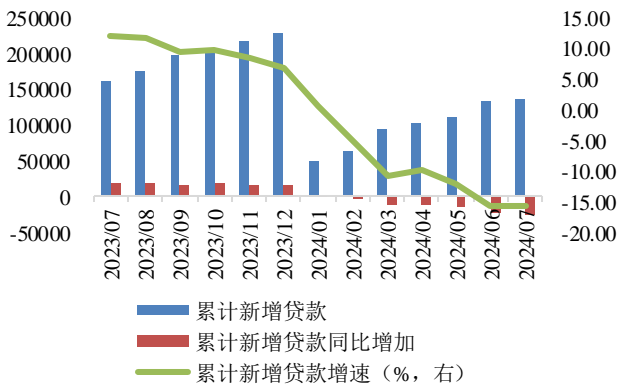
资料来源：同花顺 IFind，财信证券

图 2：金融机构贷款余额增速（%）



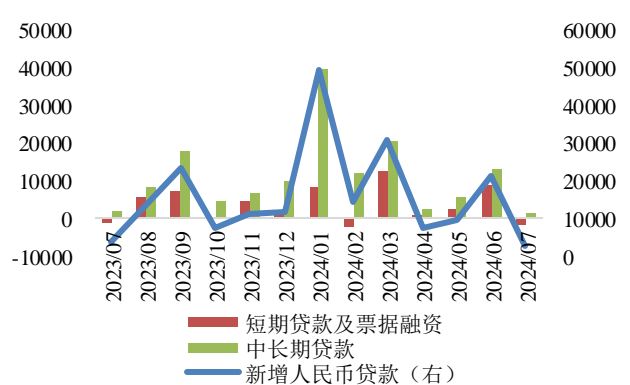
资料来源：同花顺 IFind，财信证券

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）



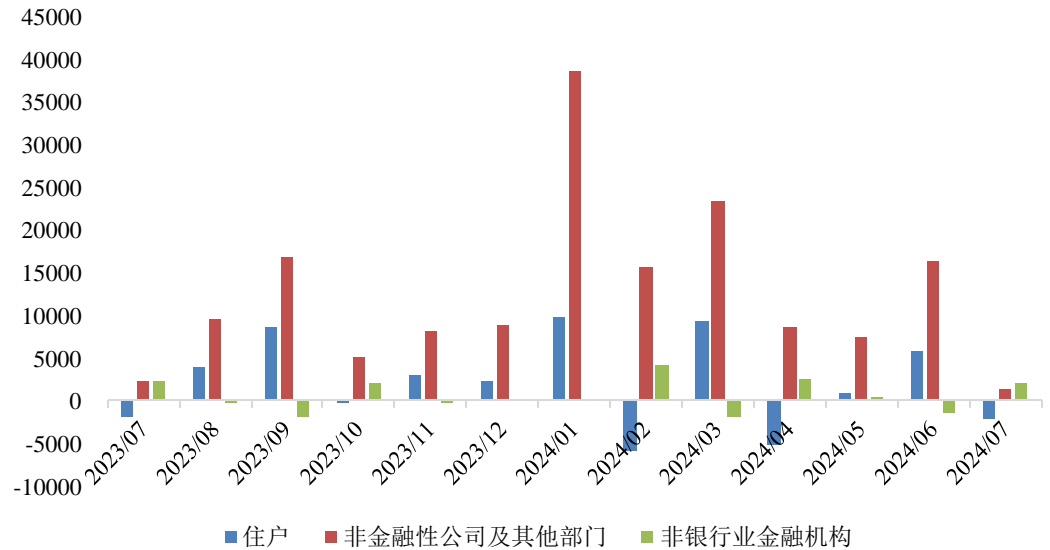
资料来源：同花顺 IFind，财信证券

居民贷款需求偏弱。7 月，居民贷款新增-2100 亿元，同比多减 93 亿元。其中短期贷款、中长期贷款分别新增-2156 和 100 亿元，同比分别多减 821 和多增 772 亿元。居民短期贷款连续 6 个月同比少增，指向消费仍然偏弱；居民中长贷的同比多增或与低基数有关，去年 7 月居民中长贷在居民提前还贷等因素影响下呈现出明显回落的特征。

企业中长贷明显少增。7 月，企（事）业单位贷款增加 1300 亿元，同比少增 1078 亿元。其中企业短贷新增-5500 亿元，同比多减 1715 亿元；企业中长期贷款新增 1300 亿元，

同比少增 1412 亿元；票据融资新增 5586 亿元，同比多增 1989 亿元。非银机构贷款新增录得 2057 亿元，同比少增 113 亿元，环比多增 3474 亿元。7 月企业端贷款主要由票据融资支撑，而企业短贷及中长贷均少增。企业中长贷的明显少增，表明实体融资意愿不强、专项债等财政资金落地效果偏弱，或与地方债务风险加速化解对基建投资和平台融资的去杠杆有关。

图 5：金融机构单月新增贷款构成（亿元）

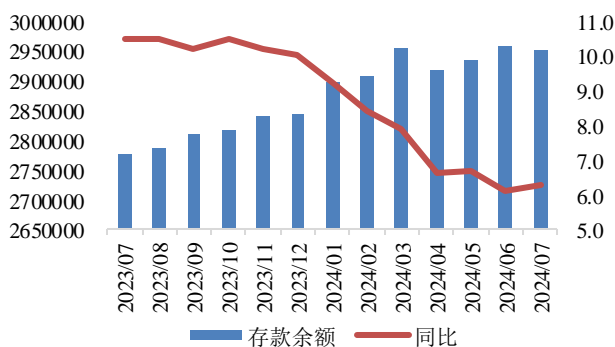


资料来源：同花顺 IFind，财信证券

2 M1 再创历史新高

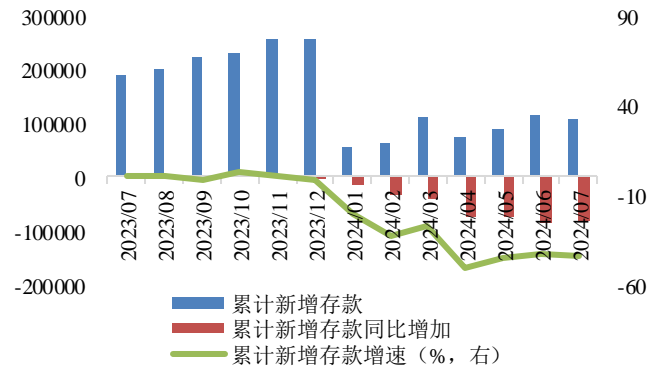
截至 2024 年 7 月末，人民币存款余额 294.92 万亿元，同比增长 6.3%。7 月份，人民币存款新增-8000 亿元，同比少减 3200 亿元。

图 6：金融机构存款余额及增速（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）

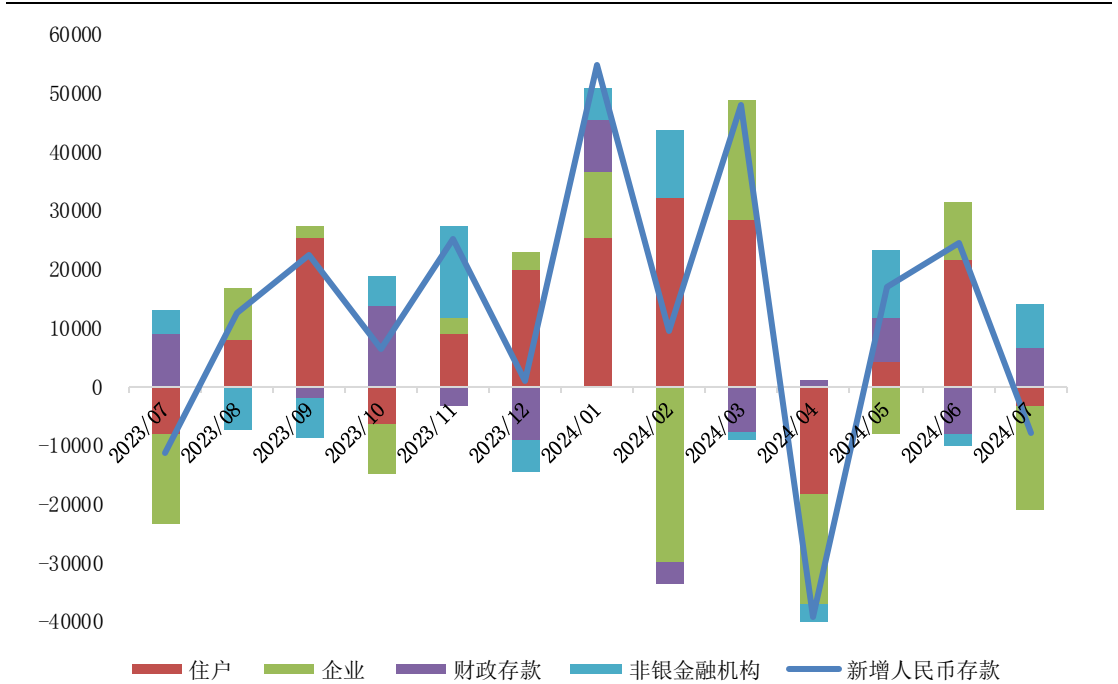


资料来源：同花顺 IFind，财信证券

住户部门新增存款录得-3300 亿，同比少减 4793 亿；企业新增存款录得-17800 亿元，同比多减 2500 亿元。财政性新增存款录得 6453 亿元，同比少增 2625 亿元。非银行业金融机构新增存款录得 7500 亿元，同比多增 3370 亿元，环比多增 9300 亿元。7 月 M1 由

上月的-5.0%继续下探至-6.6%，降幅较上月扩大 0.8 个百分点，续创新低，M2 同比低位徘徊，小幅回升 0.1 个百分点至 6.3%。居民户存款和非银金融机构存款则分别少减 4793 亿和多增 3370 亿，企业存款降幅明显，也进一步凸显当前企业存款向理财市场的流动，叠加贷款需求低迷，销售回款不畅，共同拖累 M1 表现。

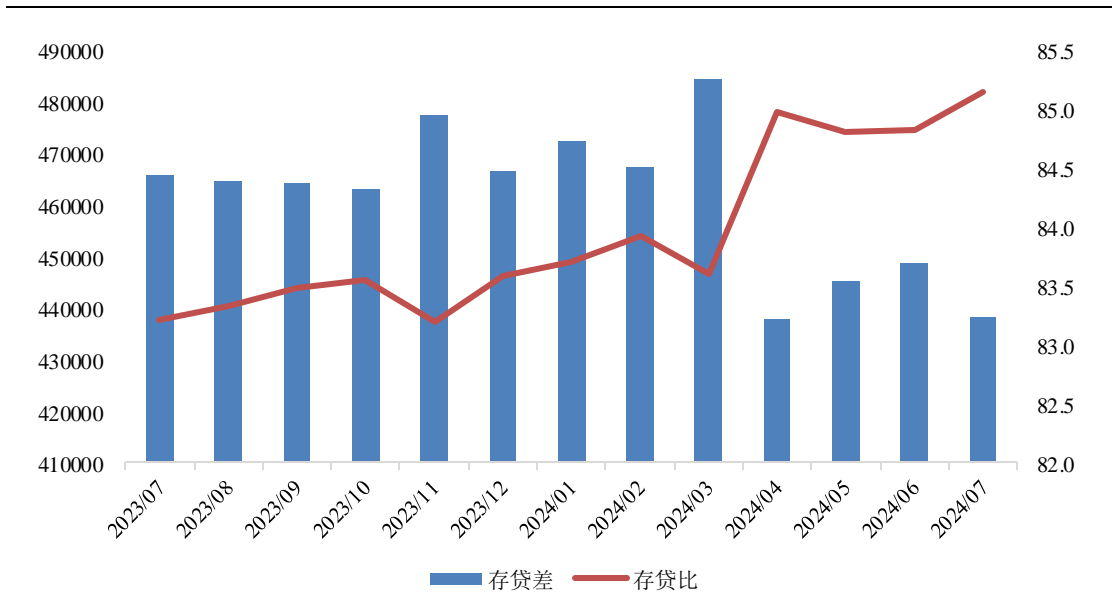
图 8：金融机构单月新增人民币存款（亿元）



资料来源：同花顺IFind，财信证券

7月，存贷差 43.81 万亿元，较上月减少 10545.93 亿元，同比减少 27667.15 亿元。存贷比 85.15%，环比提升 0.32pct.，较去年同期高 1.93pct.。

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

7月社融数据、金融数据继续偏弱，流向实体的信贷投放同比明显少增，M1降幅扩大，再创历史新低。在新旧动能转换下，仅靠经济内生式、自发式的企稳有一定难度，预计信用需求的改善还需等待财政政策进一步的发力起效。金融监管总局披露二季度银行业净息差为1.54%，环比一季度末持平，尽管新发放贷款利率仍在下行，但前期叫停“手工补息”、智能通知存款等高息存款、降低存款利率等举措，对负债端缓释效果已逐步体现，行业净息差已有企稳迹象。当前银行板块估值仍处于低位，在资产荒大背景下，高股息绝对收益仍是板块长期投资逻辑，当前投资者风险偏好偏低，可关注具备防御属性的国有大行，如建设银行。随着美元逐步进入降息周期，或加大对外资的吸引力，建议关注银行中的核心资产，如招商银行、宁波银行。维持行业“同步大市”评级。

4 风险提示

经济增长不及预期；息差收窄超预期；资产质量大幅恶化。

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