



6 月存贷款结构继续改善，有利于息差回升

——对央行 2009 年 6 月金融数据的点评

要点：

- **事件：**央行昨日公布的存贷款及货币数据如下：（1）贷款：2009 年 6 月末，金融机构人民币各项贷款余额 37.74 万亿元，当月新增 1.53 万亿元，上半年共增加 7.37 万亿元。（2）存款：6 月末，金融机构人民币各项存款余额为 56.63 万亿元，当月约新增 2 万亿元。（3）2009 年 6 月末的 M1、M2 同比增速分别为 24.79% 和 28.46%，较上月末增幅分别上升 6.09 个百分点和 2.72 个百分点。
- **点评：**通过对上述存贷款和货币数据进行分析后，我们的观点如下：
 1. 银行信贷资金进入实体经济的比重加大，M1 同比增速环比继续上升，我们所构造用以反映实体经济活跃度的指标亦继续上行。
 2. 贷款结构继续改善，将有助银行息差的回升。6 月新增贷款仍以公司贷款为主（占比达 80%），其中收益较高的中长期类公司贷款占比较大。值得注意的是票据融资类贷款新增量环比下降明显（当月占比小于 1%），而短期类贷款则迅猛增长（当月新增占比达 26.43%），估计主要原因是由于近期管理层加强对票据融资类贷款的监管力度，另外也反映了实体经济的资金需求有所回暖，但不排除也存在季末考核冲高的因素。环比来看，个人贷款和公司贷款分别较 5 月份增长了 1160 亿元和 7512 亿元。个人贷款中，主要是中长期个人贷款增长明显，主要是受益于房产的火爆。
 3. 存款定期化以及储蓄存款回流银行体系的状况皆趋缓。定期存款余额同比下降近 3 个百分点。6 月新增存款中以公司存款为主，占比达 73.76%，企业资金面较为充裕；当月居民存款占比和上月相比变化不大，维持在 15% 左右，但储蓄存款余额同比出现微降，反映在资本市场回暖背景下，居民存款流向银行体系的趋势有所好转；财政存款新增占比则下滑近 24 个百分点。
 4. 银行间市场利率较上月反弹近 6 个 BP，从管理层近期的动作中推断市场利率上行趋势可能会继续延续，这将对银行业息差提升有一定的支持作用。银行体系的存贷差继续扩大，但幅度有所缩小。
- **投资建议：**鉴于上述信息显示了银行业基本面继续改善的信号，再考虑业绩增长可期以及较低的估值，我们维持对银行业“谨慎推荐”的评级。

研究员

吴小玲

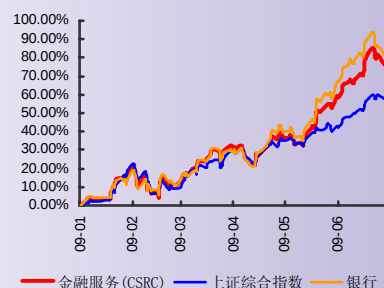
☎(86-755) 83516255

✉ Xiaolingwu99@yahoo.com.cn

✉ wuxl@cgws.com

投资评级：谨慎推荐（维持）

行业股价表现



相关报告

《行业基本面压力缓解信号进一步增强——对央行 2009 年 5 月金融数据的点评》
2009. 6

《行业基本面压力继续自 3 月以来的缓解态势——对央行 2009 年 4 月金融数据的点评》
2009. 5

《基本面压力有所缓解，经济回暖预期将推升行业估值——对央行 2009 年 3 月金融数据的点评》
2009. 4

《信贷滞留银行体系，行业基本面压力不改——对央行 2009 年 2 月金融数据的点评》
2009. 3



图 1、当年累计新增贷款结构表（绝对额）

2009年	1月	2月	3月	4月	5月	6月
人民币贷款当年累计值	16,200	26,900	45,800	51,718	58,363	73,700
居民户:当年累计值	1,214	1,653	4,223	5,695	7,571	10,607
居民户短期-当年累计	621	924	2,347	2,836	3,704	4,652
居民户中长期-当年累计	593	730	1,875	2,858	3,866	5,955
非居民户新增-当年累计	15,000	25,300	41,600	46,046	50,815	63,096
非居民户短期-当年累计	3,404	4,984	9,714	8,928	9,140	13,193
非居民户中长期-当年累计	5,229	8,907	16,800	20,544	24,029	31,771
非居民户票据融资-当年累计	6,239	11,109	14,800	16,057	16,919	17,065
非居民户一般性贷款-当年累计	8,633	13,891	26,514	29,472	33,169	44,964
中长期贷款（居民+非居民）-当年累计	5,822	9,637	18,675	23,402	27,895	37,726

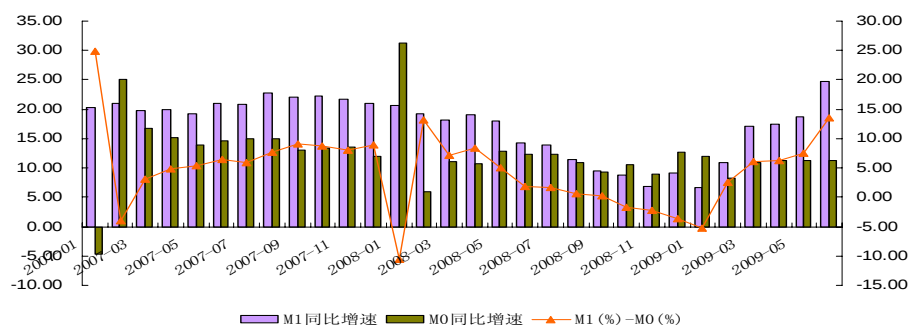
数据来源：央行、长城证券研究所

图 2、当年累计新增贷款结构表（占比）

2009年	1月	2月	3月	4月	5月	6月
人民币贷款当年累计值	-	-	-	-	-	-
居民户:当年累计值	7.49%	6.14%	9.22%	11.01%	12.97%	14.39%
居民户短期-当年累计	3.83%	3.43%	5.12%	5.48%	6.35%	6.31%
居民户中长期-当年累计	3.66%	2.71%	4.09%	5.53%	6.62%	8.08%
非居民户新增-当年累计	92.59%	94.05%	90.83%	89.03%	87.07%	85.61%
非居民户短期-当年累计	21.01%	18.53%	21.21%	17.26%	15.66%	17.90%
非居民户中长期-当年累计	32.28%	33.11%	36.68%	39.72%	41.17%	43.11%
非居民户票据融资-当年累计	38.51%	41.30%	32.31%	31.05%	28.99%	23.15%
非居民户一般性贷款-当年累计	53.29%	51.64%	57.89%	56.99%	56.83%	61.01%
中长期贷款（居民+非居民）-当年累计	35.94%	35.83%	40.78%	45.25%	47.80%	51.19%

数据来源：央行、长城证券研究所

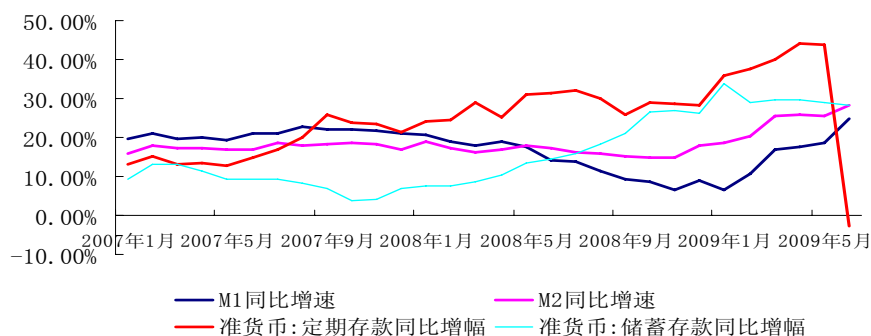
图 3、实体经济活跃度继续回升



数据来源：央行、长城证券研究所



图 4、M1 增幅继续上升，企业定期存款同比下降，储蓄存款同比增幅亦趋缓



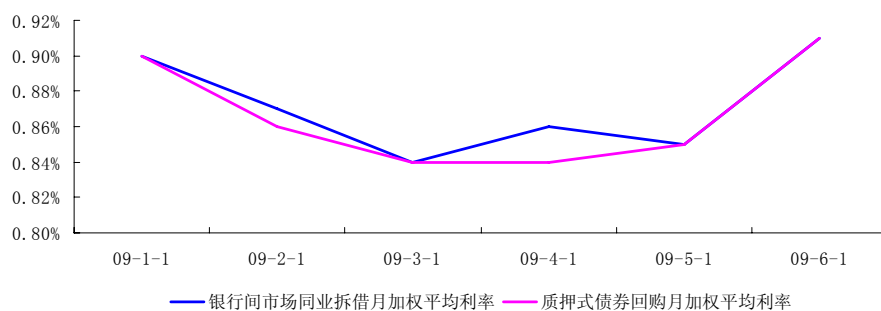
数据来源：央行、长城证券研究所

图 5、各月新增贷款结构占比情况

2009年	1月	2月	3月	4月	5月	6月
非居民户一般性贷款新增09	53.29%	49.14%	66.79%	49.98%	55.64%	76.91%
中长期贷款新增09	35.94%	35.65%	47.82%	79.87%	67.61%	64.10%
居民户09	7.49%	4.10%	13.60%	24.87%	28.23%	19.80%
居民户短期09	3.83%	2.83%	7.53%	8.26%	13.06%	6.18%
居民户中长期09	3.66%	1.28%	6.06%	16.61%	15.17%	13.62%
非居民户短期09	21.01%	14.77%	25.03%	-13.28%	3.19%	26.43%
非居民户中长期09	32.28%	34.37%	41.76%	63.26%	52.45%	50.48%
非居民户票据融资09	38.51%	45.51%	19.53%	21.24%	12.97%	0.99%
非居民户09	92.59%	96.26%	86.24%	75.13%	71.77%	80.07%

数据来源：央行、长城证券研究所

图 6、银行间市场利率反弹明显



数据来源：央行、长城证券研究所



研究员介绍及承诺:

吴小玲: 经济学理科硕士 (2008.3 毕业于英国约克大学), 2001 年 7 月自上海交大毕业后曾在银行工作五年, 期间任职于内部控制审查、信贷制度制定、贷款审查、包括逾期催收索赔在内的贷后管理以及会计等多个岗位, 拥有中国人民银行颁发的多项银行业资格证书; 国际特许公认会计师公会 ACCA 二阶段学员; 中级经济师 (金融专业); 2008 年加入长城证券, 任银行业研究员。本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力, 在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则, 独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点, 不曾因, 不因, 也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由长城证券有限责任公司 (以下简称长城证券) 向其机构或个人客户 (以下简称客户) 提供, 除非另有说明, 所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布, 亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据, 不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发, 需注明出处为长城证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息, 但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下, 本公司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。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易, 或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系, 并无需事先或在获得业务关系后通知客户。长城证券有权在发送本报告前使用本报告所涉及的研究或分析内容。

长城证券版权所有并保留一切权利。

评级标准:

公司评级	评级	说明
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
行业评级	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
</		



长城证券有限责任公司
GREATWALL SECURITIES CO.,LTD

长城证券研究所

地址: 深圳市福田区深南大道 6008 号特区报业大厦 16、17 层

邮编: 518034

传真: 86-775-83516207

北京办公地址: 北京市西城区西直门外大街 112 号阳光大厦 9 层

邮编: 100044

传真: 86-10-88366650

网址: <http://www.cgws.com>