

银行业月度运行报告

2009 年 7 月

跟踪报告

2009 年 7 月 16 日 星期四

李文

010-66216231-816

liwen@longone.com.cn

投资要点

2009 年上半年，推动银行业资金运用高速增长的因素主要是：票据及债券、中长期贷款、短期贷款。

2009 年 6 月底，存款余额 460718 亿元，同比增长 30.31%，活期存款占比上升到 47.32%，为 2009 年以来的新高，较 5 月提高约 1 个百分点。

2009 年以来，市场利率逐渐回升。如 3 年期政策性金融债券的收益率已由 1 季度的 1.84% 上升到上半年的 2.01%，7 月（截止 15 日）进一步提高到 2.50%。

2009 年 5 月 27 日以来，银行股超额收益持续、迅速提高。7 月初以来，超额收益率有所回调。

联系人：顾颖

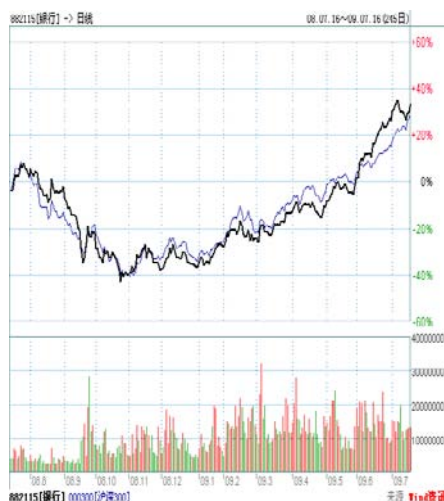
021-50586660-8638

dhresearch@longone.com.cn

行业评级

行业	子行业	评级
金融	银行	中性

行业指数相对沪深 300 指数走势图



相关报告：

1.《2009 年 2 月银行业月度运行报告》

2009.2.27

2.《2009 年 3 月银行业月度运行报告》

2009.3.23

3.《2009 年 4 月银行业月度运行报告》

2009.4.14

4.《2009 年 6 月银行业月度运行报告》

2009.6.17

票据融资及中长期贷款强劲增长

根据央行的统计，2009 年 6 月，中国银行业资金运用余额 482586 亿元，同比增长 26.61%，具体情况是：票据及债券合计增长 36.66%（其中，票据融资增长 182.51%），不含票据融资的一般贷款增长 23.64%（其中，中长期贷款增长 31.28%，短期贷款增长 13.70%），含票据融资的各项贷款增长 30.33%。

显然，推动银行业资金运用高速增长的因素主要是：票据及债券、中长期贷款、短期贷款。中长期贷款高速增长反映了银行对政府主导的基建项目的配套资金投入，票据融资超高速增长反映了银行在收益与风险之间的艰难权衡，总体上是理性行为。

表 1 贷款的内部结构

	短期贷款	中长期贷	票据	一般贷款
2002.6	56.62%	35.75%	3.38%	96.62%
2003.6	53.10%	46.72%	5.80%	94.20%
2004.6	49.84%	48.09%	5.98%	94.02%
2005.6	45.80%	43.85%	7.12%	92.88%
2006.6	43.33%	45.42%	8.66%	91.34%
2007.6	42.84%	47.90%	6.64%	93.36%
2008.6	42.20%	50.99%	4.23%	95.77%
2008.12	40.17%	51.29%	6.03%	93.97%
2009.6	36.81%	51.36%	9.15%	90.85%

资料来源：中国人民银行，东海证券研究所

与 2008 年底比较，2009 年以来，银行系统资金运用一直保持快速增长。中长期贷款增长迅猛，短期贷款增长谨慎，票据融资 5 月开始收敛，代之而起的是债券迅速增长。

表 2 资金运用增量及其结构

	各项	短期	中长期	票据	证券	资金运用
2009.1	15868	3528	6221	6245	375	14528
2009.2	26284	5259	10020	11109	381	20034
2009.3	45504	11384	19139	14824	1130	39983
2009.4	51912	11158	24120	16083	3864	49463
2009.5	59630	12380	28964	16947	6476	59796
2009.6	77499	17775	40034	17071	9081	80272

资料来源：中国人民银行，东海证券研究所

资金来源充裕，活期存款占比小幅提高

2009 年 6 月底，存款余额 460718 亿元，同比增长 30.31%，活期存款占

比上升到 47.32%，为 2009 年以来的新高，较 5 月提高约 1 个百分点。

市场利率快速回升

2009 年以来，市场利率逐渐回升。如 3 年期政策性金融债券的收益率已由 1 季度的 1.84% 上升到上半年的 2.01%，7 月（截止 15 日）进一步提高到 2.50%，这有利于银行提高债券投资收益率。

表 3 三年期债券收益率

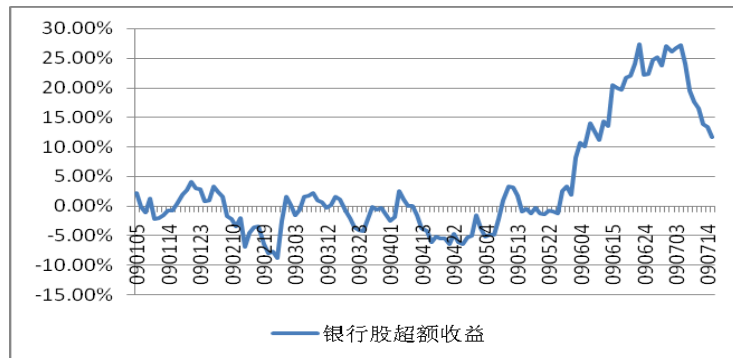
	2006	2007	2008.1-3	2008.1-6	2008	2009.1-3	2009.1-6	2009.7
国债	2.36%	3.30%	3.86%	3.80%	3.41%	1.61%	1.68%	2.05%
政策性金融债	2.88%	3.79%	4.70%	4.71%	4.17%	1.84%	2.01%	2.50%
央行票据	2.58%	3.33%	4.14%	4.15%	3.71%	1.17%	1.21%	2.15%
AAA 级企业债	3.52%	4.23%	5.35%	5.37%	4.92%	2.78%	2.87%	3.21%

资料来源：WIND，东海证券研究所，7 月数据截止 7 月 15 日

银行业指数的相对表现

截止 5 月 26 日，银行股对沪深 300 的超额收益累计为 -1.30%，此后迅速转正，但近日有所回调。

图 1 银行股对沪深 300 的超额收益



资料来源：WIND 资讯，东海证券研究所

附注:**一、行业评级**

- 推荐 - Attractive: 预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数
中性 - In-Line: 预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平
回避 - Cautious: 预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

- 买入 - Buy: 预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$
增持 - Outperform: 预期未来 6 个月股价涨幅为 $10\% - 20\%$
中性 - Neutral: 预期未来 6 个月股价涨幅为 $-10\% - +10\%$
减持 - Sell: 预期未来 6 个月股价跌幅 $> 10\%$

三、免责条款

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研获取的资料，但本公司及其研究人员对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告反映研究人员个人的不同设想、见解、分析方法及判断。本报告所载观点并不代表东海证券有限责任公司，或任何其附属或联营公司的立场，且报告中的观点和陈述仅反映研究员个人撰写及出具本报告期间当时的分析和判断，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间和其他因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。本报告中的观点和陈述不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

本报告旨在发给本公司的特定客户及其他专业人士，但该等特定客户及其他专业人士并不得依赖本报告取代其独立判断。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

东海证券研究所

地址：上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11 层

网址：<http://www.longone.com.cn>

电话：(86-21) 50586660 转 8638

传真：(86-21) 50819897

邮编：200122