

银行 II

2009 年 10 月 15 日

9 月份新增贷款 5167 亿元，超越市场预期

投资要点：

近日央行公布 9 月最新货币信贷数据。2009 年 9 月末，我国广义货币供应量（M2）余额为 58.54 万亿元，同比增长 29.31%，增幅比上年末高 11.49 个百分点，比上月末高 0.78 个百分点；狭义货币供应量（M1）余额为 20.17 万亿元，同比增长 29.51%，增幅比上年末高 20.45 个百分点，比上月末高 1.79 个百分点；市场货币流通量（M0）余额为 3.68 万亿元，同比增长 15.96%。前三季度净投放现金 2569 亿元，同比多投放 965 亿元。

9 月末，金融机构人民币各项贷款余额 39.04 万亿元，同比增长 34.16%，增幅比上年末高 15.43 个百分点，比上月末高 0.05 个百分点。前三季度人民币贷款增加 8.67 万亿元，同比多增 5.19 万亿元。从分部门情况看：居民户贷款增加 1.84 万亿元，其中短期贷款增加 6672 亿元，中长期贷款增加 1.17 万亿元；非金融性公司及其他部门贷款增加 6.83 万亿元，其中短期贷款增加 1.44 万亿元，中长期贷款增加 4.30 万亿元，票据融资增加 8803 亿元。9 月份当月人民币各项贷款增加 5167 亿元。

9 月末，金融机构人民币各项存款余额为 58.39 万亿元，同比增长 28.35%，增幅比上年末高 8.62 个百分点，比上月末高 0.86 个百分点。前三季度人民币各项存款增加 11.75 万亿元，同比多增 5.18 万亿元。

数据显示 9 月份货币信贷依然延续前期的宽松态势。M1 快速增长，超越 M2 增速，显示经济内在活力进一步提升。贷款增速继续保持高位，且高于存款增速。

此前市场普遍预期，9 月新增贷款可能在 3000 亿元左右。而实际上 9 月新增贷款达到 5167 亿元，大幅超越市场预期。这一方面与 9 月临近国庆、需要营造宽松氛围有关，另一方面也印证了管理层前期提出的继续保持适度宽松货币政策的表态。预计 09 年全年新增贷款 10 万亿元左右。

目前投资者对管理层政策变化和市场流动性十分关注。我们认为，短期内适度宽松货币政策的主基调仍将延续。但是前期澳洲加息的举措可能是未来全球经济复苏并转变为应对通胀的信号。目前美欧尚未行动，相信中国亦会结合国情，跟随美欧之后才会有所动作。未来我国央行可以动用的政策工具包括上调存款准备金率、加息等。如果开始加息，有利于提升商业银行的净利差和净息差，有利于我国商业银行的业绩增长。

目前银行股 09 年平均市盈率为 16.29 倍，平均市净率为 2.55 倍，估值处于合理区间。维持“增持”评级。

研究员： 刘晓昶

电 话： 025-84457777-933

E-mail: xiaochangliu@sina.com

地 址： 南京市，中山东路 90 号

行业评级：增持

市场走势



相关研究

银行业：净息差成为影响全年业绩的关键
2009 年 09 月 30 日

华泰证券行业投资价值等级评判标准

—报告发布日后的6个月内的行业的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

—投资建议的评级标准

增持：超越大盘；

中性：基本与大盘持平；

减持：明显弱于大盘。

免责条款：

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的正确性和完整性不作保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成证券买卖的出价或征价。我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，还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务。本报告的版权仅为我公司所有，未经书面许可任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。