

银行业 2010 年 5 月份月报

优于大势

维持评级

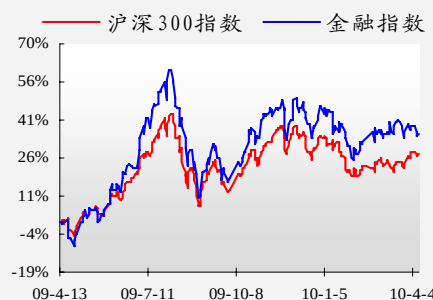
产业部门/银行业

发布时间: 2010 年 5 月 11 日

投资要点:

- 中国人民银行公布 4 月份信贷数据, 4 月份新增贷款 7740 亿元。同比多增了 1822 亿元, 如果考虑票据融资的少增, 一般贷款同比多增了 2609 亿元。
- 票据融资结束了 8 个月的减少, 4 月份余额恢复增长; 在正常的经济运行和贷款投放中, 供应链金融和贸易融资等贷款行为必然伴随着票据融资的增加, 因此票据融资的适当增加在情理之中。
- 一般贷款中中长期贷款依旧是增长的主力军, 中长期贷款占比继续创出新高。
- 本月在通胀势头日益明显的情况下, 居民户存款出现了减少, 但是储蓄搬家的势头是否能延续我们还要观察, 尤其是在近期房地产新政冲击房市和股市的情况下。
- 银行体系流动性依旧较为充裕, 不过超额存款准备率从去年年底的 3.13% 下降为 1.96%, 下降幅度明显。
- 贷款收益率明显上升, 银行贷款议价能力有所上升。
- 从近期银行板块的市场表现看, 基本面、业绩以及估值的作用已经被弱化, 房地产政策的变化和未来房价变动的预期成为左右银行股表现的最重要的因素, 在房地产政策不能让市场明确预期的情况下, 估计银行股很难有系统性行情, 只能关注个股基本面是否有超乎预期的催化剂, 短期重点关注浦发银行、兴业银行和招商银行。

走势图



重要公司

评级

重要公司	评级
招商银行	长期推荐
兴业银行	推荐
浦发银行	推荐
北京银行	谨慎推荐
交通银行	长期推荐
工商银行	长期推荐
建设银行	谨慎推荐
中国银行	谨慎推荐

分析师: 唐亚韞

执业证书编号: S0550206060037

TEL: (8621)63367000 - 274

FAX: (8621)6337 3209

Email: wendyt77@126.com

地 址: 上海市延安东路 45 号 20 楼

邮 编: 200002

中国人民银行公布 4 月份信贷数据

中国人民银行公布 2010 年第一季度货币政策执行报告

评论:

一、 中国人民银行公布 4 月份信贷数据:

2010 年 4 月末, 广义货币(M2)余额为 65.66 万亿元, 同比增长 21.48%, 狭义货币(M1)余额为 23.39 万亿元, 同比增长 31.25%, 流通中货币(M0)余额为 3.97 万亿元, 同比增长 15.76%。当月净投放现金 577 亿元, 同比多投放 66 亿元。

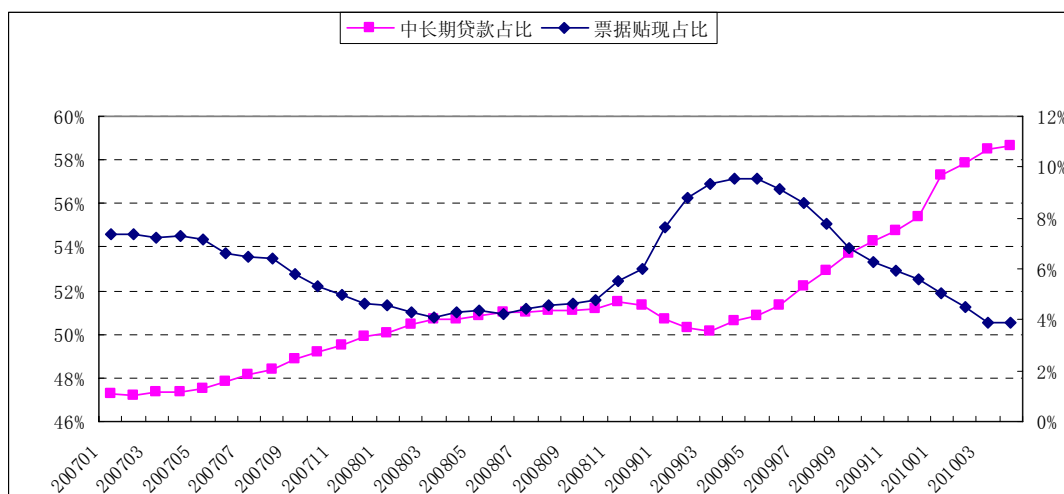
本外币贷款增加 8093 亿元, 其中, 人民币贷款增加 7740 亿元, 外币贷款增加 52 亿美元。4 月末, 金融机构本外币贷款余额为 46.17 万亿元, 同比增长 24.11%, 当月本外币贷款增加 8093 亿元, 同比多增 1685 亿元。金融机构人民币贷款余额 43.35 万亿元, 同比增长 21.96%, 比当月人民币贷款增加 7740 亿元, 同比多增 1822 亿元。分部门看, 住户贷款增加 3255 亿元, 其中, 短期贷款增加 952 亿元, 中长期贷款增加 2303 亿元; 非金融企业及其他部门贷款增加 4482 亿元, 其中, 短期贷款增加 467 亿元, 中长期贷款增加 3259 亿元, 票据融资增加 470 亿元。

本外币存款增加 1.12 万亿元, 其中, 人民币存款增加 1.18 万亿元, 外币存款减少 90 亿美元。4 月末, 金融机构本外币存款余额为 66.39 万亿元, 同比增长 21.39%, 当月本外币存款增加 1.12 万亿元, 同比多增 642 亿元。金融机构人民币存款余额为 64.99 万亿元, 同比增长 21.95%, 增幅分别比上月和去年同期低 0.14 和 4.26 个百分点。当月人民币存款增加 1.18 万亿元, 同比多增 1503 亿元。其中, 住户存款减少 419 亿元, 非金融企业存款增加 8235 亿元, 财政存款增加 3441 亿元。

1、在 2010 年第一季度银行业新增了 2.6 万亿人民币贷款的基础上; 2010 年 4 月份新增人民币贷款 7740 亿元, 接近市场最高的预期数据, 按照“三三二”的贷款投放力度, 2010 年第二季度人民币贷款投放力度应该在 2.5 万亿之内, 从单月不能超过季度的 40% 计算, 基本上还在控制的目标内。上半年人民币贷款投放应该控制在 5 万亿元以下。

2、从贷款增长的分部门情况看; 票据融资在连续冲回了 8 个月之后, 本月开始增加, 增加了 470 亿元, 由于截至 10 年第一季度末, 票据融资的绝对规模已经下降到 2 万亿以下, 占比下降到 3.88%, 而在正常的经济运行和贷款投放中, 供应链金融和贸易融资等贷款行为必然伴随着票据融资的增加, 因此票据融资的适当增加在情理之中。从中长期贷款看, 无论是居民户还是企业户, 中长期贷款依旧占到贷款增加的绝对比重, 短期贷款与之相比增加依旧较少。因此从具体的贷款结构上票据融资占比见底略有反弹, 但是依旧处于绝对低位, 中长期贷款占比继续提高, 4 月底达到 58.65%。具体参见表 1:

表 1: 银行体系贷款期限结构变化



资料来源：中国人民银行

4、从贷款增加数量的变化上；09 年 4 月份人民币贷款仅仅增加了 5918 亿元，其中票据融资增加了 1257 亿元，扣除票据融资之后的一般贷款增加了 4661 元，而 10 年 4 月份人民币贷款增加了 7740 亿元，扣除票据融资的 470 亿元之后，一般贷款增加了 7270 亿元，同比多增了 2609 亿元。延续了今年一季度以来一般贷款同比多增的局面，而且是 10 年中首次所有贷款同比多增的一个月。

5、从存款的情况看，居民户存款出现了减少，这是 10 年以来首月居民户存款出现减少，在通胀趋势日益明显的情况下，储蓄有一定的搬家迹象，但是这种迹象是否能持续还需要观察，尤其在近期房地产新政冲击房市和股市的情况下。

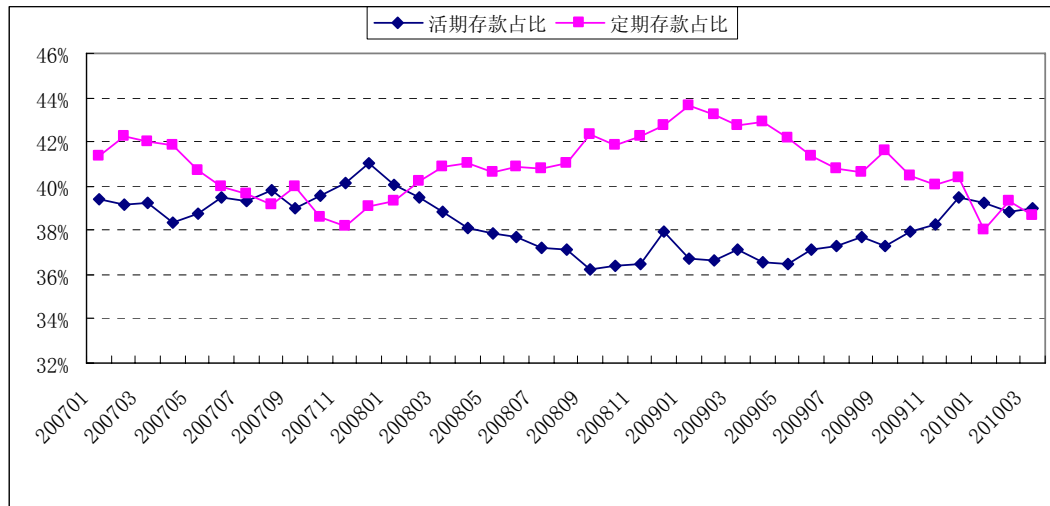
二、中国人民银行公布 2010 年一季度货币政策执行报告，报告中除了继续提到要继续实施适度宽松的货币政策，把握好政策实施的力度、节奏、重点，保持政策的连续性和稳定性，增强针对性和灵活性，处理好保持经济平稳较快发展、调整经济结构和管理好通胀预期的关系，提高金融支持经济发展的可持续性，维护金融体系健康稳定运行。加强流动性管理，保持货币信贷适度增长。加大金融支持经济发展方式转变和经济结构调整的力度之外，还有几点值得我们关注：

1、虽然从年初开始，央行在口头强调继续实施适度宽松的货币政策的同时，实际已经开始逐步收紧，但是在经过三次准备金率上调之后，银行体系依然保持着充裕的流动性，3 月末，货币乘数为 4.35，分别比上年同期和上年末高 0.08 和 0.24，货币扩张能力仍然较强。3 月末，金融机构超额准备金率为 1.96%。其中，中资大型银行为 1.43%，中资中型银行为 1.90%，中资小型银行为 3.15%，农村信用社为 4.67%。不过与去年第四季度末相比已经有了很大的下降，2009 年末金融机构超额准备金率为 3.13%。其中，四大国有商业银行为 1.72%，股份制商业银行为 3.13%，农村信用社为 8.78%。

2、中长期贷款占比持续上升，但是活期存款占比出现波动，有关中长期贷款占比持续上升我们已经在上文提及，从活期存款的角度看，虽然经济在回升，微观经济主体活力增加，但是可能是考虑到利率政策变动的预期以及存贷比调控的需要，各银行在一季度普遍加大了吸存力度，并且考虑到未来升息的预期，都或多或少的增加了同业存款的吸收力度，这导致活期存款的占比与去年年底相比出现了波动，

银行体系整体活期存款占比由去年年底的 39.53% 下降到 1 季度末的 39.01%，定期存款占比也有所下降，其他存款占比明显上升。具体参见图 2：

图 2：银行体系存款期限结构变化



资料来源：中国人民银行

3、整体银行贷款的盈利水平有所提高；3 月份末，贷款加权平均利率为 5.51%，比年初上升 0.26 个百分点。其中，一般贷款加权平均利率为 6.04%，比年初上升 0.16 个百分点；票据融资加权平均利率为 3.55%，比年初上升 0.81 个百分点。个人住房贷款利率有所上升，3 月份加权平均利率为 4.63%，比年初上升 0.21 个百分点。

同时银行整体的议价能力也在提高，这与贷款的规模控制密切相关；3 月份，非金融性企业及其他部门一般贷款实行下浮和基准利率的占比分别为 30.05% 和 28.91%，比年初分别下降 3.14 个和 1.35 个百分点；实行上浮利率的贷款占比为 41.04%，比年初上升 4.49 个百分点。

从近期银行板块的市场表现看，基本面、业绩以及估值的作用已经被弱化，房地产政策的变化和未来房价变动的预期成为左右银行股表现的最重要的因素，在房地产政策不能让市场明确预期的情况下，估计银行股很难有系统性行情，只能关注个股基本面是否有超乎预期的催化剂，短期继续重点关注浦发银行、兴业银行和招商银行，浦发银行的关注要点依旧是广东移动介入后向零售银行转变的进程，兴业银行市场定位有失偏颇，地方政府融资平台虽然占比较大，但是整体风险可控，期待市场纠错，招商银行期待未来净息差以较大的弹性反弹。

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所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提供投资银行业务服务。本报告版权归我公司所有。