

行业名称：银行业



吴畏 胡远川

S0190210060002

Tel: 021-38565833

E-mail:huyc@xyzq.com.cn

6 月金融统计数据点评

推荐 (维持)

2010 年 07 月 11 日

投资要点

事件：

今日央行发布 6 月金融统计数据，6 月末 M2 同比增长 18.5%到 67.39 万亿元；M1 增长 24.06%到 24.06 万亿元；M0 增长 15.7%到 3.88 万亿元；5 月末人民币各项贷款余额为 44.61 万亿元，当月增加 6034 亿元，新增贷款比上月下降 360 亿元，本月新增中长期贷款 4771 亿元，短期贷款增加 2450 亿元而票据则下降 1128 亿元；5 月末人民币存款余额为 67.41 万亿元，当月存款新增 1.33 万亿元。

点评：

- 从货币供应量数据来看，6 月广义货币供应量(M2)余额同比增长 18.5%，增幅比上月降低 2.5%；狭义货币供应量(M1)余额同比增长 24.6%，增幅比上月下降 5.3%，两者之差继续收窄。目前货币供应量的增速仍然高于历史平均水平，对市场流动性的支撑仍然较高。
- 6 月金融统计数据基本符合我们预期，其中贷款新增额略高于我们的预期到 6034 亿元，二季度新增信贷合计 2.02 万亿，比一季度的 2.6 万亿明显回落，上半年完成新增计划的 61.7%，投放基本符合预期。与此同时，存款在 6 月份单月新增 1.34 万亿，二季度新增存款则高达 3.6 万亿，仅比 1 月份的 4.0 万亿减少 4000 亿，上半年合计新增存款 7.64 万亿，预计行业整体贷存比明显回落。
- 我们认为由于商业银行出于监管的要求将表外的信贷资产纳入到表内是贷款超预期的主因。受房地产调控后成交量萎缩影响，居民中长期贷款增幅从 5 月的 1919 亿元大幅下降到 6 月的 1417 亿元，回落到 09 年 3-4 月份的水平。6 月份各商业银行为满足贷款额度需求大幅压缩票据规模，票据收益率在 6 月底达到了接近 4%的规模。从贷款结构来看，新增中长期贷款占比继续攀升，达到了年内新高的 79%。主要是因为配套去年四万亿投资的相关项目所致，6 月新增短期贷款也上升到了 2550 亿元的较高水平，我们认为可能是因为各家企业计划为下半年的生产经营活动做好资金准备而于年中提款。
- 6 月以来 SHIBOR 市场各个期限的拆借利率都呈现出持续上升趋势。其中，银行间同业拆借市场月度加权平均利率达到了 2.31%，比上月和去年年底分别上升 0.64 和 1.06 个百分点；质押式债券回购的月度加权平均利率为 2.38%，比上月和去年年底分别上升 0.67 和 1.12 个百分点。我们认为随着 6 月底商业银行存贷比比例限制时限的结束以及农行冻结资金的释放，7 月份的同业拆借市场利率将有所下降。
- 我们预计宏观经济放缓后政策可能转向，房地产价格下滑和政府融资平台贷款均不会对银行业资产质量构成重大风险。从前 5 月的工业企业利息保障倍数来看，已经创了 7.81 的历史新高，超越 07 年 11 月的最高水平，显示银行资产质量风险极低。
- 我们建议投资者首选配置进攻性较强的股份制商业银行，并提示投资者关注上市银行半年报业绩超预期的可能性，强烈推荐招商银行、兴业银行、深发展、北京银行以及建设银行。

附表：

附 1：主要货币供应量数据（单位：十亿元）

日期	M0		M1		M2		企业活期存款	
	余额	增速	余额	增速	余额	增速	余额	增速
3-2008	3,043.31	11.12%	15,086.75	17.97%	42,305.47	16.19%	12,043.44	19.84%
4-2008	3,078.96	10.70%	15,169.49	18.81%	42,931.37	16.88%	12,090.53	21.07%
5-2008	3,016.93	12.88%	15,334.48	17.71%	43,622.16	17.99%	12,317.55	18.96%
6-2008	3,018.13	12.28%	15,482.02	13.97%	44,314.10	17.29%	12,463.88	14.38%
7-2008	3,068.72	12.30%	15,499.24	13.77%	44,636.22	16.28%	12,430.53	14.13%
8-2008	3,085.16	10.89%	15,688.99	11.27%	44,884.67	15.92%	12,603.83	11.37%
9-2008	3,172.49	9.28%	15,574.90	9.23%	45,289.87	15.21%	12,402.41	9.21%
10-2008	3,131.78	10.59%	15,719.44	8.67%	45,313.33	14.95%	12,587.65	8.20%
11-2008	3,160.74	9.04%	15,782.66	6.63%	45,864.47	14.73%	12,621.93	6.05%
12-2008	3,421.90	12.65%	16,621.71	8.95%	47,516.66	17.78%	13,199.82	8.03%
1-2009	4,108.24	12.02%	16,521.43	6.68%	49,613.53	18.74%	12,413.20	5.02%
2-2009	3,514.16	8.28%	16,614.96	10.64%	50,670.81	20.35%	13,100.80	11.28%
3-2009	3,374.64	10.89%	17,654.11	17.02%	53,062.67	25.43%	14,279.47	18.57%
4-2009	3,425.73	11.26%	17,821.36	17.48%	54,048.12	25.89%	14,395.63	19.07%
5-2009	3,355.95	11.24%	18,202.56	18.70%	54,826.35	25.68%	14,846.61	20.53%
6-2009	3,364.10	11.46%	19,313.82	24.75%	56,891.62	28.38%	15,949.72	27.97%
7-2009	3,423.93	11.58%	19,588.93	26.39%	57,310.29	28.39%	16,165.00	30.04%
8-2009	3,440.66	11.52%	20,039.48	27.73%	57,669.90	28.48%	16,598.82	31.70%
9-2009	3,678.79	15.96%	20,170.81	29.51%	58,540.53	29.26%	16,492.03	32.97%
10-2009	3,573.02	14.09%	20,754.57	32.03%	58,664.33	29.46%	17,181.55	36.50%
11-2009	3,634.39	14.99%	21,249.32	34.64%	59,460.47	29.64%	17,614.93	39.56%
12-2009	3,824.60	11.77%	22,000.15	32.36%	60,622.50	27.58%	18,175.55	37.70%
1-2010	4,075.86	-0.79%	22,958.43	38.96%	62,505.16	25.98%	18,882.57	52.12%
2-2010	4,286.58	21.98%	22,428.70	34.99%	63,600.71	25.52%	18,142.11	38.48%
3-2010	3,908.06	15.81%	22,939.79	29.94%	64,994.75	22.49%	19,031.74	33.28%
4-2010	3,970.00	15.89%	23,390.00	31.25%	65,660.00	21.48%	19,420.00	34.90%
5-2010	3,870.00	15.23%	23,650.00	29.92%	66,340.00	21.03%	19,780.00	33.19%
6-2010	3,890.00	15.72%	24,060.00	24.63%	67,390.00	18.50%	20,170.00	26.45%

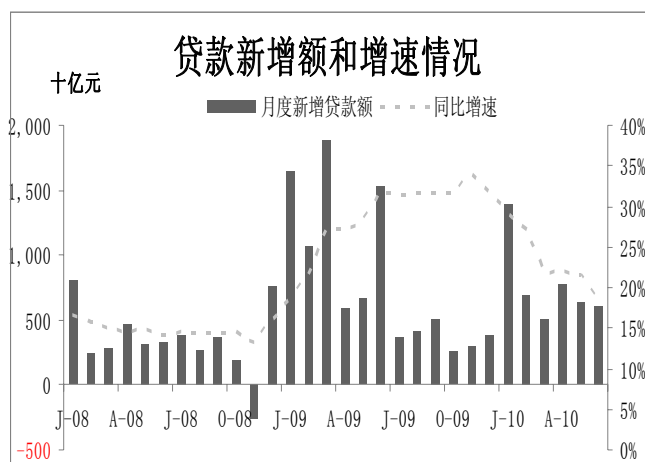
附 2：主要存贷款数据（单位：十亿元）

日期	人民币贷款余额					人民币存款		
	余额	增速	当月新增	新增短期	新增中长期	余额	当月新增	增速
3-2008	27500.02	14.78%	283.42			41,569.31	6,144.48	17.35%
4-2008	27969.02	14.72%	468.99	215.4	241.4	42,227.50	6,352.87	17.71%
5-2008	28287.52	14.86%	318.5	119.2	197.6	43,127.40	7,094.68	19.69%
6-2008	28619.94	14.12%	332.42			43,898.93	6,962.10	18.85%
7-2008	29001.7	14.58%	381.76	173.8	203.4	44,367.15	7,271.77	19.60%
8-2008	29273.24	14.29%	271.54	115.3	150.4	45,017.23	7,275.64	19.28%
9-2008	29647.71	14.48%	374.47			45,494.15	7,196.03	18.79%
10-2008	29829.57	14.58%	181.86	80.4	85.1	45,833.15	7,984.78	21.10%
11-2008	29574.96	13.22%	-254.61	266.3	160.3	46,236.92	7,686.21	19.94%
12-2008	30339.46	15.94%	764.51			46,620.33	7,683.22	19.73%
1-2009	31992.18	18.62%	1,652.72	1,026.40	582.2	48,159.21	9,004.07	23.00%
2-2009	33063.77	21.48%	1,071.59	675.5	381.5	49,810.03	9,317.27	23.01%
3-2009	34955.48	27.11%	1,891.71	984.2	903.8	52,261.87	10,692.56	25.72%
4-2009	35547.28	27.10%	591.8	96	472.7	53,294.10	11,066.60	26.21%
5-2009	36214.17	28.02%	666.89	194.2	449.3	54,630.00	11,502.61	26.67%
6-2009	37744.61	31.88%	1,530.44	514.7	983.1	56,628.81	12,729.89	29.00%
7-2009	38113.76	31.42%	369.15	-208.5	539.6	57,039.07	12,671.92	28.56%
8-2009	38524.12	31.60%	410.36	-154.8	548.1	57,393.96	12,376.72	27.49%

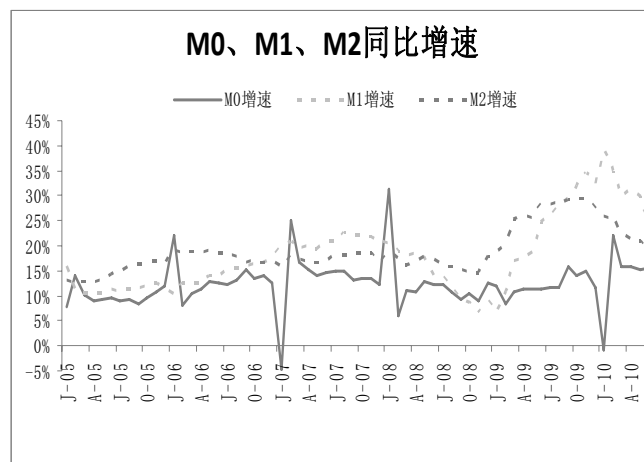
9-2009	39040.79	31.68%	516.67	-256.4	609.7	58,398.72	12,904.57	28.37%
10-2009	39293.76	31.73%	252.98	-195.7	411.1	58,688.40	12,855.25	28.05%
11-2009	39588.53	33.86%	294.77	-92.5	363.8	59,271.98	13,035.05	28.19%
12-2009	39968.48	31.74%	379.95	-106	455.1	59,774.11	13,153.78	28.21%
1-2010	41370	29.31%	1,401.52	258.8	1,095.40	61,290.00	13,130.79	27.27%
2-2010	42070	27.24%	700	68	661.8	62,245.87	12,435.84	24.97%
3-2010	42578.53	21.81%	508.53	-173.8	668.9	63,809.04	11,547.17	22.09%
4-2010	43350	21.95%	771.47	188.9	556.2	64,990.00	11,695.90	21.95%
5-2010	43990	21.52%	639.4	143.5	500.6	66,070.00	10,800.90	21.21%
6-2010	44610	18.21%	603.4	255.0	4760	67,410.00	10,340.90	19.41%

附 3

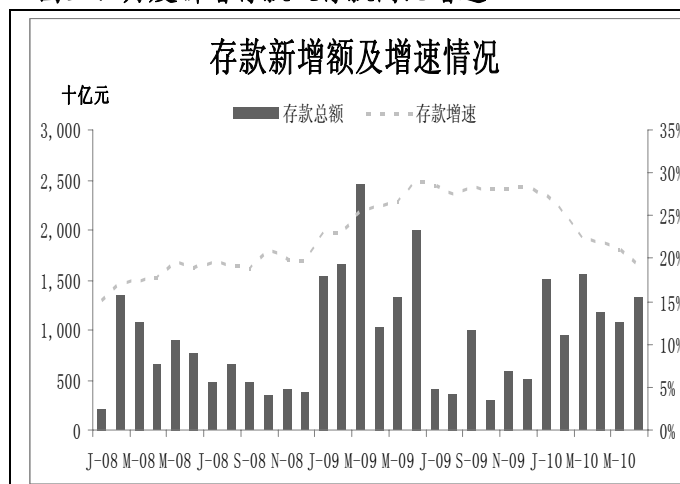
图一、月度新增贷款额和人民币贷款同比增速



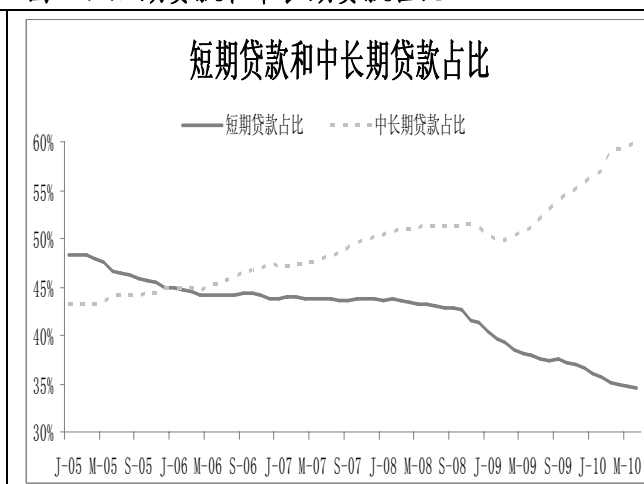
图二、M0、M1、M2 同比增速



图三、月度新增存款及存款同比增速



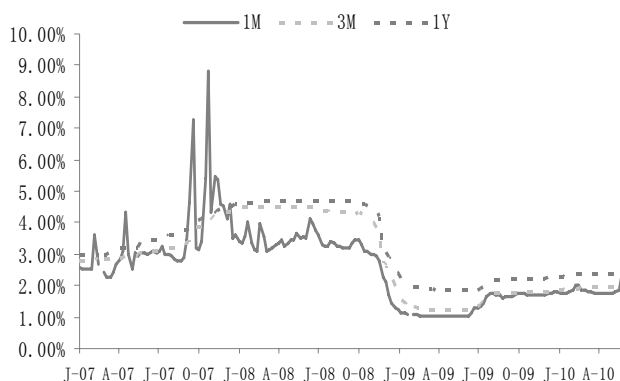
图四、短期贷款和中长期贷款占比



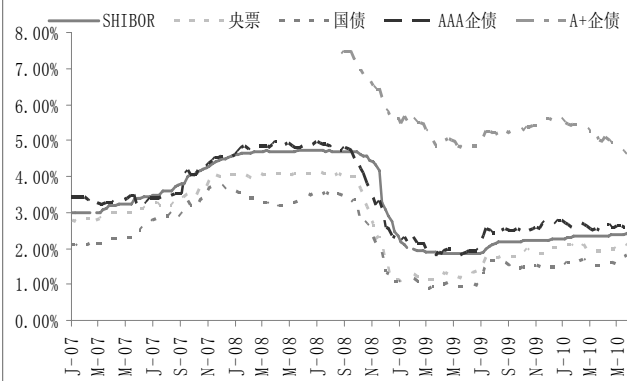
图五、SHIBOR 走势图

图六、不同信用等级债券收益率曲线对比

SHIBOR走势

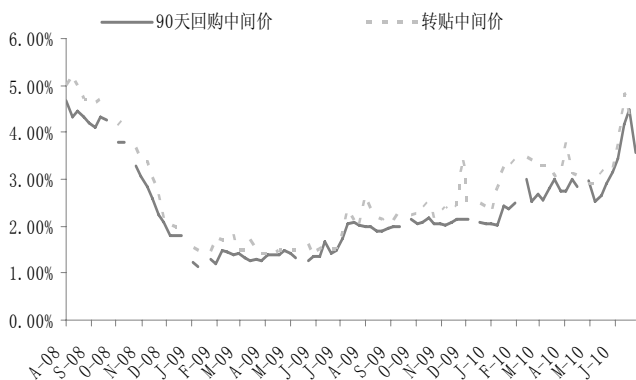


一年期产品收益率曲线对比



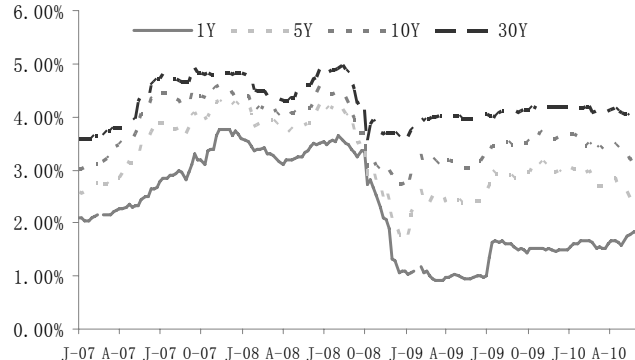
图五、票据网报价情况

票据网报价系统中间价



图六、国债到期收益率曲线走势

国债到期收益率走势



投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,

投资建议的评级标准为:

推 荐: 相对表现优于市场

中 性: 相对表现与市场持平

回 避: 相对表现弱于市场

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

强烈推荐: 相对大盘涨幅大于 15%

推 荐: 相对大盘涨幅在 5% ~ 15% 之间

中 性: 相对大盘涨幅在 -5% ~ 5% 之间

回 避: 相对大盘涨幅小于 -5%

机构客户部

上海地区销售经理

邓亚萍

电话: 021-38565916

Email: dengyp@xyzq.com.cn

盛英君

电话: 021-38565938

Email: shengyj@xyzq.com.cn

过 枫

电话: 021-38565966

Email: guofeng120@hotmail.com

姜 洋

电话: 021-38565910

Email: jydadao@sina.com

北京地区销售经理

韩吟华

电话: 021-38565933

Email: hanyh@xyzq.com.cn

广东地区销售经理

朱元戥

电话: 021-38565941

Email: zhuyy@xyzq.com.cn

重要声明

兴业证券系列报告的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。