

行业名称：银行业



吴畏 胡远川 曹晋

S0190210060002

Tel: 021-38565833

E-mail:huyc@xyzq.com.cn

8 月金融统计数据点评

推荐 (维持)

2010 年 09 月 11 日

投资要点

事件:

今日央行发布 8 月金融统计数据, 8 月末 M2 同比增长 19.2%到 68.75 万亿元; M1 增长 21.9%到 24.43 万亿元; M0 增长 16%到 3.99 万亿元; 8 月末人民币各项贷款余额为 45.68 万亿元, 当月增加 5452 亿元, 新增贷款比上月增加 124 亿元, 本月新增中长期贷款 3644 亿元, 新增短期贷款 1861 亿元而票据则下降 205 亿元; 8 月末人民币存款余额为 68.65 万亿元, 当月存款新增 1.08 万亿元。

点评:

- 从货币供应量数据来看, 8 月广义货币供应量(M2)余额同比增长 19.2%, 增幅比上月提高 1.6%, 环比增加 1.99%; 狭义货币供应量(M1)余额同比增长 21.9%, 增幅比上月下降 1.0%, 环比增加 1.5%; 两者之差持续收窄, 我们判断其原因主要是因为经济的活跃程度在下降。
- 8 月金融统计数据超过了符合我们预期, 其中贷款新增额 5453 亿元超过了我们对新增贷款维持在 5000 亿元左右的判断, 比 7 月的 5328 亿提高 124 亿元, 新增贷款一改连续 4 个月的环比下降局面, 出现了小幅环比上升。按照全年 7.5 万亿的投放预期, 未来 4 个月的投放压力较小。同时, 存款在 8 月份单月新增 1.08 万亿, 行业整体的贷存比压力不大。
- 我们认为关于银行贷款拨备计提标准增加到 2.5%的传闻可能会在一定程度上影响银行未来的贷款投放进度, 银行贷款投放将要考虑是否能够有效地覆盖成本收入配比情况 (也即扣除业务费用和营业说后的贷款息差是否大于 2.5%)。居民中长期贷款的投放情况继续印证我们的判断, 其贷款增量持续下降, 8 月仅投放 1114 亿元, 回落到在 2009 年 3-4 月份的水平。8 月份各商业银行为满足贷款投放需求继续压缩票据规模, 从获取风险加权资产收益率的角度来看, 继续压缩票据的效益已经十分有限了。从贷款结构来看, 新增中长期贷款占比迅速回落, 回到了 66.8%的正常水平。同时, 8 月新增短期贷款达到了 1861 亿元, 比上月的 987 亿元有较大的回升。
- 8 月以来 SHIBOR 市场各个期限的拆借利率都呈现出回升趋势。其中, 银行间同业拆借市场月度加权平均利率上升到了 2.75%, 比上月下降了 71 个 bp; 质押式债券回购的月度加权平均利率为 2.68%, 比上月上升了 68 个 bp。8 月份资金价格比 7 月份出现了较大程度的回升, 我们认为主要与目前的市场资金需求仍然比较旺盛以及部分商业银行存贷比压力较大有关。
- 我们预计目前的宏观经济情况不会出现明显的波动, 利率市场化进程和融资平台贷款的系统性风险都不会短期内对银行业构成重大风险。我们维持对招商银行、兴业银行、深发展以及建设银行强烈推荐的评级, 期待市场风险偏好出现正常的转变。

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
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%
7-2010	3,950.00	15.53%	24,070.00	22.92%	67,410.00	17.60%	20,120.00	24.45%
8-2010	3,990.00	16.00%	24,430.00	21.92%	68,650.00	19.20%	20,440.00	23.14%

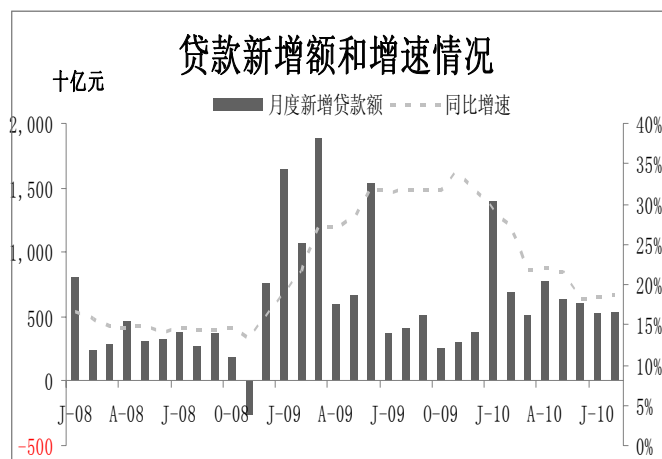
附 2 主要存贷款数据（单位：十亿元）

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
4-2008	27969.02	14.72%	468.99	215.4	241.4	42,227.50	65.09	17.71%
5-2008	28287.52	14.86%	318.5	119.2	197.6	43,127.40	88.26	19.69%
6-2008	28619.94	14.12%	332.42			43,898.93	77.15	18.85%
7-2008	29001.7	14.58%	381.76	173.8	203.4	44,367.15	46.82	19.60%
8-2008	29273.24	14.29%	271.54	115.3	150.4	45,017.23	65.01	19.28%
9-2008	29647.71	14.48%	374.47			45,494.15	47.69	18.79%
10-2008	29829.57	14.58%	181.86	80.4	85.1	45,833.15	33.90	21.10%
11-2008	29574.96	13.22%	-254.61	266.3	160.3	46,236.92	40.38	19.94%
12-2008	30339.46	15.94%	764.51			46,620.33	38.34	19.73%
1-2009	31992.18	18.62%	1,652.72	1,026.40	582.2	48,159.21	151.0	23.00%
2-2009	33063.77	21.48%	1,071.59	675.5	381.5	49,810.03	165.00	23.01%
3-2009	34955.48	27.11%	1,891.71	984.2	903.8	52,261.87	245.00	25.72%
4-2009	35547.28	27.10%	591.8	96	472.7	53,294.10	103.00	26.21%
5-2009	36214.17	28.02%	666.89	194.2	449.3	54,630.00	133.00	26.67%
6-2009	37744.61	31.88%	1,530.44	514.7	983.1	56,628.81	200.00	29.00%
7-2009	38113.76	31.42%	369.15	-208.5	539.6	57,039.07	39.93	28.56%
8-2009	38524.12	31.60%	410.36	-154.8	548.1	57,393.96	32.74	27.49%

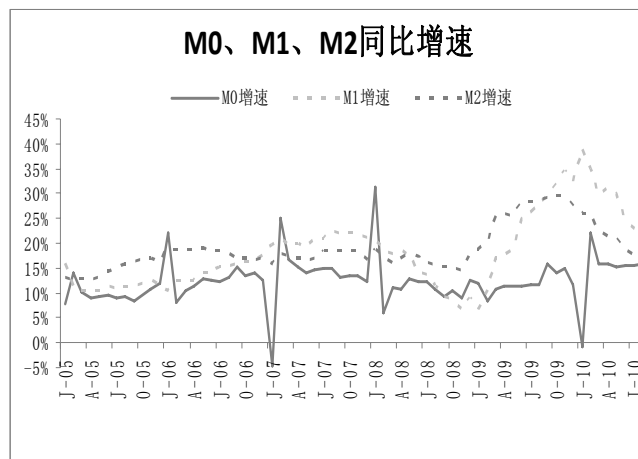
9-2009	39040.79	31.68%	516.67	-256.4	609.7	58,398.72	99.92	28.37%
10-2009	39293.76	31.73%	252.98	-195.7	411.1	58,688.40	28.97	28.05%
11-2009	39588.53	33.86%	294.77	-92.5	363.8	59,271.98	58.24	28.19%
12-2009	39968.48	31.74%	379.95	-106	455.1	59,774.11	50.20	28.21%
1-2010	41370	29.31%	1,401.52	258.8	1,095.40	61,290.00	151.00	27.27%
2-2010	42070	27.24%	700	68	661.8	62,245.87	95.89	24.97%
3-2010	42578.53	21.81%	508.53	-173.8	668.9	63,809.04	157.00	22.09%
4-2010	43350	21.95%	771.47	188.9	556.2	64,990.00	118.00	21.95%
5-2010	43990	21.52%	639.4	143.5	500.6	66,070.00	108.00	21.21%
6-2010	44610	18.21%	603.4	255.0	4760	67,410.00	133.00	19.41%
7-2010	45140	18.43%	532.8	98.7	453.4	67,570.00	160.90	18.52%
8-2010	45680	18.58%	545.2	186.1	364.4	68,650.00	1080.90	19.61%

附 3

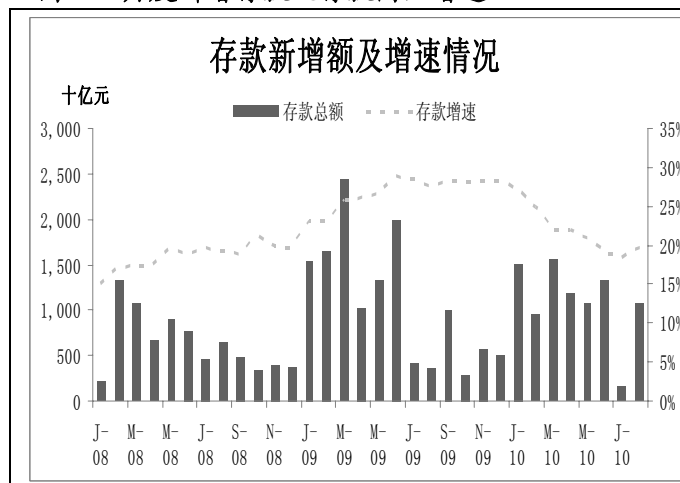
图一、月度新增贷款额和人民币贷款同比增速



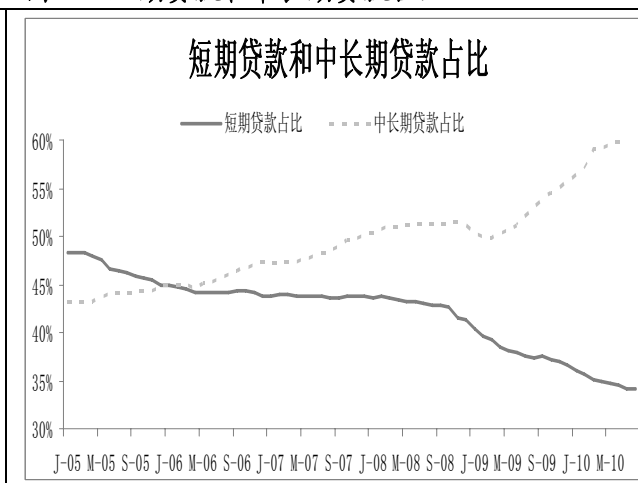
图二、M0、M1、M2 同比增速



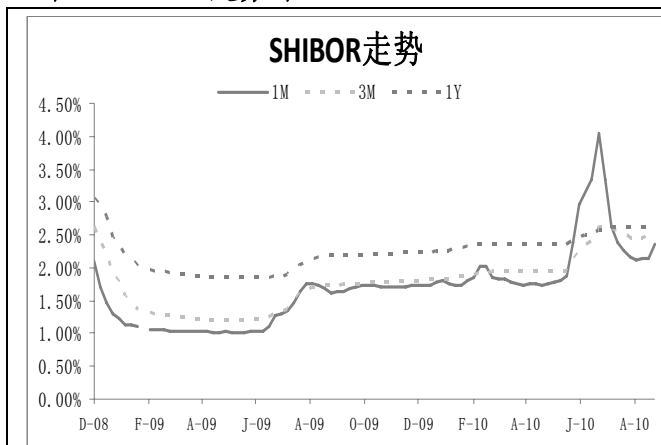
图三、月度新增存款及存款同比增速



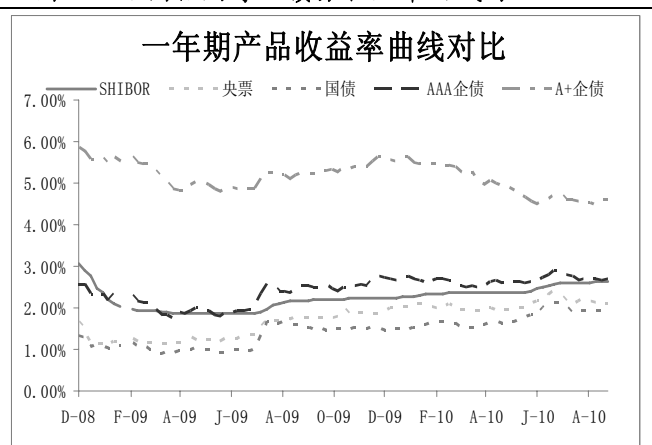
图四、短期贷款和中长期贷款占比



图五、SHIBOR 走势图



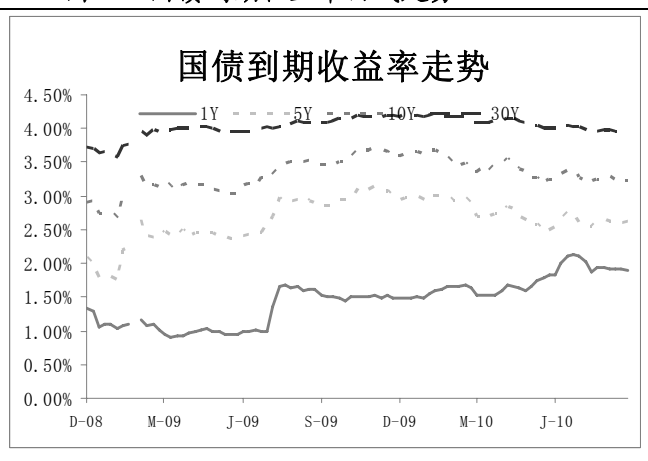
图六、不同信用等级债券收益率曲线对比



图五、票据网报价情况



图六、国债到期收益率曲线走势



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。