

分析师：张景

执业证书编号：S0050209090133

Tel: 010-59355917

Email: zhangjing@chinans.com.cn

地址：北京市金融大街5号新盛大厦7层(100140)

金融服务

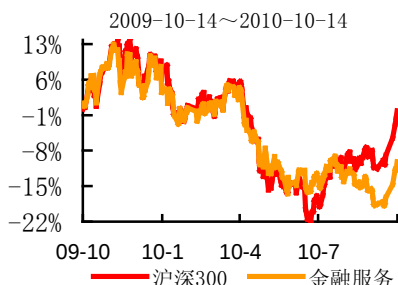
投资评级

本次评级：	中性
跟踪评级：	维持

市场数据

金融服务行业指数	2434.62
沪深300指数	3217.58
上证指数	2861.36
深证成指	12603.00
中小板指数	6895.54

行业指数相对沪深300表现



相关研究

行业研究小组

金融地产研究小组

信贷超预期增长，流动性催生行情

9月份金融数据点评

投资要点

● 人民银行公布前三季度及9月份金融数据：人民币贷款余额46.28万亿元，同比增长18.5%，比上月和上年末分别低0.1和13.2个百分点。人民币存款余额70.09万亿元，同比增长20%，比上月高0.4个百分点，比上年末低8.2个百分点。9月末，广义货币(M2)余额69.64万亿元，同比增长19.0%，增幅比上月和上年末分别低0.2和8.7个百分点；狭义货币(M1)余额24.38万亿元，同比增长20.9%，增幅比上月和上年末分别低1.0和11.5个百分点；流通中货币(M0)余额4.19万亿元，同比增长13.8%。

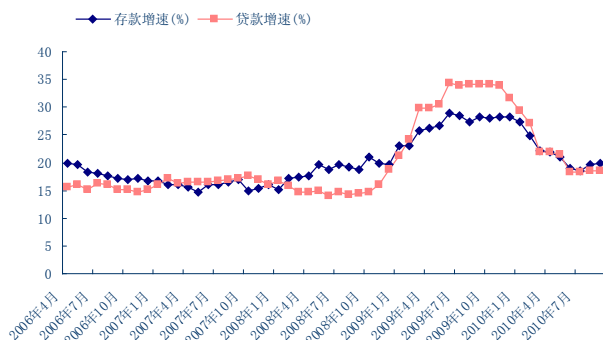
● 9月份新增人民币贷款5955亿元，之前市场预期新增贷款为5000亿元，9月份新增人民币贷款超出市场预期估计与9月份房地产市场销售的回暖和销量的上升有关。其中，中长期贷款增加4522亿元，占月新增贷款的76%，票据融资减少933亿元，从6月份开始票据融资已连续四个月减少。分部门看，9月份新增居民户贷款为2470亿元，环比上升460亿元，企业贷款新增3368亿元，环比下降68亿元。居民户贷款中，中长期贷款占比为61.78%，较8月份上升了6.36个百分点。票据融资余额占比降至3.41%，中长期贷款占比继续上升至60.39%。

● 前三季度新增贷款为6.3万亿元，占全年新增贷款额度7.5万亿元的84%，第四季度单月信贷额度为4000亿元。9月份新增贷款较多因此央行实行差额存款准备金率并将加强窗口指导，预计四季度信贷将明显回落，而从历年来看四季度银行信贷普遍投放较少，因此全年将贷款控制在7.5亿元是大概率事件。

● 9月份新增人民币存款1.45万亿元，其中新增居民存款大幅反弹至1.04万亿元，较8月份大幅上升了8445亿元，新增企业存款为3680亿元，较8月份较少了1285亿元。

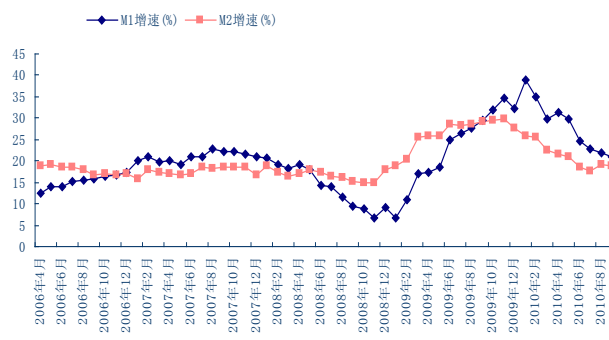
● 前期包括监管政策改革、不对称加息的预期、房地产调控的出台对于银行股的影响在9月份银行股的调整中已有所消化。招商银行和华夏银行发布业绩预增公告，前三季度净利润增速超50%，预计上市银行三季报亮丽，同比增长在28%左右，同时银行板块市盈率仅为10.5倍，因此较好的业绩支撑和低估值，以及充裕的流动性和人民币升值的预期催生了银行股的上涨。我们认为不论是宏观面还是行业基本面对银行股的支撑在近期仍将延续，建议关注我们一直看好的招商银行，具有估值优势的兴业银行，以及三季报业绩增长较高的宁波银行、南京银行的交易性投资机会。

图 1：人民币存款、贷款增速



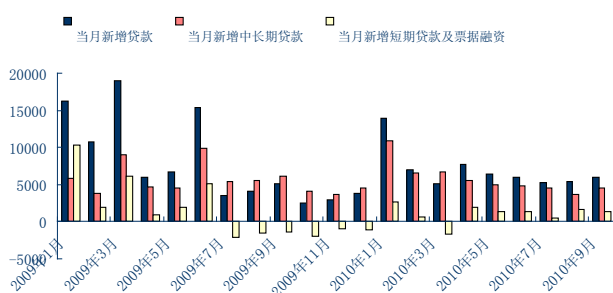
资料来源：wind，民族证券

图 2：M1、M2 增速



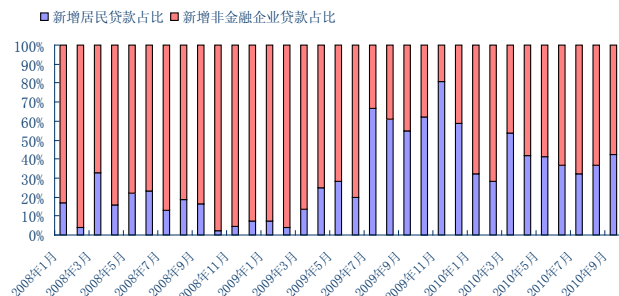
资料来源：wind，民族证券

图 3：月新增贷款结构（亿元）



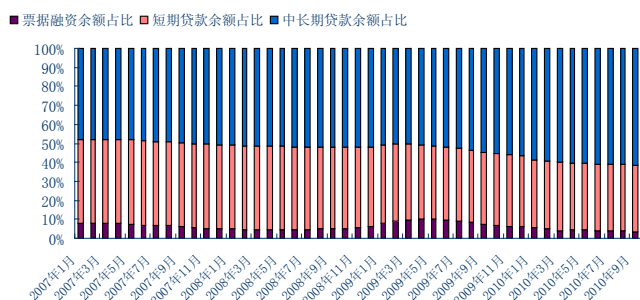
资料来源：wind，民族证券

图 4：月新增贷款分部门结构



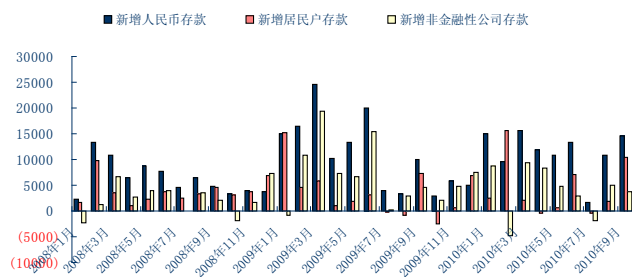
资料来源：wind，民族证券

图 5：贷款余额结构



资料来源：wind，民族证券

图 6：月新增存款分部门结构（亿元）



资料来源：wind，民族证券

分析师简介

中国人民大学金融专业毕业，获得硕士学位，民族证券研发中心银行业分析师。对银行业及上市公司有着深入的研究，银行业深度研究报告、上市公司动态点评等多篇文章在中国证券报等报刊发表，在 2007 年“顶级券商年报预测”活动中获得第十名。

分析师承诺

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人不曾因、不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接受到任何形式的报酬。

投资评级说明

类 别	级 别	定 义
行业投资评级	推 荐	未来6个月内行业指数强于沪深300指数5%以上
	中 性	未来6个月内行业指数相对沪深300指数在±5%之间波动
	回 避	未来6个月内行业指数弱于沪深300指数5%以上
股票投资评级	推 荐	未来6个月内股价相对沪深300指数涨幅在20%以上
	谨慎推荐	未来6个月内股价相对沪深300指数涨幅介于10%——20%之间
	中 性	未来6个月内股价相对沪深300指数波动幅度介于±10%之间
	回 避	未来6个月内行业指数弱于沪深300指数10%以上

免责声明

本报告中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。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。本报告版权归中国民族证券有限责任公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或转载，或以任何侵犯本公司版权的其它方式使用。

机构销售联系人

姓 名	电 话	手 机	邮 箱
袁 泉	010—59355995	13671072405	yuanquan@chinans.com.cn
赵 玲	010—59355762	13426225346	zhaoling@chinans.com.cn
曾 荣	010—59355412	15801398822	zengr@chinans.com.cn
赵玉洁	010—59355897	13701002591	zhaoyujie@chinans.com.cn
姚 丽	010—59355950	13911571192	yaol@chinans.com.cn