

评级：中性（维持）

金融/银行

行业研究报告

第一创业研究所

陈曦 S1080209110060

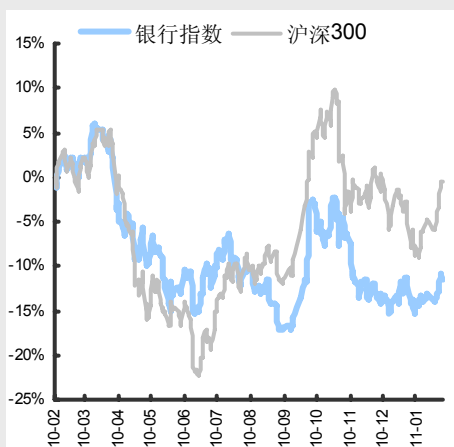
电话：0755-25832903

邮件：chenxi@fcsc.cn

贷款新增过万亿，期限结构基本合理

——11年1月信贷数据点评

行业指数与沪深300指数比较



相关报告

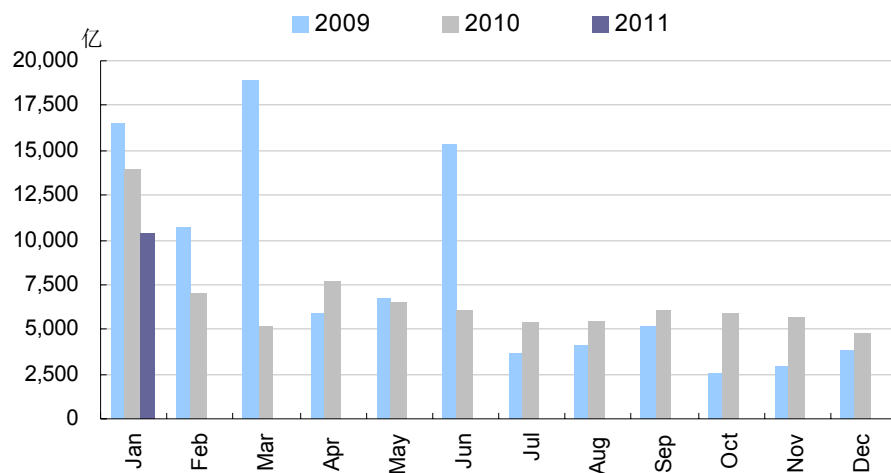
报告要点：

- **1月新增人民币贷款1.04万亿** 略低于此前1.1-1.2万亿的预期。1月人民币贷款新增金额较去年1月减少3182亿。监管层今年并未给各商业银行下达明确的信贷指标，大致上要求各行按新增金额不超过去年同期的标准进行控制。我们认为不在年初下达信贷目标，是为了在不确定性增强的宏观环境下保证调控的灵活性。1月末人民币贷款余额48.35万亿元，同比增长18.5%，比上年末和上年同期分别低1.4和10.8个百分点。
- **中长期贷款增长迅速，票据融资继续负增长** 1月新增贷款结构中，中长期贷款新增6777亿，占比65%，较前一月的53%上升明显。尽管如此，新增贷款长多短少的结构失衡状况较09年下半年至10年上半年的情况仍大为改观。在09年下半年至10年上半年的12个月中，单月新增贷款中的中长期贷款占比平均高达114%。短期贷款新增4038亿，票据融资连续第8个月负增长，1月负增长金额810亿。1月末存量贷款结构中，中长期贷款占比较前一月上升0.9个百分点至61.2%，为近年来的最高水平。票据融资占比继续下降至2.9%，为近年来的最低水平。
- **短期住户贷款增长显著** 分部门看，1月企业贷款新增6905亿，住户贷款新增3306亿。住户贷款中短期品种新增金额是前一月的3.5倍。从历史情况来看，春节因素对短期消费性贷款的拉动作用不明显，因而判断短期住户贷款的高增长，是由于商业银行加大了对高利率的个人经营性贷款的投放力度所致。个人经营性贷款以及长期贷款占比的提高皆有利于银行息差的提升。
- **受春节因素影响，人民币存款自07年11月以来首现负增长** 1月人民币存款减少203亿，存贷差额高达1.06万亿，主要是由于春节因素导致的现金持有增加引起。1月流通中货币增加1.35万亿。大量的提现需求以及法定准备金率的上调，导致了1月下旬货币市场资金面的陡紧。存款的负增长加大了部分商业银行的贷存比压力，春节之后流通中现金重新转为存款将令这一状况得到缓解。分部门看，1月住户存款增加1.42万亿，非金融企业存款减少1.27万亿，财政性存款增加2385亿。住户存款与企业存款的一增一减，主要与春节前企业大额奖金的发放有关。



图1 单月新增人民币贷款规模

人民币贷款新增 1.04 万亿，同比少增 3182 亿。

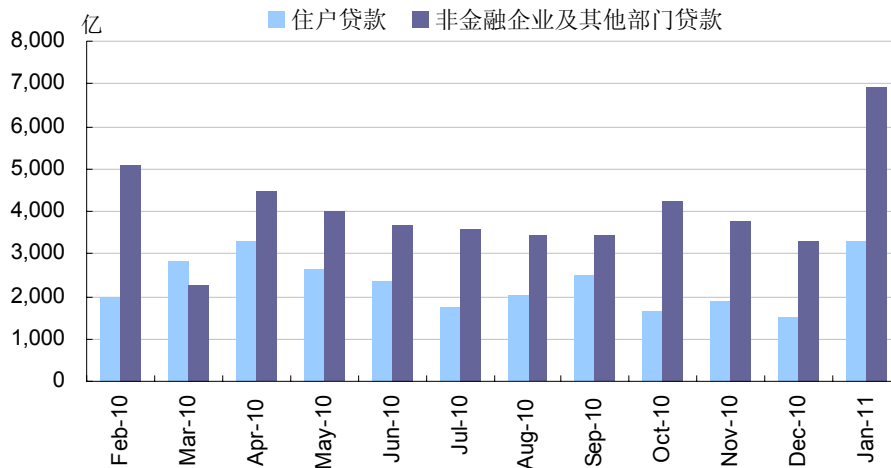


资料来源：中国人民银行，第一创业研究所

图2 单月新增人民币贷款规模（分部门）

住户贷款增加 3306 亿，占比 32%。其中，短期贷款增加 1363 亿，中长期贷款增加 1943 亿。

非金融企业及其他部门贷款增加 6905 亿，占比 66%。



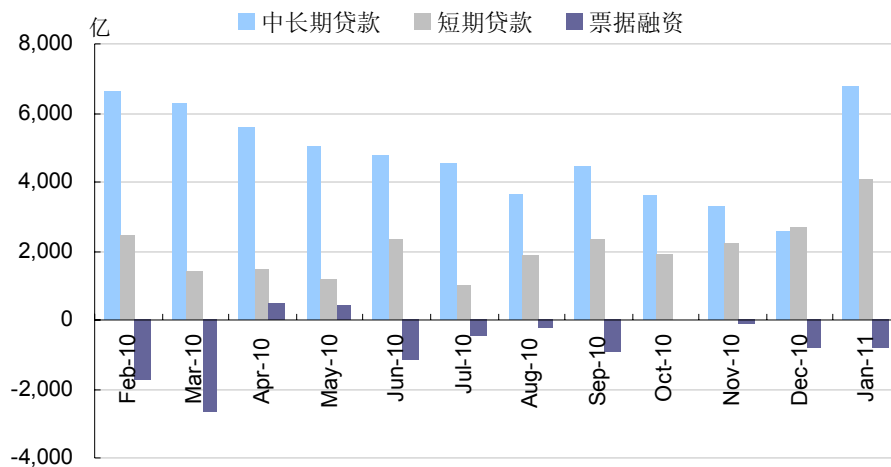
资料来源：中国人民银行，第一创业研究所

图3 单月新增人民币贷款规模（分品种）

中长期贷款新增 6777 亿，占比 65%。

短期贷款新增 4038 亿，占比 39%。

票据融资减少 810 亿，为连续第 8 个月负增长。



资料来源：中国人民银行，第一创业研究所

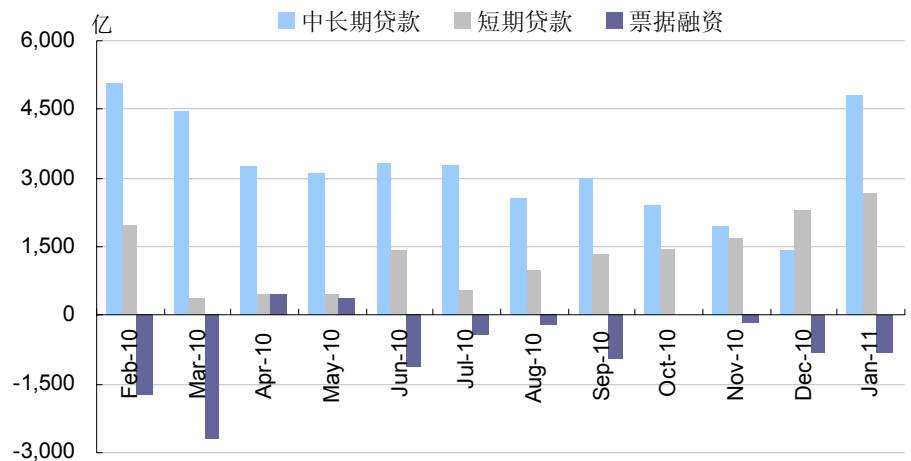


企业贷款中，中长期贷款新增 4834 亿，占比 70%。

短期贷款新增 2675 亿，占比 39%。

票据融资减少 810 亿。

图 4 单月新增人民币非金融企业及其他部门贷款规模（分品种）

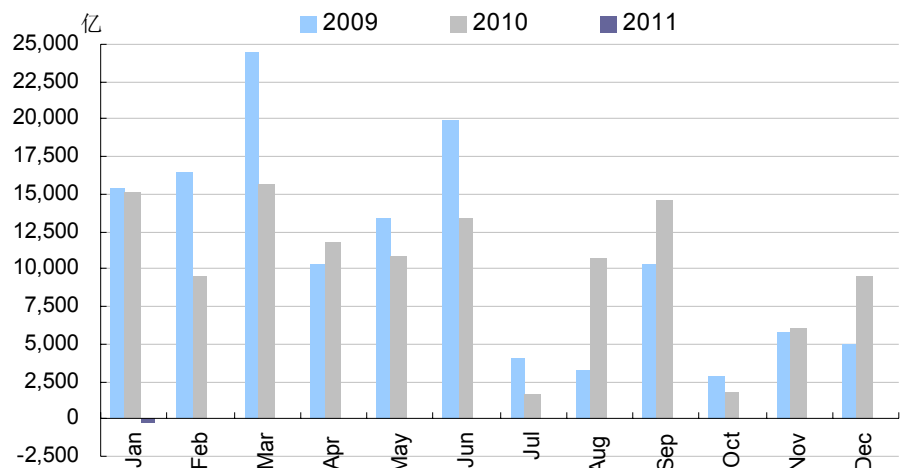


资料来源：中国人民银行，第一创业研究所

人民币存款减少 203 亿，同比少增 1.41 万亿。

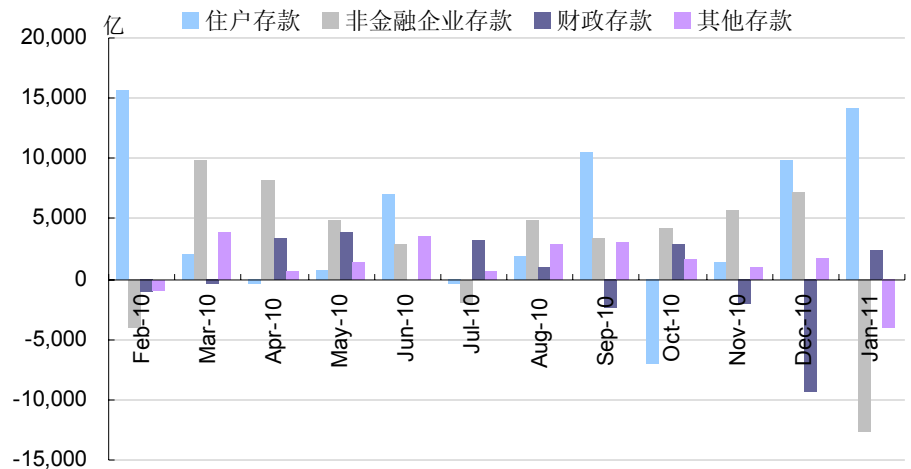
人民币存款的负增长主要受春节取现因素的影响，1 月份流通中货币增加 1.35 万亿。

图 5 单月新增人民币存款规模



资料来源：中国人民银行，第一创业研究所

图 6 单月新增人民币存款规模（分部门）



资料来源：中国人民银行，第一创业研究所

住户存款增加 1.42 万亿，非金融企业存款减少 1.27 万亿，财政性存款增加 2385 亿。

住户存款与企业存款的一增一减，主要与春节前企业大额奖金的发放有关。

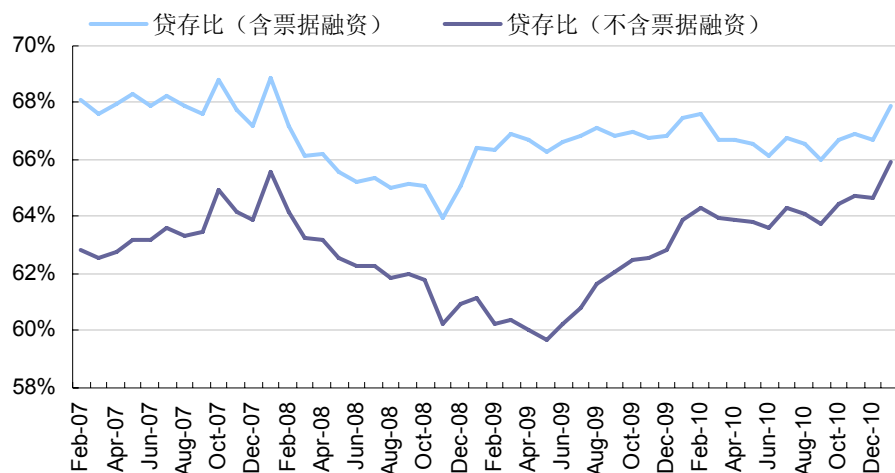


受存款减少影响，1 月末贷存比（含票据融资）快速攀升至 68%，较月初提高 1.2 个百分点。

贷存比（不含票据融资）上升至 66%。

预计春节过后现金回流银行，贷存比将有所下降。

图 7 人民币贷存比



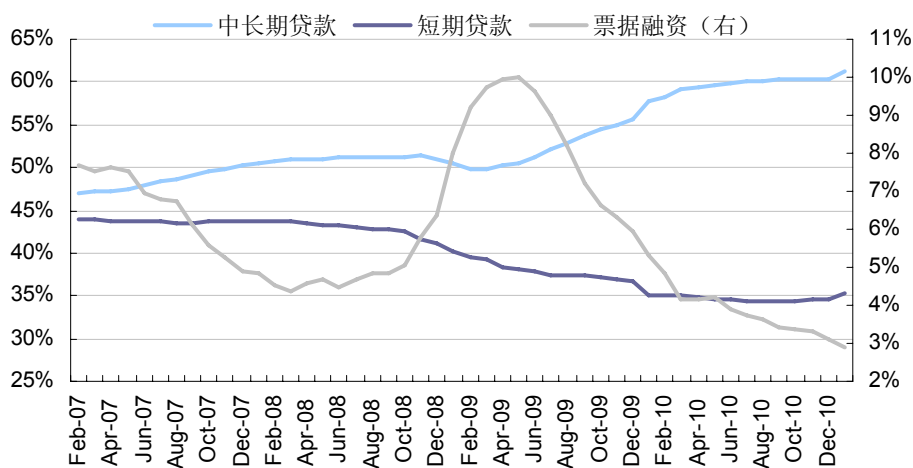
资料来源：中国人民银行，第一创业研究所

存量贷款总额中，中长期贷款占比 61%，继续高位攀升。

短期贷款占比 35%，保持平稳。

票据融资占比 2.9%，延续此前的下降势头。票据融资存量仅余 1.4 万亿。

图 8 人民币贷款存量结构（分期限）



资料来源：中国人民银行，第一创业研究所

免责声明:

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。

本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。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。

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, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅, 如需引用或转载本报告, 务必与第一创业证券有限责任公司研究所联系, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改, 否则后果自负。

投资评级:

评级类别	具体评级	评级定义
股票投资评级	强烈推荐	预计6个月内, 股价涨幅超同期市场基准指数20%以上
	审慎推荐	预计6个月内, 股价涨幅超同期市场基准指数5-20%之间
	中性	预计6个月内, 股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间
	回避	预计6个月内, 股价表现弱于市场基准指数5%以上
行业投资评级	推荐	行业基本面向好, 行业指数将跑赢基准指数
	中性	行业基本面稳定, 行业指数跟随基准指数
	回避	行业基本面向淡, 行业指数将跑输基准指数

第一创业证券有限责任公司

深圳市罗湖区笋岗路12号中民时代广场B座25-26层

TEL:0755-25832583 FAX:0755-25831718

P.R.China:518028 www.firstcapital.com.cn

北京市西城区金融大街甲9号金融街中心8层

TEL: 010-63197788 FAX: 010-63197777

P.R.China:100140

上海市张杨路生命人寿大厦11、32楼

TEL:021-58365919 FAX:021-58362238

P.R.China:200120