

银行 II

推荐 (维持)

分析师 张忆东
02138565945
wuwei@xyzq.com.cn
S0190207040090

联系人: 吴畏

证券研究报告

2011 年 4 月金融数据点评

推荐 (维持)

2011 年 5 月 11 日

投资要点

事件:

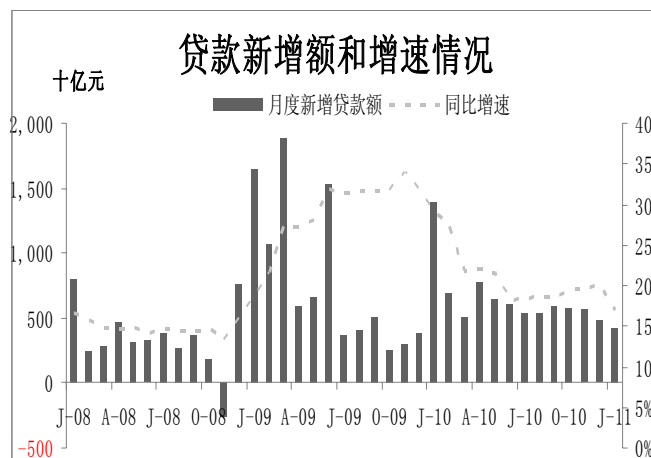
今日央行发布 2011 年 4 月金融统计数据, 4 月末 M2 同比增长 15.3%到 75.73 万亿元; M1 增长 12.9%到 26.68 万亿元; M0 增长 14.7%到 4.55 万亿元; 3 月末人民币各项贷款余额为 50.21 万亿元, 当月增加 7396 亿元, 同比少增加 208 亿元, 本月新增中长期贷款 3762 亿元, 新增短期贷款 3083 亿元, 票据则新增 395 亿元; 3 月末人民币存款余额为 75.62 万亿元, 当月存款增加 3377 亿元, 同比少增加 8325 亿元。

点评:

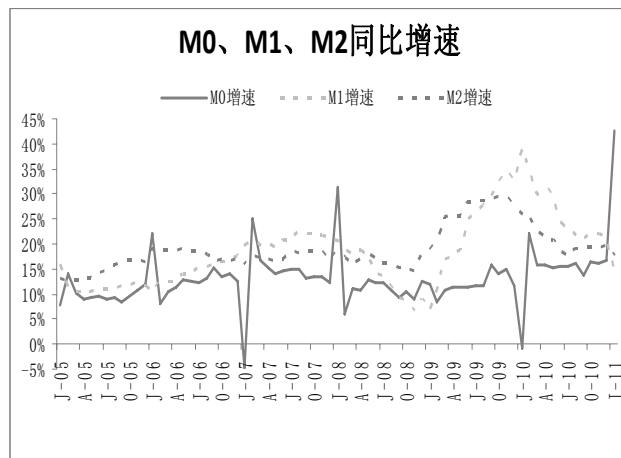
- 从货币供应量数据来看, 4 月广义货币供应量(M2)余额同比增长 15.3%, 增幅比上月下降 1.3%, 同比去年底增幅下降 6.2%; 狭义货币供应量(M1)余额同比增长 12.9%, 增幅比上月下降 2.1%, 同比去年同期下降 8.4%; M1 与 M2 之差继续下行, 反映了企业开工活跃度在下降, 特别是 M1 的超预期下降, 蕴含着一定的经营乏力的风险。
- 4 月的信贷增长符合我们的预期, 之所以低于 8000 亿元主要是因为历史坏账核销了 924 亿元。如果剔除这部分影响, 则 4 月份的信贷投放与我们的预期完全一致。4 月份作为二季度的首月, 一般商业银行的投放力度都比较大, 按照全年 7—7.5 万亿的投放预期, 我们认为未来的投放进度将会继续按照预期管理的路径演绎, 我们维持对 5 月份信贷新增 6500—7000 亿元的判断。
- 4 月份新增存款仅为 3377 亿元, 居民存款更是下降了 4678 亿元, 我们认为主要是因为 3 月末的存贷比考核以及季报披露时点的规模冲动, 使得部分理财资金大额回流到储蓄存款之中, 但是 4 月末这一现象没有继续延续。如果监管当局对银行存贷比的考核向日均监测的方式转变, 各家银行月末冲击存款的动力会有所下降。但是, 反过来看, 二季度存款基础比较薄弱的商业银行的存款付息率水平将很有可能面临较大的压力。
- 4 月以来的 SHIBOR 市场持续处于前松后紧的状态之中, 正如我们所判断的由于信贷额度的管理, 银行资金对同业市场和债券市场的资金投入会更加巨大, 债券市场呈现出由熊转稳的趋势。4 月份银行间市场同业拆借月加权平均利率为 2.16%, 环比仅上升了 0.23 个百分点; 质押式债券回购月加权平均利率为 2.22%, 比 3 月份提高 0.24 个百分点。
- 我们仍然维持我们在 2011 年度策略报告中提出的银行业投资时钟的判断。在业绩逐步实现的 2011 年 2 季度, 我们维持对浦发银行、南京银行、华夏银行以及招商银行强烈推荐评级, 继续坚持我们在 2 季度策略中所阐述的行业观点。

附图：

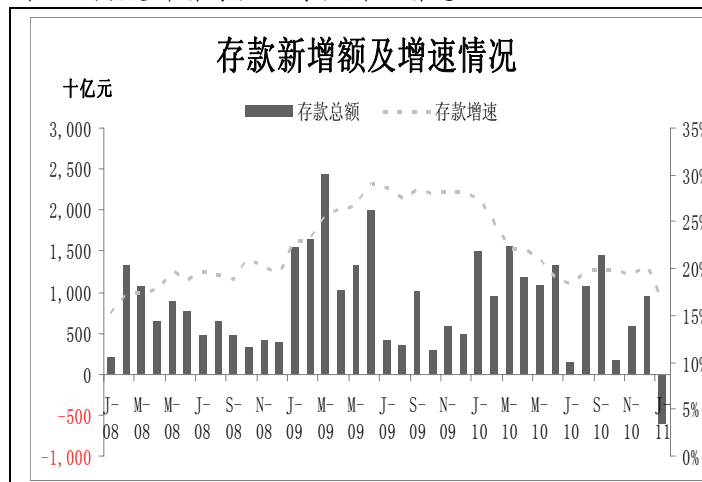
图一、月度新增贷款额和人民币贷款同比增速



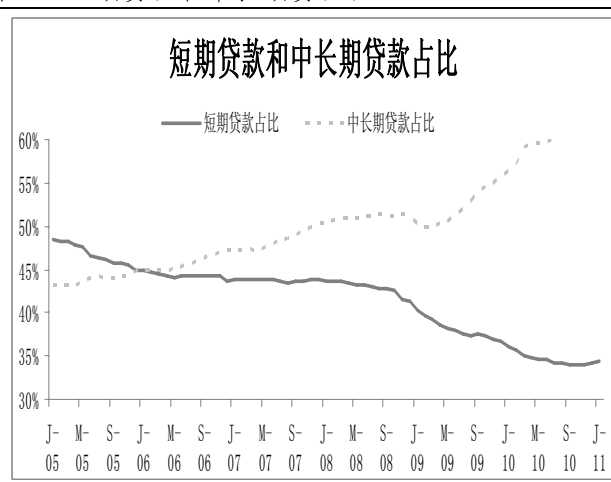
图二、M0、M1、M2 同比增速



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



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%

机构客户部联系方式

上海市浦东新区民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 21 层

邮编: 200135

传真: 021-38565955

北京市西城区武定侯街 2 号泰康国际大厦 6 层

邮编: 100140

传真: 010-66290200

信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyjq.com 信息披露栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

重要声明

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,具备证券投资咨询业务资格。本所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。