

## 银行业

推荐 维持评级

### 分析师

张一纬

☎: 010-80927617

✉: zhangyiwei\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130519010001

## 新增社融超预期，居民部门信贷改善

### 核心观点:

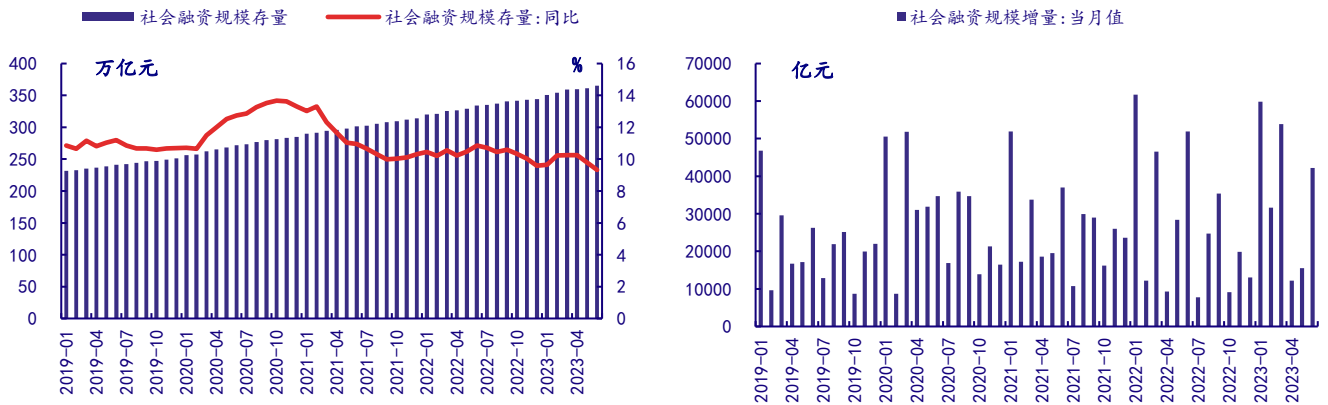
- **事件** 央行公布了2023年6月金融数据。
- **新增社融超预期，较前2个月显著回升** 6月新增社融4.22万亿元，高于3万亿元的预期值<sup>1</sup>，同比少增9726亿元，但较4-5月显著回升。截至6月末，社融存量365.45万亿元，同比增长9.32%。
- **信贷是社融高增主因，政府债受累基数效应** 6月，新增人民币贷款3.24万亿元，同比多增1825亿元；外币贷款减少191亿元，同比少减100亿元，新增政府债券5388亿元，同比少增1.08万亿元；新增企业债融资2365亿元，同比多增19亿元；新增非金融企业境内股票融资701亿元，同比多增112亿元；表外融资<sup>2</sup>减少692亿元，同比多减760亿元。其中，未贴现的银行承兑汇票减少1347亿元，同比多减1758亿元。
- **居民部门信贷投放实现改善，企业贷款结构偏优** 截至6月末，金融机构贷款余额230.58万亿元，同比增长11.3%，增速略低于上月；金融机构新增人民币贷款3.05万亿元，同比多增2296亿元。分部门来看，居民部门短期和中长期信贷投放均有改善，预计受益于按揭提前还款减少和消费贷、经营贷投放增加。6月单月，新增居民部门贷款9639亿元，同比多增1157亿元；其中，新增短期贷款4914亿元，同比多增632亿元；新增中长期贷款4630亿元，同比多增463.28亿元。企业部门贷款投放增加，票据冲量减少，结构偏优。6月单月，新增企业部门贷款2.28万亿元，同比多增687亿元。其中，新增短期贷款7449亿元，同比多增543亿元；新增中长期贷款1.59万亿元，同比多增1436亿元；票据融资减少821亿元，同比多减1617亿元。非银机构贷款减少1962亿元，同比多减306亿元。
- **居民存款再度增长，储蓄意愿仍强** 6月，M1和M2同比增长3.1%和11.3%，M1-M2剪刀差为-8.2%；截至6月末，金融机构人民币存款余额278.62万亿元，同比增长11%，6月单月，新增存款3.71万亿元，同比少增1.12万亿元；其中，新增居民部门存款2.67万亿元，同比多增1997亿元，新增企业部门存款2.06万亿元，同比少增8709亿元，财政存款减少1.05万亿元，同比多减6129亿元，非银存款减少3320亿元，同比少减2195亿元。
- **投资建议** 宏观经济处于弱复苏状态，政策层面继续发力稳增长、扩内需，银行经营环境面临优化，零售端信贷投放有所改善，重定价影响预计加速出清。我们继续看好银行板块投资机会，关注需求端复苏进展和中特估催化，个股方面，推荐建设银行(601939)、中国银行(601988)、江苏银行(600919)、常熟银行(601128)、宁波银行(002142)、招商银行(600036)和平安银行(000001)。
- **风险提示** 宏观经济增长低于预期导致资产质量恶化的风险。

<sup>1</sup> 预期值参考汇通财经提供的数据

<sup>2</sup> 表外融资含信托贷款、委托贷款和银行未贴现承兑汇票

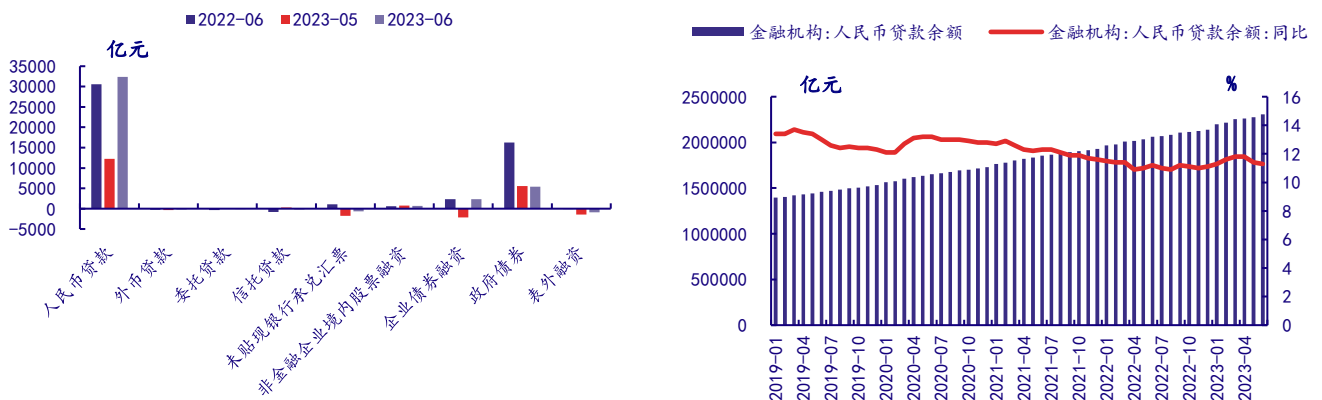
## 附录

图 1: 月度社会融资数据



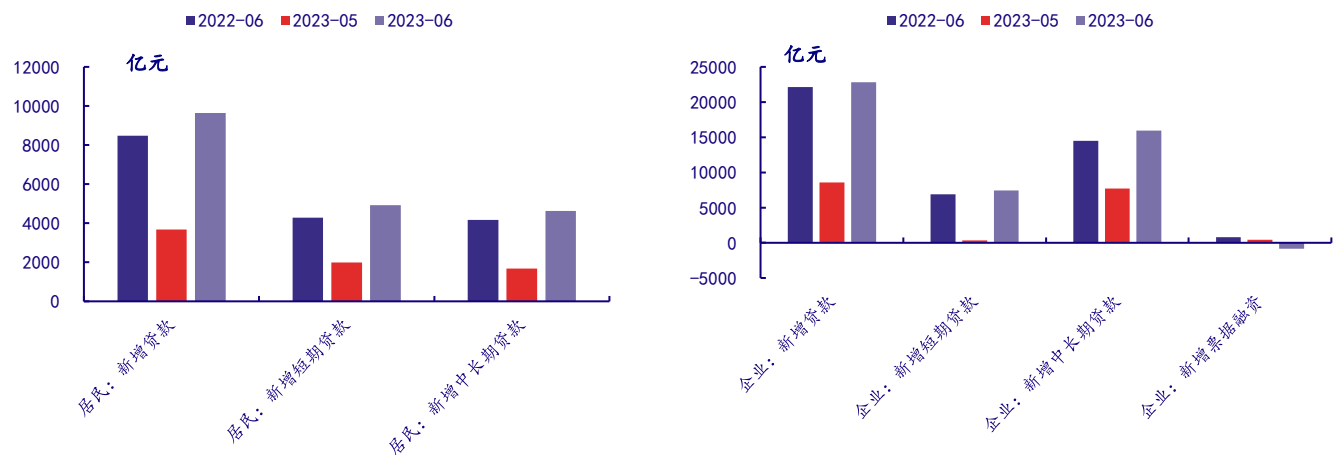
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院整理

图 2: 社会融资分项以金融机构贷款数据



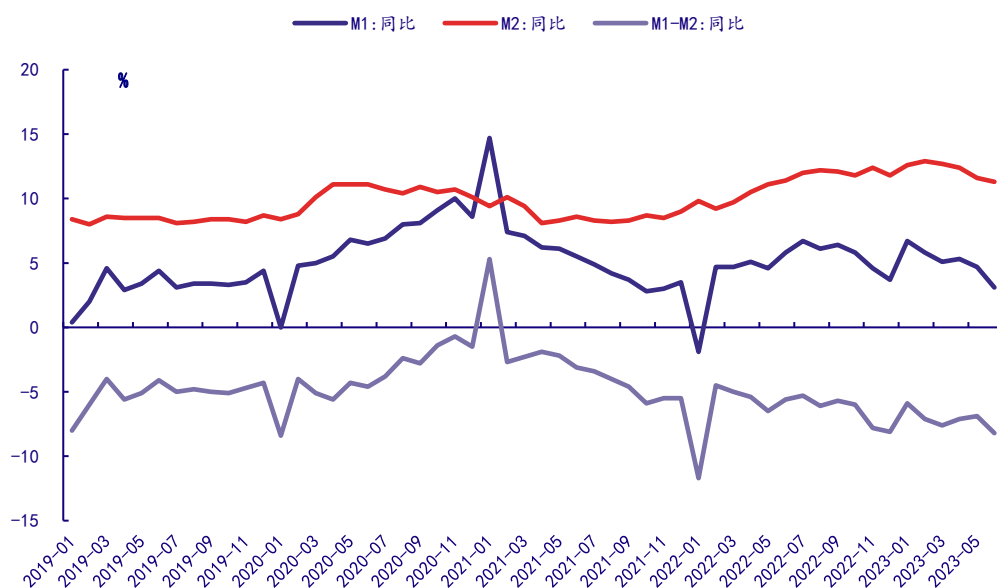
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院整理

图 3: 金融机构贷款数据--按部门



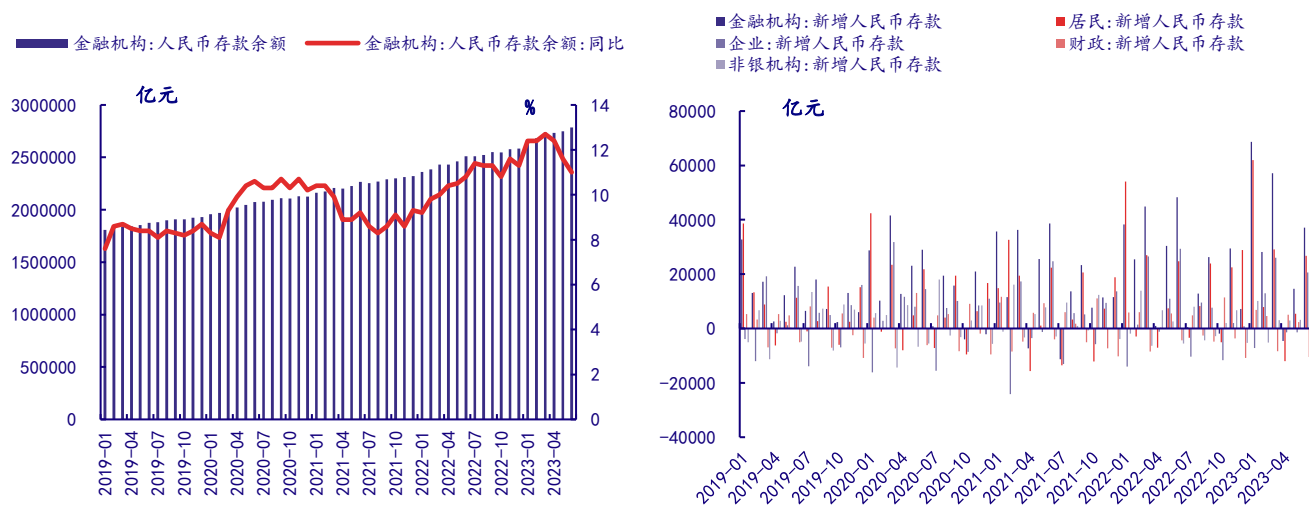
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院整理

图 4: M1 和 M2



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院整理

图 5: 金融机构存款数据



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院整理

### 分析师简介及承诺

**张一纬：** 银行业分析师，瑞士圣加仑大学银行与金融硕士，2016年加入中国银河证券研究院，从事行业研究工作，证券从业7年。

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

### 评级标准

#### 行业评级体系

未来6-12个月，行业指数相对于基准指数（沪深300指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

#### 公司评级体系

未来6-12个月，公司股价相对于基准指数（沪深300指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

### 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

### 联系

#### 中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：[www.chinastock.com.cn](http://www.chinastock.com.cn)

#### 机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 [suiyun\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:suiyun_yj@chinastock.com.cn)

程曦 0755-83471683 [chengxi\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:chengxi_yj@chinastock.com.cn)

上海地区：李洋洋 021-20252671 [liyongyang\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:liyongyang_yj@chinastock.com.cn)

陆韵如 021-60387901 [luyunru\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:luyunru_yj@chinastock.com.cn)

北京地区：田薇 010-80927721 [tianwei@chinastock.com.cn](mailto:tianwei@chinastock.com.cn)

唐媛玲 010-80927722 [tangmanling\\_bj@chinastock.com.cn](mailto:tangmanling_bj@chinastock.com.cn)