

5 月社融存量增速继续回落

——银行行业月报

同步大市 (维持)

2021 年 06 月 11 日

行业核心观点:

2021 年 6 月 10 日，央行发布 5 月金融数据。

投资要点:

截至 5 月末社融存量增速下降至 11%: 5 月，社融新增 1.92 万亿元，同比少增 1.27 万亿元。5 月末社融存量为 297.98 万亿元，存量同比增速 11%，较 4 月增速环比下行 0.7 个百分点。其中，企业债和政府债融资规模收缩是主因。分项数据看，5 月，社融口径的新增人民币贷款 1.43 万亿元，同比少增 1202 亿元；表外非标融资减少 2629 亿元，同比多减 2855 亿元，其中委托贷款减少 408 亿元，同比多减 135 亿元，信托贷款减少 1295 亿元，同比多减 958 亿元，表外票据融资减少 926 亿元，同比多减 1762 亿元；政府债券净融资 6701 亿元，同比少增 4661 亿元；企业债券融资净减少 1336 亿元，同比多减 4215 亿元。5 月信托贷款持续压降。2021 年作为资管新规的收官之年，年内的压降压力值得持续关注。表外票据方面，延续 3 月以来的收缩趋势，不过，5 月表内贴现量的增加也是造成当月规模下降的部分原因。

企业信贷需求不弱: 5 月，新增贷款 1.5 万亿元，同比多增 143 亿元，符合市场预期。其中，中长期贷款仍保持强劲增长，当月新增仍有近 1.1 万亿元，占比 73%。从结构上看，居民端贷款持续修复，居民信贷增加 6232 亿元，同比少增 811 亿元。其中，短期贷款增加 1806 亿元，同比少增 575 亿元，中长期贷款增加 4426 亿元，同比少增 236 亿元。短期贷款的少增，预计与消费贷的规范有关。企业端，新增主要集中在中长期贷款。5 月中长期贷款新增 6528 亿元，同比多增 1223 亿元。中长期贷款的持续向好，显示企业终端需求不弱。

非银存款大幅增长: 5 月，新增人民币存款 2.56 万亿元，同比多增 2521 亿元。结构上，住户存款增加 1072 亿元，同比少增 3747 亿元，非金融企业存款减少 1240 亿元，同比多减 9294 亿元。而非银金融机构存款增加 7830 亿元，同比多增 14566 亿元。财政存款增加 9257 亿元，同比少增 3843 亿元。3 月 M2 同比 8.3%，环比上行 0.2 个百分点；M1 同比 6.1%，环比下行 0.1 个百分点。M2 与 M1 剪刀差再次扩大。

风险因素: 疫情持续时间存在不确定性，或加大经济的短期波动，整体经济形势的变化会影响行业的整体表现。如果整体经济持续走弱，企业营收明显恶化，银行板块将出现业绩波动。行业监管超预期，可能会对板块业务的发展产生影响。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

相关研究

关注板块业绩确定性增长的机会
短期限理财产品收益率快速下行
4 月信贷增速总体保持平稳

分析师:

郭懿

执业证书编号:

S0270518040001

电话:

01056508506

邮箱:

guoyi@wlzq.com.cn

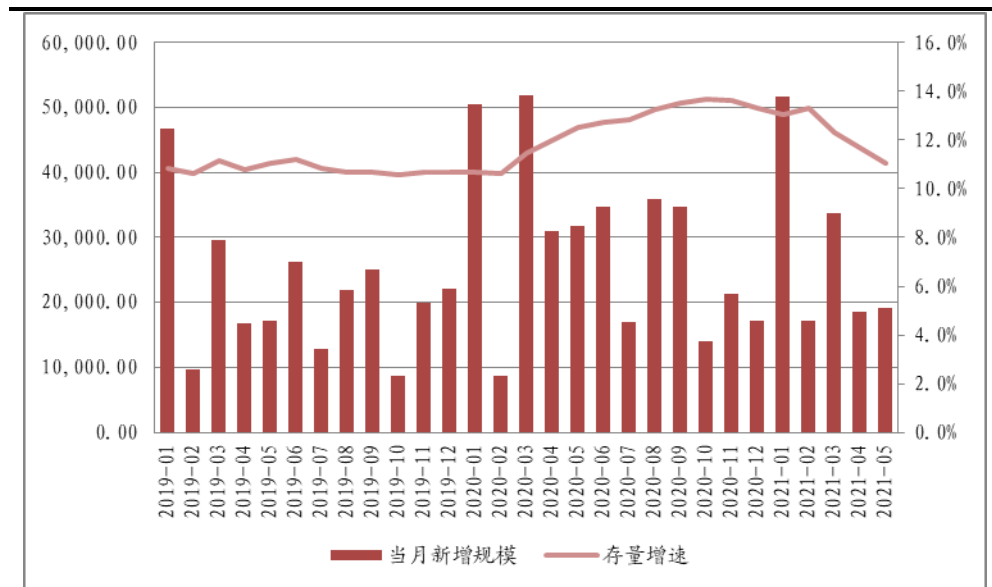
正文目录

1 截至5月末社融存量增速下降至11%.....	3
2 企业信贷需求不弱.....	4
3 非银存款大幅增长.....	5
4 风险提示.....	5
图表 1: 社融单月新增规模及存量同比增速(单位: 亿元)	3
图表 2: 表外融资规模和政府债(单位: 亿元)	4
图表 3: 新增企业短期及中长期贷款结构(单位: 亿元)	4
图表 4: M1 和 M2 同比增速(单位: %)	5

1 截至5月末社融存量增速下降至11%

5月，社融新增1.92万亿元，同比少增1.27万亿元。5月末社融存量为297.98万亿元，存量同比增速11%，较4月增速环比下行0.7个百分点。其中，企业债和政府债融资规模收缩是主因。

图表1：社融单月新增规模及存量同比增速（单位：亿元）

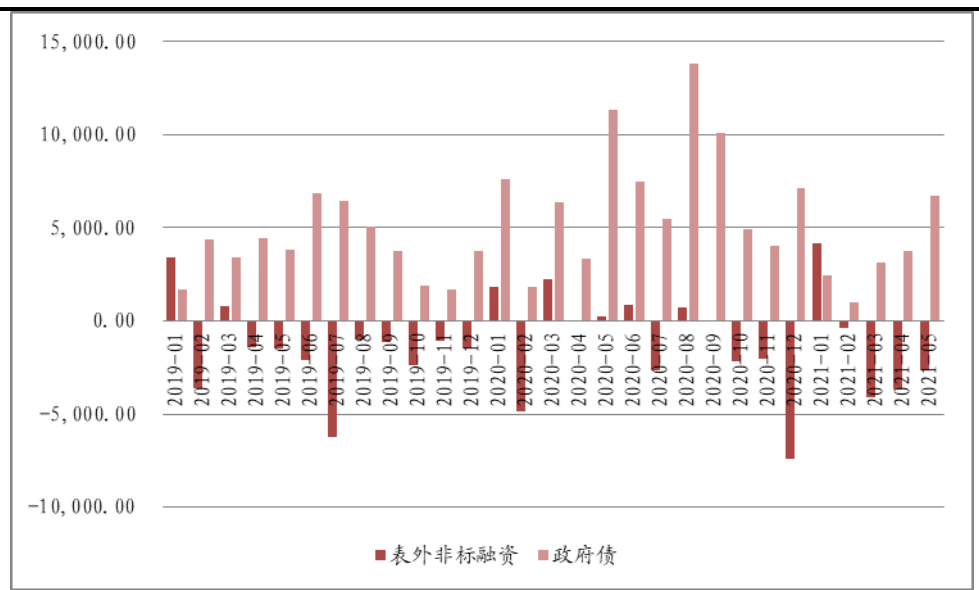


资料来源：万得资讯，万联证券研究所

分项数据看，5月，社融口径的新增人民币贷款1.43万亿元，同比少增1202亿元；表外非标融资减少2629亿元，同比多减2855亿元，其中委托贷款减少408亿元，同比多减135亿元，信托贷款减少1295亿元，同比多减958亿元，表外票据融资减少926亿元，同比多减1762亿元；政府债券净融资6701亿元，同比少增4661亿元；企业债券融资净减少1336亿元，同比多减4215亿元。

5月信托贷款持续压降。2021年作为资管新规的收官之年，年内的压降压力值得持续关注。表外票据融资方面，延续3月以来的收缩趋势，不过，5月表内贴现量的增加也是造成当月规模下降的部分原因。

图表2: 表外融资规模和政府债 (单位: 亿元)



资料来源: 万得资讯, 万联证券研究所

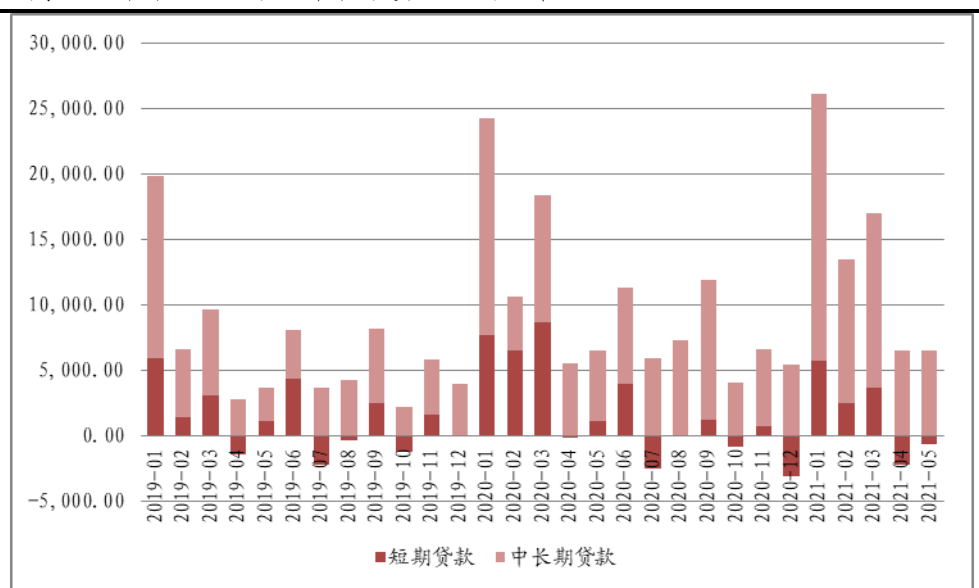
2 企业信贷需求不弱

5月, 新增贷款1.5万亿元, 同比多增143亿元, 符合市场预期。其中, 中长期贷款仍保持强劲增长, 当月新增仍有近1.1万亿元, 占比73%。

从结构上看, 居民端贷款持续修复, 居民信贷增加6232亿元, 同比少增811亿元。其中, 短期贷款增加1806亿元, 同比少增575亿元, 中长期贷款增加4426亿元, 同比少增236亿元。短期贷款的少增, 预计仍与消费贷的规范有关。

企业端, 新增主要集中在中长期贷款。5月中长期贷款新增6528亿元, 同比多增1223亿元。中长期贷款的持续向好, 显示企业终端需求不弱。

图表3: 新增企业短期及中长期贷款结构 (单位: 亿元)



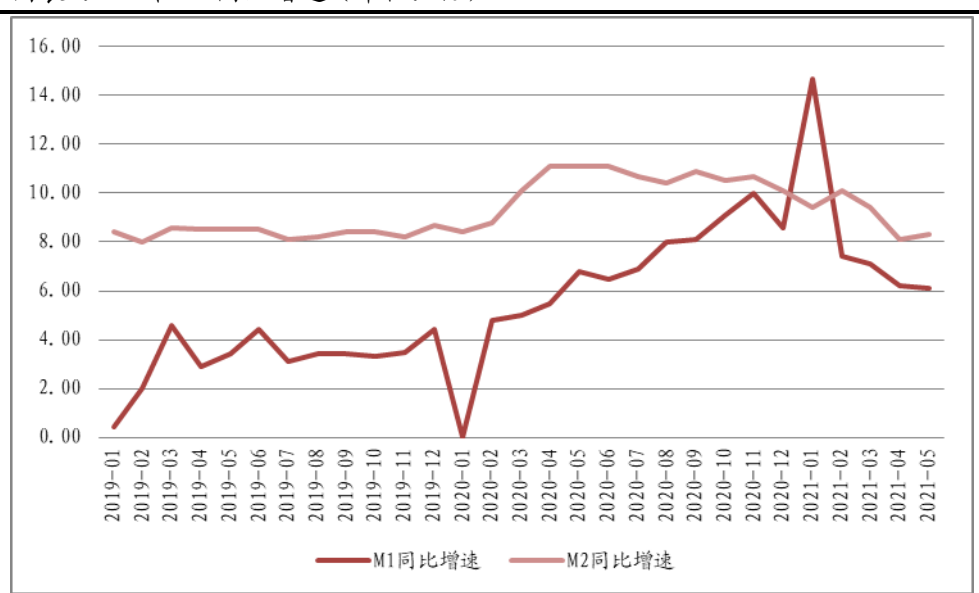
资料来源: 万得资讯, 万联证券研究所

3 非银存款大幅增长

5月，新增人民币存款2.56万亿元，同比多增2521亿元。结构上，住户存款增加1072亿元，同比少增3747亿元，非金融企业存款减少1240亿元，同比多减9294亿元。而非银金融机构存款增加7830亿元，同比多增14566亿元。财政存款增加9257亿元，同比少增3843亿元。

5月M2同比8.3%，环比上行0.2个百分点；M1同比6.1%，环比下行0.1个百分点。M2与M1剪刀差再次扩大。

图表4: M1和M2同比增速（单位：%）



资料来源：万得资讯，万联证券研究所

4 风险提示

疫情持续时间存在不确定性，或加大经济的短期波动，整体经济形势的变化会影响行业的整体表现。如果整体经济持续走弱，企业营收明显恶化，银行板块将出现业绩波动。行业监管超预期，可能会对板块业务的发展产生影响。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，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了本人的研究观点。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收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场