

## 6月新增信贷规模超出市场预期

同步大市 (维持)

——银行行业月报

2021年07月12日

### 行业核心观点:

2021年7月9日, 央行发布6月金融数据。

### 投资要点:

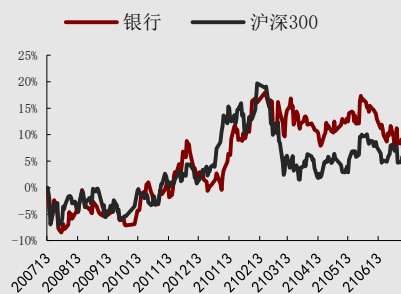
**6月社融存量增速持平于5月:** 6月, 社融新增3.67万亿元, 同比多增2019亿元。6月末社融存量为301.56万亿元, 存量同比增速11%, 与5月持平。社融同比多增主要受益于表内贷款的多增。综合看上半年的数据, 企业债和政府债的同比少增, 以及信托贷款的同比多减, 是上半年社融的主要拖累项目。展望下半年, 在政府债或发行提速以及信用环境或有改善的情况下, 政府债和企业债发行将改善, 信托贷款方面, 由于2020年下半年的高基数效应, 整体对社融的拖累或明显降低。

**信贷增长超出市场预期:** 6月, 新增贷款2.12万亿元, 同比多增3100亿元, 超出市场预期。其中, 中长期贷款仍保持强劲增长, 当月新增仍有1.35万亿元, 占比63.8%。从结构上看, 居民端贷款持续修复, 居民信贷增加8685亿元, 同比少增1130亿元。其中, 短期贷款增加3500亿元, 同比多增100亿元, 中长期贷款增加5156亿元, 同比少增1193亿元。企业端, 新增主要集中在中长期贷款。6月中长期贷款新增8367亿元, 同比多增1019亿元。中长期贷款的高增主要受政策的持续支持推动, 而随着专项债发行的提速, 配套融资需求也将随之上升。

**M1环比下行0.6个百分点:** 6月, 新增人民币存款3.86万亿元, 同比多增9600亿元。结构上, 住户存款增加2.23万亿元, 同比多增551亿元, 非金融企业存款增加2.47万亿元, 同比多增1.03万亿元。而非银金融机构存款减少2898亿元, 同比少减2670亿元。财政存款减少4002亿元, 同比少减2100亿元。6月M2同比8.6%, 环比上行0.3个百分点; M1同比5.5%, 环比下行0.6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  
控制负债成本有利于稳定息差  
同业存单发行利率小幅回升

分析师:

郭懿

执业证书编号:

S0270518040001

电话:

01056508506

邮箱:

guoyi@wlzq.com.cn

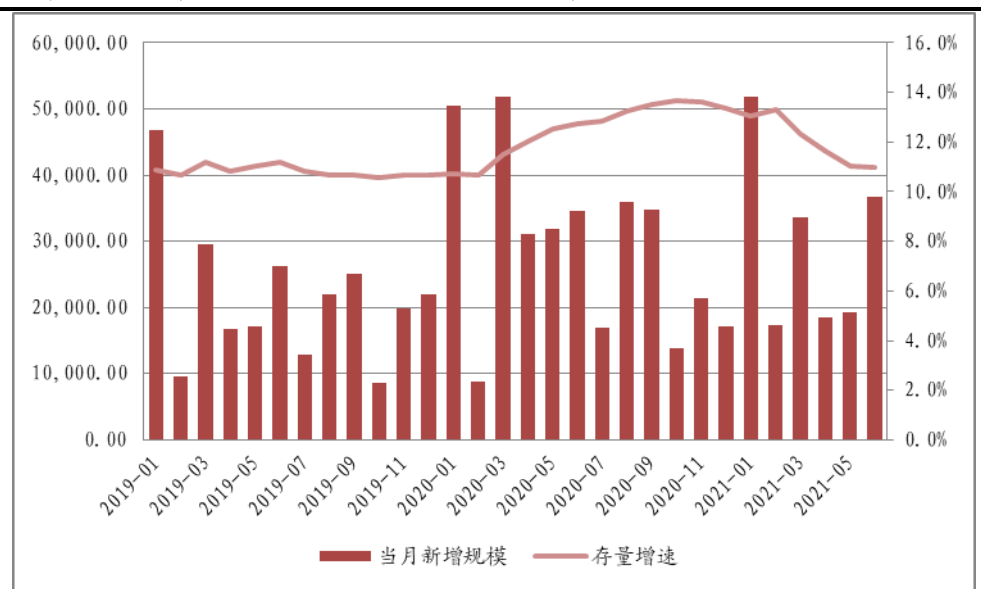
## 正文目录

1 6月社融存量增速持平于5月 .....	3
2 信贷增长超出市场预期 .....	4
3 M1 环比下行 0.6 个百分点 .....	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 6月社融存量增速持平于5月

6月,社融新增3.67万亿元,同比多增2019亿元。6月末社融存量为301.56万亿元,存量同比增速11%,与5月持平。社融同比多增主要受益于表内贷款的多增。

图表1: 社融单月新增规模及存量同比增速(单位: 亿元)

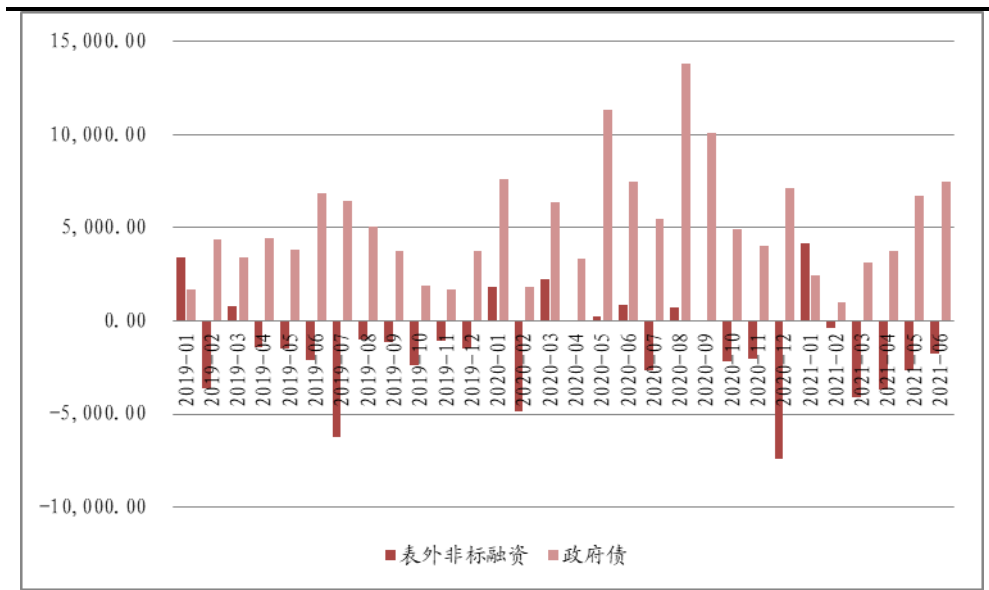


资料来源: 万得资讯, 万联证券研究所

分项数据看,6月,社融口径的新增人民币贷款2.32万亿元,同比多增4131亿元;表外非标融资减少1740亿元,同比多减2594亿元,其中委托贷款减少473亿元,同比少减11亿元,信托贷款减少1047亿元,同比多减195亿元,表外票据融资减少220亿元,同比多减2410亿元;政府债券净融资7475亿元,同比多增25亿元;企业债券融资3702亿元,同比多增16亿元。

综合看上半年的数据,企业债和政府债的同比少增,以及信托贷款的同比多减,是上半年社融的主要拖累项目。展望下半年,在政府债或发行提速以及信用环境或有改善的情况下,政府债和企业债发行将改善,信托贷款方面,由于2020年下半年的高基数效应,整体对社融的拖累或明显降低。

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

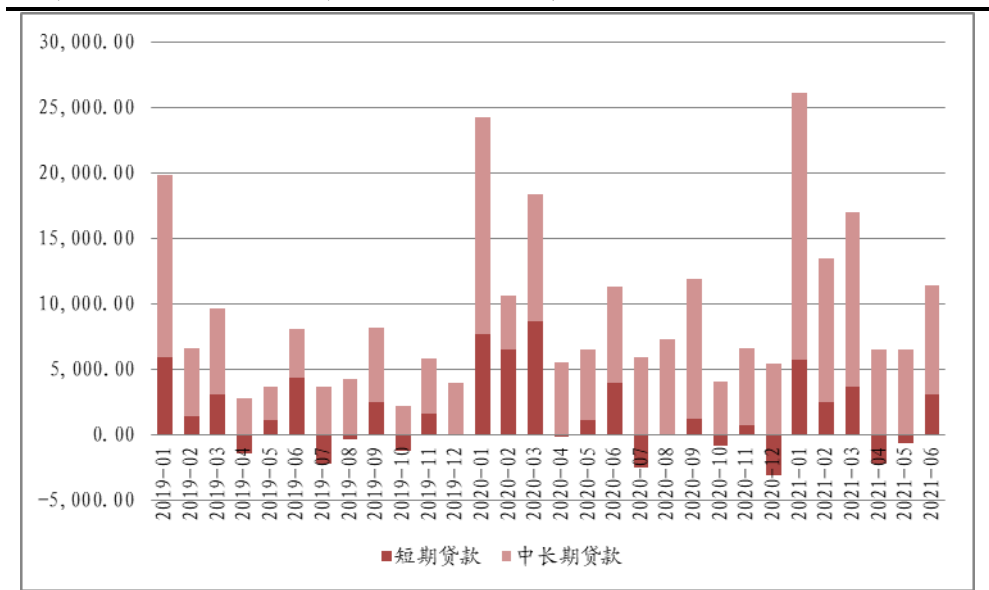
## 2 信贷增长超出市场预期

6月, 新增贷款 2.12 万亿元, 同比多增 3100 亿元, 超出市场预期。其中, 中长期贷款仍保持强劲增长, 当月新增仍有 1.35 万亿元, 占比 63.8%。

从结构上看, 居民端贷款持续修复, 居民信贷增加 8685 亿元, 同比少增 1130 亿元。其中, 短期贷款增加 3500 亿元, 同比多增 100 亿元, 中长期贷款增加 5156 亿元, 同比少增 1193 亿元。

企业端, 新增主要集中在中长期贷款。6月中长期贷款新增 8367 亿元, 同比多增 1019 亿元。中长期贷款的高增主要受政策的持续支持推动, 而随着专项债发行的提速, 配套融资需求也将随之上升。

图表3: 新增企业短期及中长期贷款结构 (单位: 亿元)



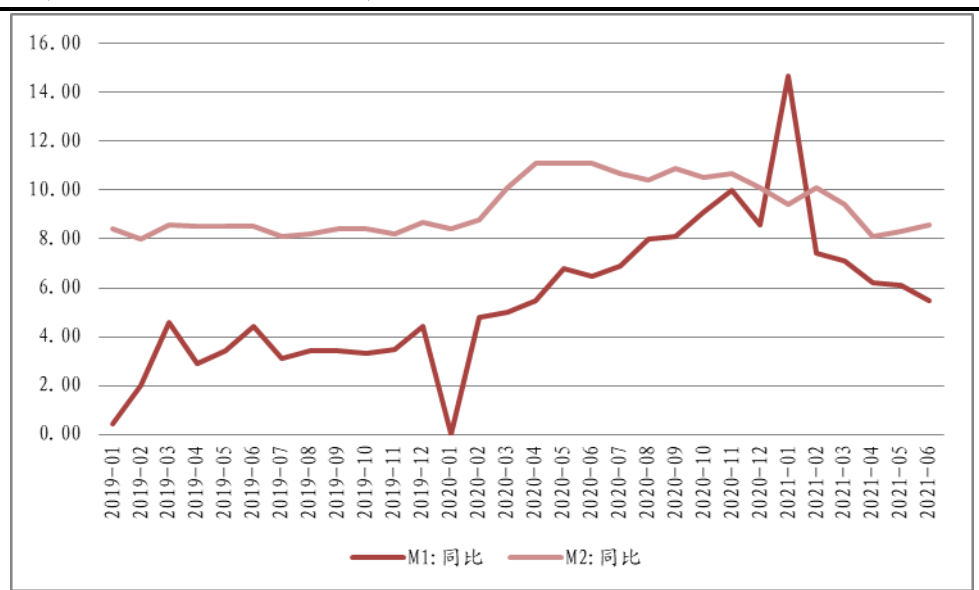
资料来源: 万得资讯, 万联证券研究所

### 3 M1 环比下行 0.6 个百分点

6 月，新增人民币存款 3.86 万亿元，同比多增 9600 亿元。结构上，住户存款增加 2.23 万亿元，同比多增 551 亿元，非金融企业存款增加 2.47 万亿元，同比多增 1.03 万亿元。而非银金融机构存款减少 2898 亿元，同比少减 2670 亿元。财政存款减少 4002 亿元，同比少减 2100 亿元。

6 月 M2 同比 8.6%，环比上行 0.3 个百分点；M1 同比 5.5%，环比下行 0.6 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