

银行行业点评报告

经济复苏，信贷结构改善 ——6月金融数据点评

增持（维持）

2022年07月11日

证券分析师 胡翔

执业证书：S0600516110001

021-60199793

hux@dwzq.com.cn

研究助理 曹志楠

执业证书：S0600121050028

caozhn@dwzq.com.cn

■ **事件：6月社会融资规模增量 51700 亿人民币，前值 27921 亿人民币，新增人民币贷款 28100 亿人民币，前值 18836 亿人民币。M2 货币供应同比 11.4%，前值 11.1%。**

■ **1、社融总量延续大增。**6月存量社融规模同比增长 10.8%，较上月回升 0.3 个百分点。新增社会融资规模 5.17 万亿元，较上年同期大幅增加 1.47 万亿元，创历年同期新高，主因疫情缓解、供应链恢复，信贷供需两端齐发力。

■ **结构上，信贷、表外融资、政府债券为主要支撑。1) 表内信贷大增。**新增社融口径人民币信贷 3.06 万亿，同比大幅多增 7409 亿元；**2) 表外融资延续回暖。**表外融资减少 144 亿元，同比少减 1597 亿元。其中，新增未贴现票据同比多增 1286 亿元，信托贷款同比少减 218 亿元，委托贷款同比少减 93 亿元。**3) 政府债券融资创历史新高。**6月政府债券净融资 16184 亿元，同比大幅多增 8676 亿元，创历史新高，主因专项债大幅放量支持。**4) 直接融资少增。**6月企业债券净融资 2495 亿元，同比少增 1432 亿元，股票融资 588 亿元，同比少增 368 亿元，

■ **2、信贷增速延续恢复，企业端优于居民端。**6月金融机构口径信贷余额同比增速为 11.2%，较前值高 0.2 个百分点。新增人民币贷款 28100 亿元，同比多增 6900 亿元。

■ **企业贷款多增，短贷多增、票据少增，中长期贷款显著回暖。**6月新增企业贷款 22116 亿元，同比多增 6900 亿元。短期贷款、中长期贷款、票据融资同比分别多增 3815 亿元、多增 6130 亿元、少增 1951 亿元。中长期贷款显著多增，票据冲量明显收敛，实体经济融资需求回暖。

居民贷款方面，短贷多增，中长贷仍待改善。6月居民贷款增加 8482 亿元，同比少增 203 亿元。其中居民短贷同比多增 781.87 亿元，与 618 消费季、多地促消费措施落地有关；居民中长期贷款增加 4166 亿元，同比少增 989 亿元，幅度有所收窄但仍未恢复多增态势，LPR 下调、多地因城施策部分提振居民购房需求。

3、M1、M2 增速均提高，信用派生提速。M2 增速 11.4%，M1 增速 5.8%，分别较上月上升了 0.3 和 1.2 个百分点，M2 与 M1 剪刀差 2 月以来首度缩窄，实体经济活跃度转暖。从结构来看，1) 企业存款增加 2.93 万亿元，同比多增 4588 亿元。居民存款增加 2.47 万亿元，同比多增 2411 亿元。主因信贷修复、财政支出加快等。2) 财政存款减少 4367 亿元，同比多减 365 亿元。6月是财政支出大月，财政支出的效率加快，财政存款加速向居民、企业存款转化。3) 非银金融机构存款减少 5515 亿元，同比多减 2617 亿元。季末为应对考核，银行将理财转化为一般存款，非银存款向居民企业存款转化。

政策重心是结构性宽信用，银行作为信用扩张的主体将迎来规模扩张和资产质量提升。6月金融数据大超预期，既有周期性因素，也有补偿前期因疫情管控需求后置的因素，关注信贷恢复的持续性。两类优质银行值得关注：一是区域经济强劲的地方城农商行，信贷扩张力度和资产质量有保障，比如成渝地区的成都银行、长三角地区的常熟银行、江苏银行；二是受益于财富管理将成为零售银行业务增长点，比如招商银行、平安银行。

■ **风险提示：疫情反复扰乱复苏节奏，房地产硬着陆，信贷需求持续低迷。**

行业走势



相关研究

《货币政策延续宽松，着力降低银行负债成本——1 季度货币政策执行报告点评》

2022-05-10

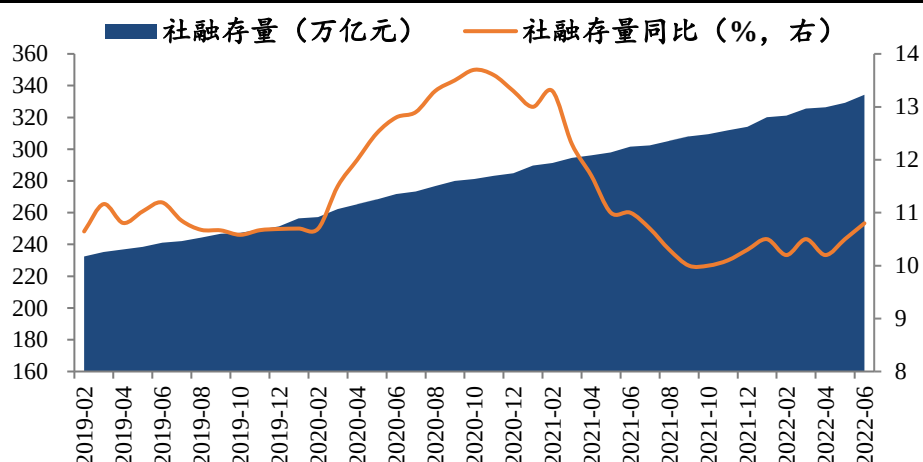
《地产产业链修复几成？哪些银行受益？》

2022-05-04

《降低银行拨备率将释放多少流动性？》

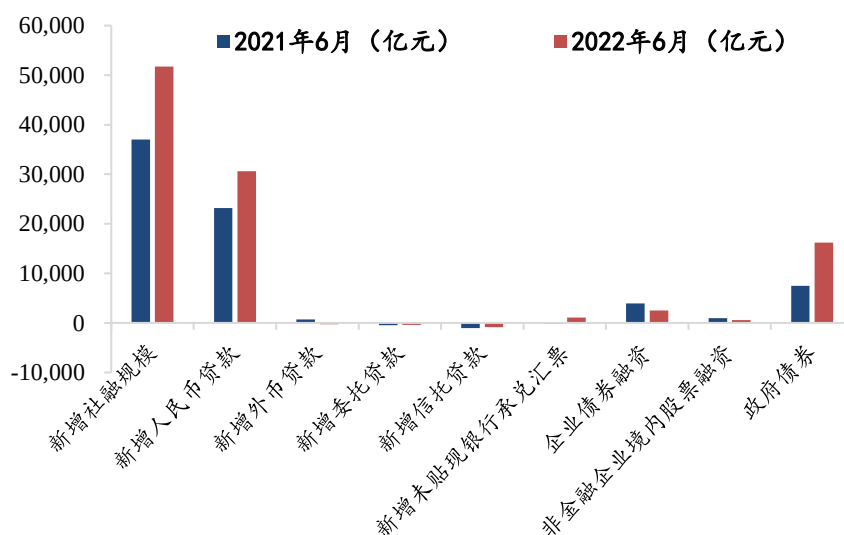
2022-04-20

图1：6月社融增速较上月回升0.3个百分点



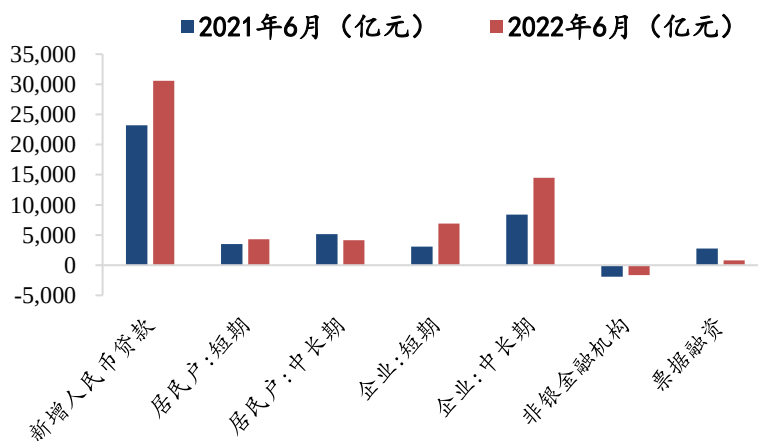
数据来源：Wind、东吴证券研究所

图2：6月新增社融结构



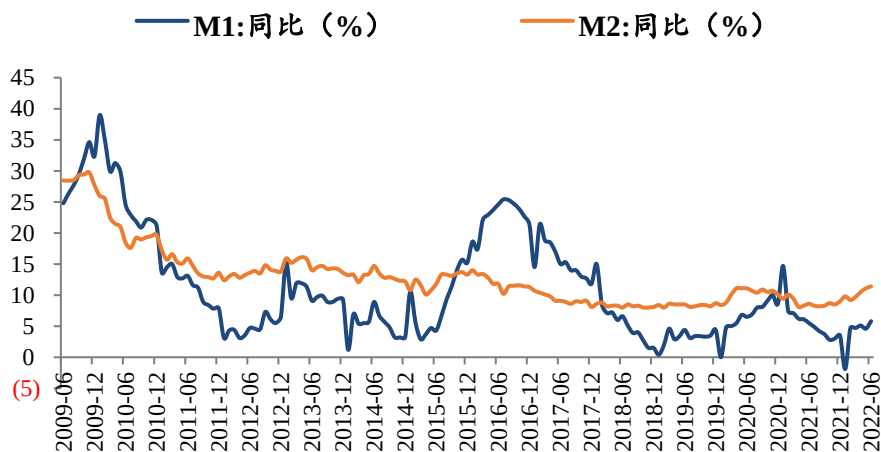
数据来源：Wind、东吴证券研究所

图3：6月新增信贷结构



数据来源：Wind、东吴证券研究所

图4：M1和M2同比增速收窄



数据来源：Wind、东吴证券研究所

免责声明

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

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(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。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下,东吴证券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并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载,需征得东吴证券研究所同意,并注明出处为东吴证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准:

公司投资评级:

买入:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上;

增持:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间;

中性:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间;

减持:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间;

卖出:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级:

增持:预期未来 6 个月内,行业指数相对强于大盘 5%以上;

中性:预期未来 6 个月内,行业指数相对大盘-5%与 5%;

减持:预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>