东兴证券 DONGXING SECURITIES

银行行业：稳增长政策发力，宽信用进程加快

2022 年 7 月 12 日

看好/维持

银行 | 行业报告

事件：7 月 11 日，央行发布 6 月社融金融数据。6 月末，社融存量为 334.27 万亿，同比增 10.8%（增速环比提升 0.3pct）。6 月社融新增 5.17 万亿，较上年同期多增 1.5 万亿。6 月末 M2 同比增 11.4%，增速环比提升 0.3pct；M1 同比增 5.8%，增速环比提升 1.2pct。我们点评如下：

6 月新增社融规模显著回升，信贷、政府债券为主要贡献。6 月末，社融存量同比增 10.8%，增速环比继续提升。当月社融新增 5.17 万亿，同比多增 1.5 万亿，增长主要来自信贷、政府债券。当月贷款新增 3.06 万亿，同比多增 7409 亿。政府债券新增 1.62 万亿，同比多增 8676 亿（多增额进一步扩大），政府债保持较快发行节奏。企业债净融资 2495 亿，同比少增 1075 亿；股票融资 588 亿，同比少增 368 亿；表外融资减少 144 亿（委托贷款减少 381 亿，信托贷款减少 828 亿，未贴现银票新增 1065 亿），同比少减 1596 亿。

信贷投放总量延续复苏，结构改善、中长期贷款占比回升。得益于宽信用政策发力，疫情影响减弱，地产销售逐步回暖，基建项目加速落地，实体经济信贷需求逐渐恢复。6 月末，人民币贷款余额同比增 11.2%，增速环比提升 0.2pct。6 月新增人民币贷款 2.81 万亿，同比多增 6900 亿。

① 居民贷款：总量与去年同期基本持平，结构上中长期贷款占比提升。6 月住户贷款增加 8482 亿，同比少增 203 亿。其中，短期贷款增加 4282 亿，同比多增 781.9 亿；中长期贷款增加 4167 亿，同比少增 989.3 亿，但降幅较 5 月继续收窄。6 月新增住户中长期贷款占总贷款增量的 15%，环比提高 9pct，延续回暖趋势。

6 月以来，随着疫情管控措施优化调整，复工复产有序推进，经济活动的制约项显著放松，居民线下消费和短贷需求逐步恢复。同时，6 月地产销售回暖，带动居民中长期贷款少增幅度明显缩小。预计后续地产销售将逐步回暖，有望带动按揭需求继续恢复。

② 企业贷款：总量同比多增，中长期贷款改善明显。6 月企业贷款增加 2.21 万亿，同比多增 7525 亿。其中，短期贷款增加 6906 亿，同比多增 3815 亿；票据融资增加 796 亿，同比少增 1951 亿。中长期贷款增加 1.45 万亿，同比多增 6130 亿，单月改善非常明显；企业中长期贷款当月增量占总信贷增量的 52%，环比提高 23pct。反映实体企业信贷需求在逐步恢复。伴随 6 月基建项目加速落地，带动相关配套中长期贷款需求增长。

总体来看，随着经济温和复苏，实体融资意愿将得以改善；前期政府债融资落实到项目，将支撑后续配套贷款需求。预计后续信贷、社融增速或将延续回升趋势，宽信用进程加快。

M2、M1 增速回升。6 月末 M2 同比增 11.4%，增速环比提升 0.3pct；M1 同比增 5.8%，增速环比提升 1.2pct，或是地产销售修复的推动。6 月人民币存款新增 4.83 万亿，同比多增 9700 亿。其中，住户存款新增 2.47 万亿，同比多增 2411 亿；企业存款新增 2.93 万亿，同比多增 4588 亿。财政性存款减少 4367 亿，同比多减 365 亿，财政支出进度加快。

投资建议：在疫情约束项显著放松、复工复产有序推进，以及各项稳增长政策的共同推动下，6 月新增社融、信贷总量显著回升。更为重要的是，信贷结构同步改善，新增企业和居民中长贷款占比显著提升。反映实体信贷需求在温和恢复。总体来看，随着经济温和复苏，实体融资意愿将得以改善；前期政府债融资落实到项目，将支撑后续配套贷款需求。预计后续信贷、社融增速或将延续回升趋势，宽信用进程加快。下半年银行有望实现提量稳价、资产质量延续良好态势，全年盈利增速有望保持稳健。

考虑到区域信贷需求、客户基础、存量资产质量的较大差异，银行业面临短期业绩分化。预计优质区域的信贷需求将率先反弹，对应的区域银行信贷将维持较高景气度，以量补价更加通畅。重点推荐江浙区域性银行，如江苏银行、杭州银行、常熟银行。

风险提示：经济失速下行导致资产质量恶化；疫情持续扩散严重影响正常经营；监管政策预期外变动等。

未来 3-6 个月行业大事：

2022-07-20 左右公布 7 月 LPR

行业基本资料		占比%
股票家数	51	1.06%
行业市值(亿元)	100052.76	10.78%
流通市值(亿元)	64645.22	9.17%
行业平均市盈率	5.1	/

行业指数走势图

资料来源：wind、东兴证券研究所

分析师：林瑾璐

010-66554046 linjl@dxzq.net.cn

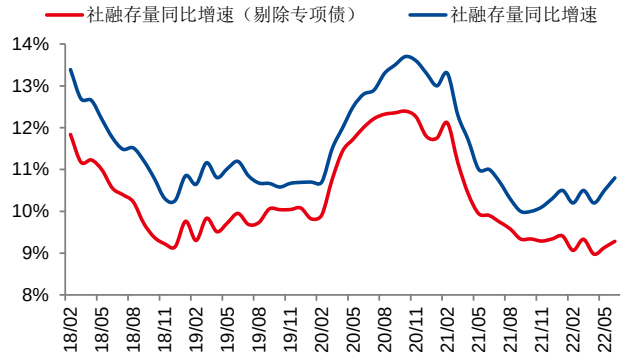
执业证书编号: S1480519070002

分析师：田馨宇

010-66555383 tianxy@dxzq.net.cn

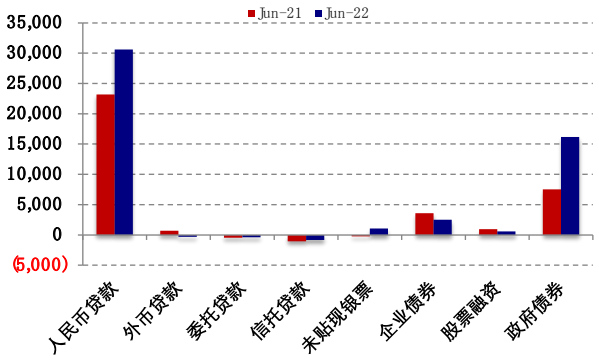
执业证书编号: S1480521070003

图1：6 月末社融存量同比增 10.8%，增速环比提升 0.3pct



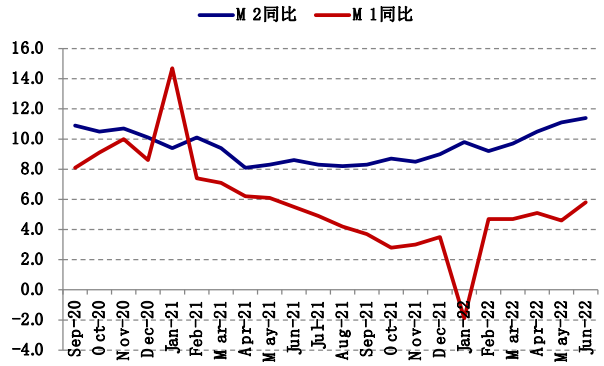
资料来源：Wind、人民银行，东兴证券研究所

图2：6 月社融新增 5.17 万亿，较上年同期多增 1.5 万亿



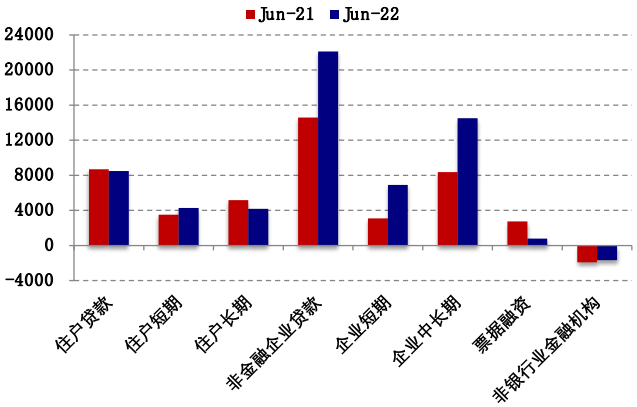
资料来源：Wind、人民银行，东兴证券研究所

图3：6 月末，M2/M1 同比分别+11.5%/+5.8%



资料来源：Wind、人民银行，东兴证券研究所

图4：6 月新增人民币贷款 2.81 万亿，同比多增 6900 亿。



资料来源：Wind、人民银行，东兴证券研究所

分析师简介

林瑾璐

英国剑桥大学金融与经济学硕士。多年银行业投研经验，历任国金证券、海通证券、天风证券银行业分析师。2019 年 7 月加入东兴证券研究所，担任金融地产组组长。

田馨宇

南开大学金融学硕士。2019 年加入东兴证券研究所，从事银行行业研究。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。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中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用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。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，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，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数）：

以报告日后的6个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率5%～15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

行业投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数）：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

东兴证券研究所

北京
西城区金融大街5号新盛大厦B座16层
邮编：100033
电话：010-66554070
传真：010-66554008

上海
虹口区杨树浦路248号瑞丰国际大厦5层
邮编：200082
电话：021-25102800
传真：021-25102881

深圳
福田区益田路6009号新世界中心46F
邮编：518038
电话：0755-83239601
传真：0755-23824526