

行业点评

银行

信贷结构改善，宽信用转化持续发力

银行业 6 月金融数据点评

2022 年 07 月 14 日

评级 **同步大市**
评级变动：维持

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
银行	-4.46	-12.40	-15.00
沪深 300	3.17	4.40	-15.95

王琰林 分析师

执业证书编号:S0530522050004
wangyanlin@hncasing.com

相关报告

- 1 银行业 2022 年 7 月月报：政策宽松助力经济修复，银行业绩增长空间足 2022-07-06
- 2 行业深度*银行业深度报告：贷款稳增长方向明确，优质银行扩张加速 2022-06-17
- 3 行业点评*银行业 5 月金融数据点评：信贷总量反弹，结构有待改善 2022-06-14

重点股票	2021A		2022E		2023E		评级
	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	
邮储银行	0.82	5.76	0.95	4.97	1.09	4.33	增持
宁波银行	2.96	11.00	3.62	9.00	4.33	7.52	买入
江苏银行	1.33	5.60	1.57	4.75	1.92	3.88	买入
杭州银行	1.56	9.20	1.86	7.72	2.27	6.32	增持
成都银行	2.17	7.35	2.54	6.28	2.95	5.41	增持
常熟银行	0.80	9.70	1.00	7.76	1.15	6.75	买入
建设银行	1.21	4.61	1.30	4.29	1.40	3.99	增持

资料来源: wind, 财信证券

投资要点:

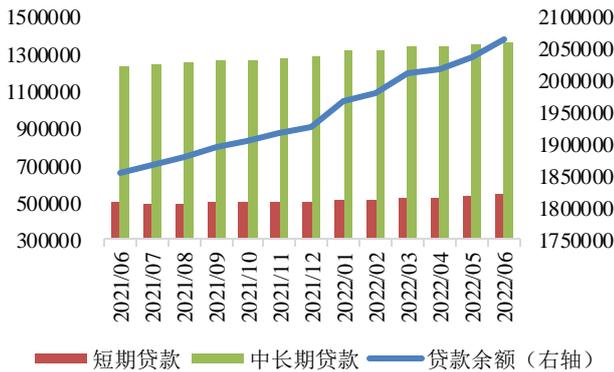
- **央行发布 6 月金融统计数据报告。**6 月末，人民币贷款余额 206.35 万亿元，同比增长 11.2%，增速比上月末高 0.2pct.，比上年同期低 1.1pct.，增速连续 2 月环比回升。6 月份，人民币贷款增加 2.81 万亿元，同比多增 6867 亿元，环比增加 9200 亿元。人民币存款余额 251.05 万亿元，同比增长 10.8%，增速分别比上月末和上年同期高 0.3pct.和 1.6pct.。6 月份人民币存款增加 4.83 万亿元，同比多增 9741 亿元。
- **住户贷款边际改善，企业贷款明显回暖。**住户贷款新增 8482 亿元，同比少增 203 亿元，其中，短贷增加 4282 亿元，同比+782 亿元；中长期贷款增加 4167 亿元，同比-989 亿元，环比+3120 亿元。各地消费政策的刺激拉动居民消费需求复苏，居民短贷继续高增；房产销售数据回暖，居民中长贷环比增长，但受前期房地产行业风险事件的影响，购房需求仍未完全恢复。企（事）业单位贷款增加 2.21 万亿元，同比+7525 亿元，其中，短期贷款增加 6906 亿元，同比+3815 亿元；中长期贷款增加 1.45 万亿元，同比+6130 亿元。疫情得以控制，复工复产促进企业经营改善，经济逐步修复，实体融资需求复苏，当期企业新增贷款结构改善，中长期贷款占比明显提高，较上年同期放量增长。
- **投资建议：**复工复产助力企业经营改善，政策效能释放，LPR 下调等因素提振实体融资需求，贷款增速持续回升，信贷结构有所改善。企业在外部环境改善和政策支持的影响下，信贷需求明显改善，居民端消费动能助力短贷稳增长，而中长贷需求受房地产市场的风险因素影响，尚未完全恢复。存款规模加速增长，存贷差持续走高，银行机构后续的贷款增长空间充足，信贷持续扩张可期。建议关注优质上市银行：邮储银行、宁波银行、江苏银行、杭州银行、成都银行、常熟银行、建设银行。维持行业“同步大市”的评级。
- **风险提示：**经济增长不及预期；政策调控超预期；房地产风险传导，资产质量下行。

1 贷款增速持续回升，信贷结构改善

截至 2022 年 6 月末，我国人民币贷款余额 206.35 万亿元，同比增长 11.2%，增速比上月末高 0.2pct.，比上年同期低 1.1pct.，增速连续 2 月环比回升。其中，短期贷款余额 54.01 万亿元，增速环比上升 0.82pct.至 8.44%，超上年同期增速 1.88pct.；中长期贷款余额 136.19 万亿元，增速自 14 个月连续下降后首次回升，环比回升 0.30pct.至 10.62%，较上年同期增速低 5.61pct.。复工复产提振信贷需求，叠加季末冲量，贷款增速持续回升，信贷结构有所改善。

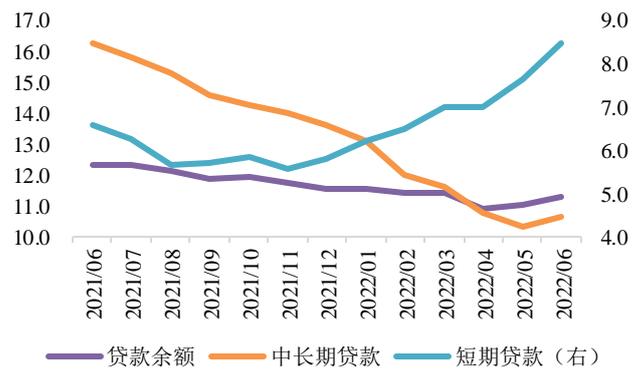
6 月份，人民币贷款增加 2.81 万亿元，同比多增 6867 亿元，环比增加 9200 亿元。上半年人民币贷款增加 13.68 万亿元，同比多增 9192 亿元。分期限来看，当月的短贷及票据融资新增 1.20 万亿元，同比多增 2646 亿元；中长贷新增 18664 亿元，同比多增 5141 亿元，继 12 个月同比减少后首次回正。各项政策效能陆续释放，疫情控制复工复产推动实体信贷需求恢复，同时 5 月份的 5 年期 LPR 下调 15BP 至 4.45%，有效刺激中长期信贷放量增长，6 月新增贷款期限结构明显改善。

图 1：金融机构贷款余额（亿元）



资料来源：同花顺 IFind，财信证券

图 2：金融机构贷款余额增速（%）



资料来源：同花顺 IFind，财信证券

图 3 金融机构累计新增人民币贷款（亿元）



资料来源：同花顺 IFind，财信证券

图 4：金融机构单月新增人民币贷款（亿元）



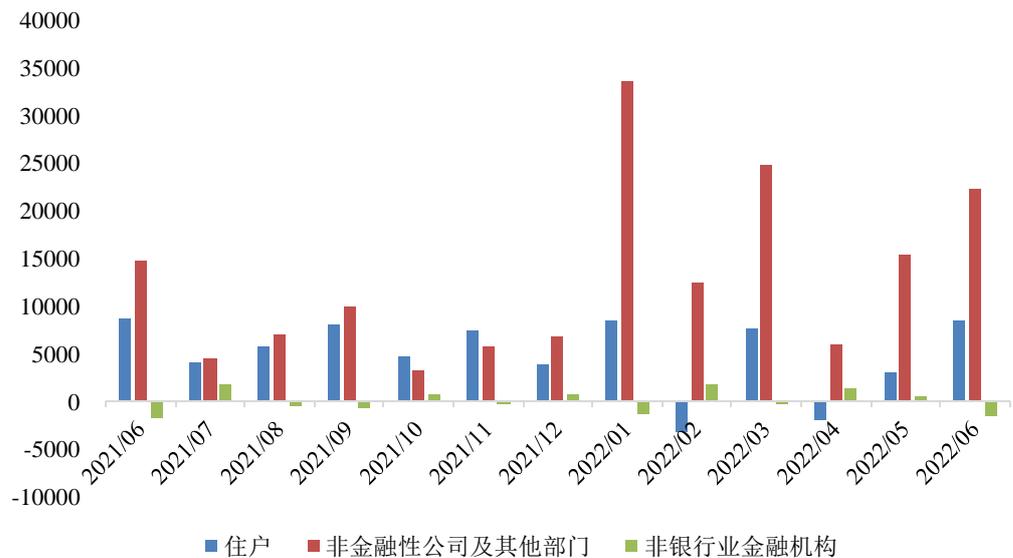
资料来源：同花顺 IFind，财信证券

住户贷款边际改善，企业贷款明显回暖。6月份，住户贷款新增8482亿元，同比少增203亿元，环比多增5594亿元。其中，短期贷款增加4282亿元，同比增长782亿元，环比多增2442亿元；中长期贷款增加4167亿元，同比减少989亿元，环比多增3120亿元。各地消费政策的刺激拉动居民消费需求复苏，居民短贷继续高增；地方房地产政策边际放宽，房产销售数据回暖，居民中长贷环比增长，但受前期房地产行业风险事件的影响，购房需求仍未完全恢复，居民中长贷同比持续少增。

6月份，企（事）业单位贷款增加2.21万亿元，同比多增7525亿元，其中，短期贷款增加6906亿元，同比多增3815亿元，环比多增4264亿元；中长期贷款增加1.45万亿元，同比多增6130亿元，环比多增8946亿元；票据融资增加796亿元，同比、环比分别减少1951亿元、6333亿元。疫情得以控制，复工复产促进企业经营改善，经济逐步修复，实体融资需求复苏，当期企业新增贷款结构改善，中长期贷款占比明显提高，较上年同期放量增长。

非银机构贷款新增录得-1656亿元，同比多增250亿元，环比减少2117亿元。

图 5：金融机构单月新增贷款构成（亿元）

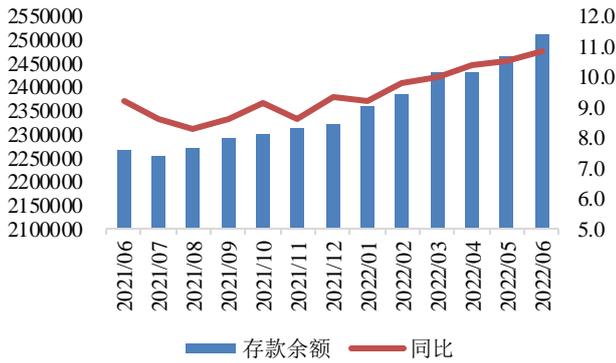


资料来源：同花顺IFind，财信证券

2 住户企业存款季末冲量，财政助力经济增长

截至2022年6月末，人民币存款余额251.05万亿元，同比增长10.8%，增速分别比上月末和上年同期高0.3pct.和1.6pct.。6月份人民币存款增加4.83万亿元，同比多增9741亿元。今年上半年，人民币存款累计增加18.82万亿元，同比多增4.77万亿元。

图 6：金融机构各项存款余额及增速（亿元）



资料来源：同花顺 IFind，财信证券

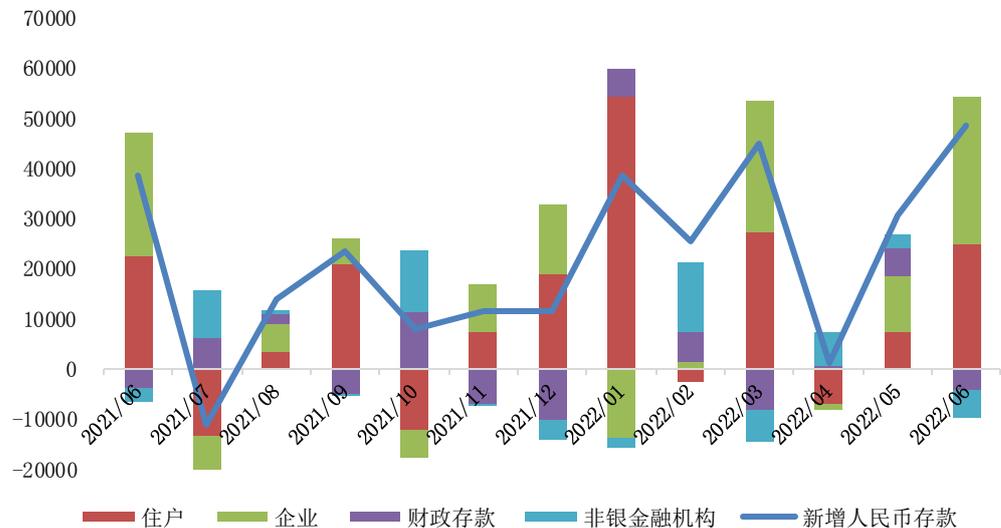
图 7：金融机构累计新增人民币存款（亿元）



资料来源：同花顺 IFind，财信证券

住户企业存款季末冲量，财政持续发力助力经济增长。住户部门新增存款录得 2.47 万亿元，同比多增 2411 亿元，环比增加 17346 亿元；企业新增存款录得 2.93 万亿元，同比增加 4588 亿元，环比增加 1.83 万亿元。经济波动催生居民企业的储蓄意愿增强，叠加半年度银行存款考核时点，住户和企业存款季节性冲量增长。财政性存款减少 4367 亿元，同比多减 365 亿元，环比减少 9959 亿元，财政资金持续投入实体经济以助力经济增长。非银行业金融机构存款减少 5515 亿元，同比多减 2617 亿元，环比多减 8083 亿元。

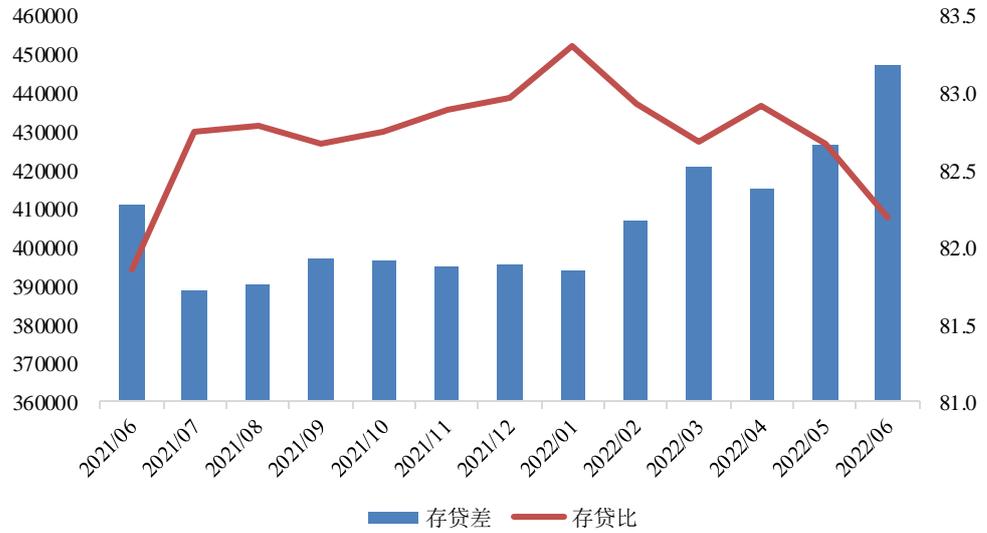
图 8：金融机构单月新增人民币存款（亿元）



资料来源：同花顺 IFind，财信证券

6 月，存贷差 44.70 万亿元，较上月回升 2.02 万亿元，同比增长 3.58 万亿元。存贷比下降至 82.19%，环比降低 0.47pct.，同比超 0.34pct.。存贷差回升超疫情前水平，存贷比持续走低。经济波动加大未来的不确定性，民众的储蓄意愿提高，资金回流银行，扩大存贷差空间，为未来贷款增长蓄力。

图 9：存贷差与存贷比（亿元）



资料来源：同花顺 IFind，财信证券

3 投资建议

复工复产助力企业经营改善，政策效能释放，LPR 下调等因素提振实体融资需求，贷款增速持续回升，信贷结构有所改善。企业在外部环境改善和政策支持的影响下，信贷需求明显改善，居民端消费动能助力短贷稳增长，而中长贷需求受房地产市场的风险因素影响，尚未完全恢复。存款规模加速增长，存贷差持续走高，银行机构后续的贷款增长空间充足，信贷持续扩张可期。建议关注优质上市银行：邮储银行、宁波银行、江苏银行、杭州银行、成都银行、常熟银行、建设银行。维持行业“同步大市”的评级。

4 风险提示

经济增长不及预期；政策调控超预期；房地产风险传导，资产质量下行。

评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券股份有限公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438