

6 月金融数据点评—贷款需求改善

——银行行业研究周报


申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要：

每周一谈：6 月金融数据点评—贷款需求改善

7 月 11 日，央行发布 2022 年 6 月金融数据，有效信贷需求显著改善。

- 其中，2022 年 6 月社会融资规模增量为 5.17 万亿元，比上年同期多 1.47 万亿元，社融融资规模存量同比增长 10.8%，环比上升 0.1pct。
- 人民币贷款增加 2.81 万亿元，比上年同期增加 6900 亿元，人民币贷款余额同比增长 11.2%，环比上升 0.2pct。
- M1、M2 增速分别为 5.8% 和 11.4%，环比分别上升 1.2pct 和上升 0.3pct。人民币存款增加 4.83 万亿元，比上年同期多增 9700 亿元，人民币存款余额同比增长 10.8%，环比上升 0.3pct。

社会融资规模分析：贷款需求改善

6 月新增社会融资规模 5.17 万亿，同比多增 1.47 万亿元，主要由地方政府债及企业短贷、票据融资带动，具体来看：

- 从表内融资来看，6 月新增人民币贷款 3.05 万亿元，同比多增 7358 亿元，外币贷款减少 291 亿元。信贷总量增长超预期，从结构上来看，企业中长期贷款明显改善。
- 从表外融资来看，6 月委托贷款压降 380 亿元，信托贷款压降 828 亿元，压降幅度同比有所下降，主要因为资管新规过渡期结束。整体来看，非标融资监管政策仍较严格，但资管新规整改已结束，预期 2022 整体表外融资的压降幅度会低于 21 年。
- 从直接融资来看，6 月企业债券新增 2183 亿，新增非金融企业境内股票 589 亿元，分别同比少增 1744 亿元和少增 367 亿元。
- 6 月新增政府债券 1.62 万亿元，同比多增 8708 亿元，发行速度大幅增加。上半年地方政府专项债券已发行 3.4 万亿元，基本完成全年额度，预计下半年新增政府债券对社融的支撑作用将减弱。

人民币贷款分析：居民及企业中长期贷款需求改善

6 月份人民币贷款增加 2.81 万亿元，比上年同期多增 6900 亿元。其中中长期贷款规模同比增加 5140.72 亿元，为一年来首次出现同比多增，反映出有效信贷需求环比显著改善，分部门具体来看：

- 居民部门贷款增加 8482 亿元，同比少增 203 亿元，其中，短期贷款增加 4281.87 亿元，同比多增 781.87 亿元，逆转了从 21 年 11 月份起增速连续为负的态势，表明在疫情逐渐得到控制下，居民消费贷款需求有所回暖。中长期贷款增加 4166.72 亿元，同比少增 989.28 亿元，降幅较 5 月明显收窄，边际有所改善，但受到房地产行业风险事件的影响，地产销售端或有所波动，未来需持续关注房地产政策走向及对销售端的带动作用。
- 企业部门贷款增加 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，延续了从 21 年 12 月份开始同比改善的趋势，票据融资增加 796 亿元，同比少增 1951 亿元，而中长期贷款增加 1.45 万亿元，同比多增 6130 亿元，表明企业实际融资需求有所恢复。在疫情得到有效控制，各地加快推进复工复产，且稳增长政策的实施力度进一步加大，加快落实已出台的政策措施，企业部门贷款需求有望逐步恢复。

投资策略：总体看，6 月社融总量数据超预期，居民和企业端贷款需求均有所恢复。随着疫情扰动因素的消退，未来仍需关注房地产宽松政策的落地实施的效果及各项稳增长政策的出台实施。对银行而言，目前估值处于历史低位，具有一定的安全边际。建议关注两类银行：第一类为国有大行，基建投资是本次稳增长的核心推动因素，预计国有银行信贷投放将继续同比多增，建议关注基本面优秀的国有银行，比如邮储银行和建设银行。第二类为区域位置优异的城农商行，比如江浙地区的宁波银行、常熟银行、江苏银行、南京银行等。

风险提示：政策风险；宏观经济复苏不及预期风险；新冠疫情持续恶化风险。

评级

增持

2022 年 07 月 18 日

汪冰洁

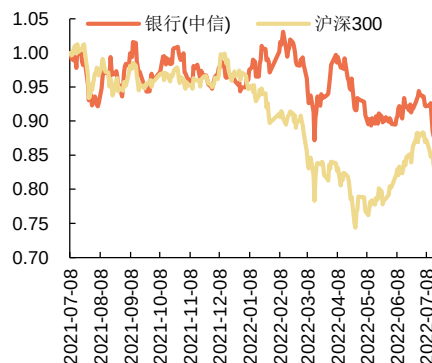
分析师

SAC 执业证书编号：S1660522030003

行业基本资料

股票家数	41
行业平均市盈率	4.6
市场平均市盈率	17.5
行业平均市净率	0.56
市场平均市净率	1.75

行业表现走势图



资料来源：wind 申港证券研究所

- 1、《银行行业研究周报：江浙地区优质城农商行盈利能力较强》2022-07-11
- 2、《银行行业研究周报：6 月融资需求持续改善》2022-07-04
- 3、《银行行业研究周报：银行板块有望迎来估值修复》2022-06-27

内容目录

1. 每周一谈：6月金融数据点评—贷款需求改善	3
1.1 社会融资规模分析：贷款需求改善	3
1.2 人民币贷款分析：居民及企业中长期贷款需求改善	4
1.3 存款端分析：财政支出力度加大	5
1.4 投资建议	6
2. 行业及公司动态	6
3. 本周行情回顾	6
4. 交易数据	8
5. 数据追踪	9
5.1 宏观数据	9
5.2 资金价格	11

图表目录

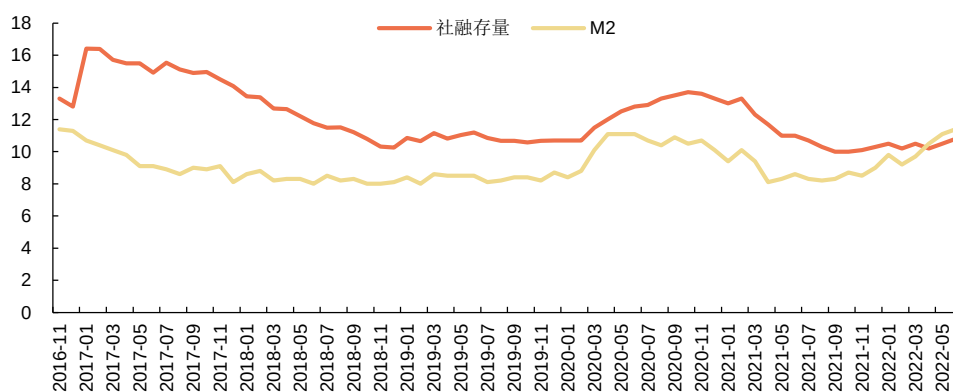
图 1：社融存量和 M2 增速 (%)	3
图 2：6 月社融同比多增 1.47 万亿元 (亿元)	4
图 3：人民币贷款分期限 (亿元)	4
图 4：人民币贷款分部门 (亿元)	5
图 5：M2-M1 剪刀差环比走阔 (%)	5
图 6：新增人民币存款 (亿元)	6
图 7：中信一级行业涨跌幅 (%)	7
图 8：本周涨幅前五 (%)	7
图 9：本周跌幅前五 (%)	7
图 10：银行 PB 估值	7
图 11：银行板块成交额	8
图 12：GDP 同比 (%)	9
图 13：GDP 分产业数据	9
图 14：GDP 分行业	9
图 15：M2&M1&M0 同比 (%)	9
图 16：社融规模同比增速回升 (亿元, %)	10
图 17：社融构成项增长规模 (亿元)	10
图 18：人民币贷款余额同比 (亿元, %)	10
图 19：人民币贷款余额同比分期限 (%)	10
图 20：新增人民币贷款分期限 (亿元)	10
图 21：新增人民币贷款分部门 (亿元)	10
图 22：新增人民币存款分部门 (亿元)	10
图 23：新增人民币存款 (亿元, %)	10
表 1：公司动态	6
表 2：陆股通流向	8
表 3：央行公开市场操作 (亿元)	11

1. 每周一谈：6 月金融数据点评—贷款需求改善

7 月 11 日，央行发布 2022 年 6 月金融数据，有效信贷需求显著改善。

- ◆ 其中，2022 年 6 月社会融资规模增量为 5.17 万亿元，比上年同期多 1.47 万亿元，社融融资规模存量同比增长 10.8%，环比上升 0.1pct。
- ◆ 人民币贷款增加 2.81 万亿元，比上年同期增加 6900 亿元，人民币贷款余额同比增长 11.2%，环比上升 0.2pct。
- ◆ M1、M2 增速分别为 5.8% 和 11.4%，环比分别上升 1.2pct 和上升 0.3pct。人民币存款增加 4.83 万亿元，比上年同期多增 9700 亿元，人民币存款余额同比增长 10.8%，环比上升 0.3pct。

图1：社融存量和 M2 增速 (%)

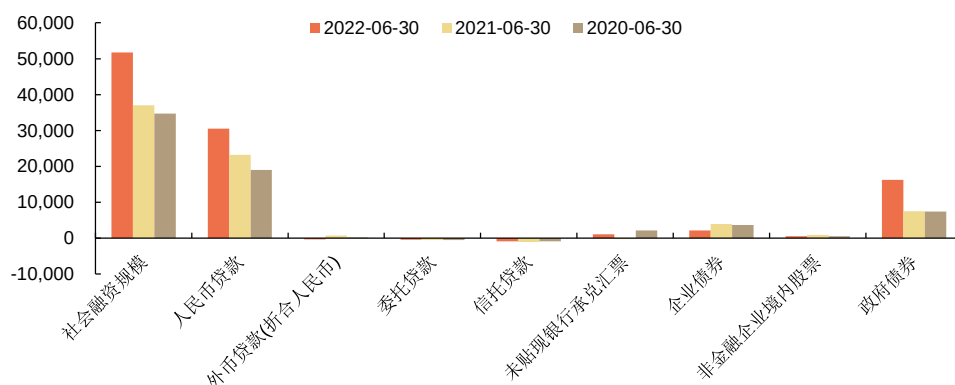


资料来源：wind、申港证券研究所

1.1 社会融资规模分析：贷款需求改善

6 月新增社会融资规模 5.17 万亿，同比多增 1.47 万亿元，主要由地方政府债及企业短贷、票据融资带动，具体来看：

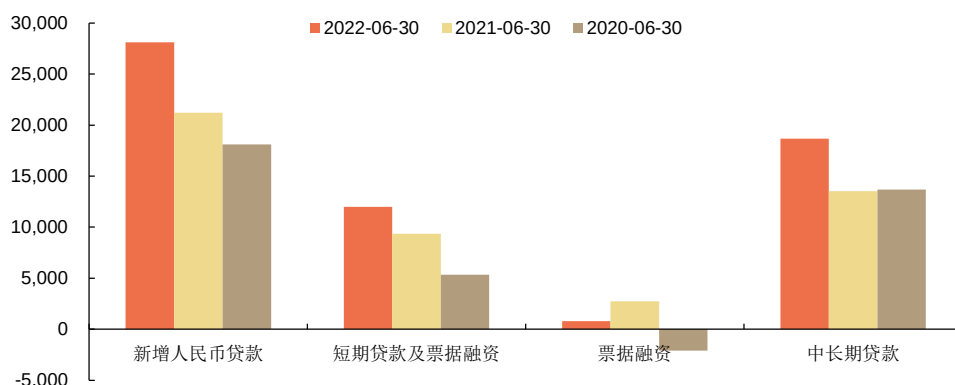
- ◆ 从表内融资来看，6 月新增人民币贷款 3.05 万亿元，同比多增 7358 亿元，外币贷款减少 291 亿元。信贷总量增长超预期，从结构上来看，企业中长期贷款明显改善。
- ◆ 从表外融资来看，6 月委托贷款压降 380 亿元，信托贷款压降 828 亿元，压降幅度同比有所下降，主要因为资管新规过渡期结束。整体来看，非标融资监管政策仍较严格，但资管新规整改已结束，预期 2022 整体表外融资的压降幅度会低于 21 年。
- ◆ 从直接融资来看，6 月企业债券新增 2183 亿，新增非金融企业境内股票 589 亿元，分别同比少增 1744 亿元和少增 367 亿元。
- ◆ 6 月新增政府债券 1.62 万亿元，同比多增 8708 亿元，发行速度大幅增加。上半年地方政府专项债券已发行 3.4 万亿元，基本完成全年额度，预计下半年新增政府债券对社融的支撑作用将减弱。

图2：6月社融同比多增1.47万亿元（亿元）


资料来源：wind、申港证券研究所

1.2 人民币贷款分析：居民及企业中长期贷款需求改善

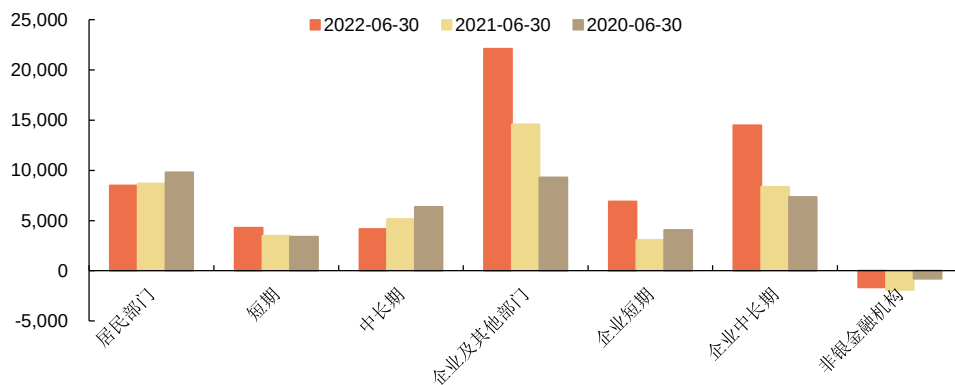
6月份人民币贷款增加2.81万亿元，比上年同期多增6900亿元。其中中长期贷款规模同比增加5140.72亿元，为一年来首次出现同比多增，反映出有效信贷需求环比显著改善，分部门具体来看：

图3：人民币贷款分期限（亿元）


资料来源：wind、申港证券研究所

- ◆ 居民部门贷款增加8482亿元，同比少增203亿元，其中，短期贷款增加4281.87亿元，同比多增781.87亿元，逆转了从21年11月份起增速连续为负的态势，表明在疫情逐渐得到控制下，居民消费贷款需求有所回暖。中长期贷款增加4166.72亿元，同比少增989.28亿元，降幅较5月明显收窄，边际有所改善，但受到房地产行业风险事件的影响，地产销售端或有所波动，未来需持续关注房地产政策走向及对销售端的带动作用。
- ◆ 企业部门贷款增加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，延续了从21年12月份开始同比改善的趋势，票据融资增加796亿元，同比少增1951亿元，而中长期贷款增加1.45万亿元，同比多增6130亿元，表明企业实际融资需求有所恢复。在疫情得到有效控制，各地加快推进复工复产，且稳增长政策的实施力度进一步加大，加快落实已出台的政策措施，企业部门贷款需求有望逐步恢复。

图4：人民币贷款分部门（亿元）

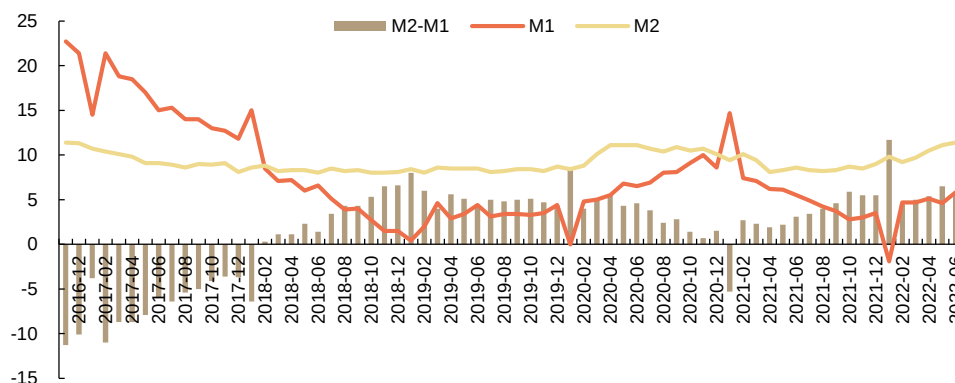


资料来源：wind、申港证券研究所

1.3 存款端分析：财政支出力度加大

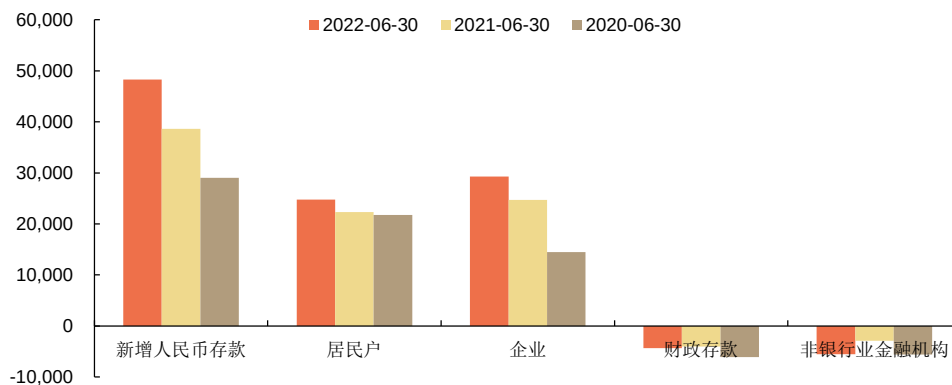
6月末，M2余额258.15万亿元，同比增长11.4%，环比提高0.3pct；M1余额67.44万亿元，同比增长5.8%，环比上升1.2pct，预计主要与疫情好转，企业经营状况边际好转以及地产销售边际好转。

图5：M2-M1剪刀差环比走阔（%）



资料来源：wind、申港证券研究所

6月新增人民币存款4.83万亿元，同比多增9700亿元，人民币存款余额同比增长10.8%，增速环比提升0.3pct。其中居民新增存款同比增加2411亿元，企业新增存款同比多增4588亿元。财政存款本月新增-4367亿元，同比少增365亿元，反映出财政支出力度加大。

图6：新增人民币存款（亿元）


资料来源：wind、申港证券研究所

1.4 投资建议

总体看，6月社融总量数据超预期，居民和企业端贷款需求均有所恢复。随着疫情扰动因素的消退，未来仍需关注房地产宽松政策的落地实施的效果及各项稳增长政策的出台实施。

对银行而言，目前估值处于历史低位，具有一定的安全边际。我们建议关注两类银行：第一类为国有大行，基建投资是本次稳增长的核心推动因素，受益于此，预计国有银行信贷投放将继续同比多增，建议关注基本面优秀的国有银行，比如邮储银行和建设银行。第二类为区域位置优异的城农商行，比如江浙地区的宁波银行、常熟银行、江苏银行、南京银行等。

2. 行业及公司动态

表1：公司动态

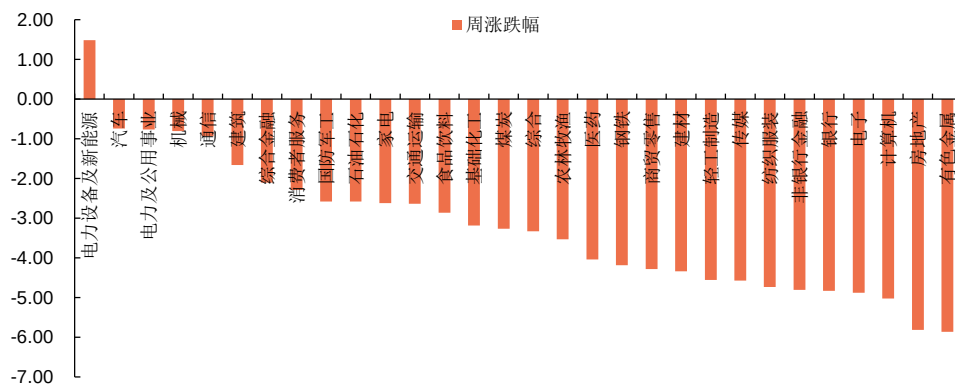
日期	上市公司	公告动态
7月11日	建设银行	因工作调动，王浩已向公司董事会提出辞呈，辞去公司副行长的职务。
7月11日	无锡银行	陈晖因工作变动原因，辞去公司副行长职务。董事会同意聘任陈稔为公司副行长，任期至本届董事会届满。
7月12日	苏农银行	公司董事长徐晓军及部分董事、监事计划增持不少于200万元公司A股股份。
7月12日	华夏银行	非公开发行A股股票申请获得中国证券监督管理委员会核准。
7月15日	江苏银行	上半年净利润133.80亿元，同比增长31.20%。

资料来源：wind 申港证券研究所

3. 本周行情回顾

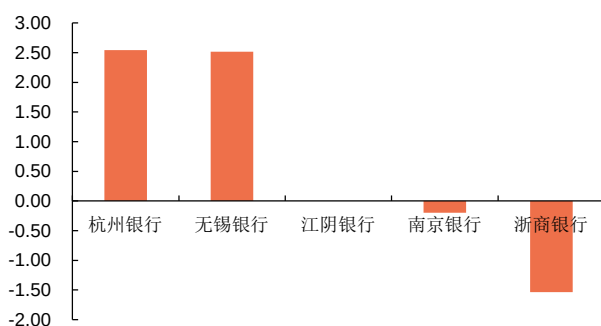
本周银行板块下跌-4.83%，跑输沪深300指数-0.76个百分点。中信一级行业中，电力设备及新能源(+1.49%)、汽车(-0.74%)、电力及公用事业(-0.76%)等板块涨幅最大。银行涨跌幅排名26/30。其中国有银行下跌-3.16%，股份制银行下跌-6.93%，城商行下跌-2.47%，农商行下跌-2.39%。具体个股方面，杭州银行(+2.54%)、无锡银行(+2.51%)、江阴银行(+0%)涨幅最大，平安银行(-8.94%)、兴业银行(-8.7%)、招商银行(-8.6%)跌幅最大。

图7：中信一级行业涨跌幅（%）



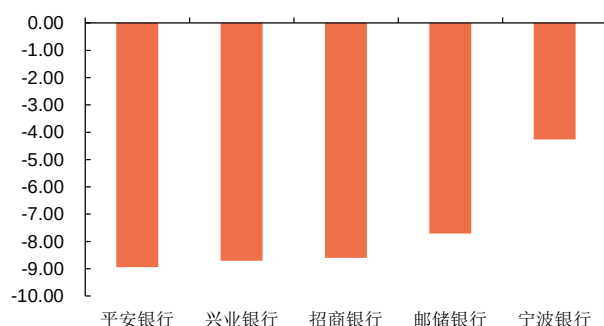
资料来源：wind 申港证券研究所

图8：本周涨幅前五（%）



资料来源：wind 申港证券研究所

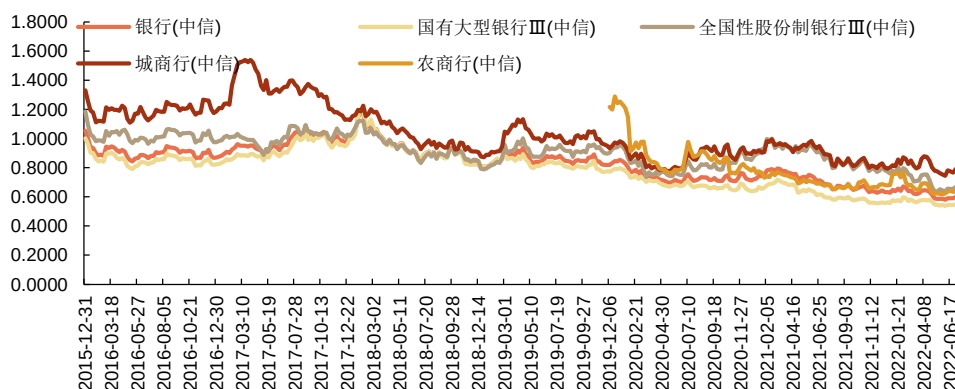
图9：本周跌幅前五（%）



资料来源：wind 申港证券研究所

截至2022年7月15日，A股银行板块整体PB为0.56，位于自16年以来的低位，其中国有银行PB为0.52，股份制银行PB为0.6，城商行PB为0.75，农商行PB为0.62。具体个股方面，宁波银行（PB 1.55）、招商银行（PB1.21）、成都银行（PB1.26）估值最高。

图10：银行PB估值

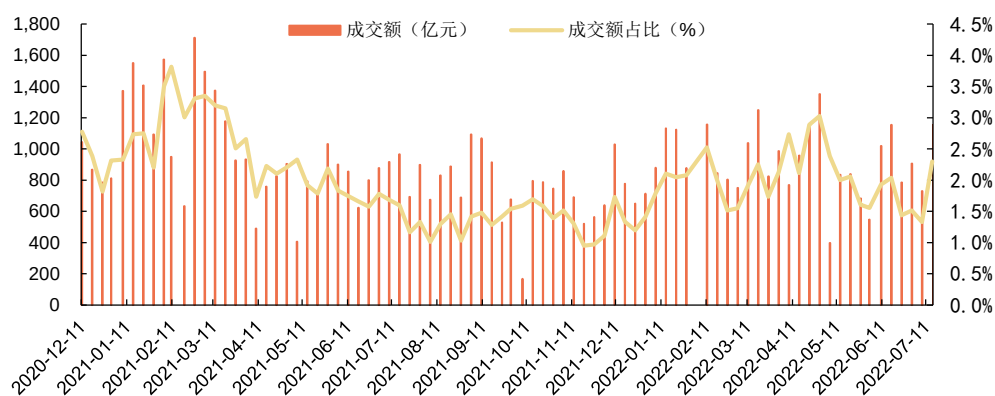


资料来源：wind 申港证券研究所

4. 交易数据

本周 A 股成交量 4,059.67 亿股，成交额 50,439.56 亿元，上周 A 股成交量 4,131.03 亿股，成交额 54,809.58 亿元，与上周相比成交缩量。本周银行板块成交量 158.94 亿股，成交额 1,158.64 亿元，上周银行板块成交量 98.42 亿股，成交额 729.31 亿元，与上周相比成交放量。

图11：银行板块成交额



资料来源：wind 申港证券研究所

北向资金本周累计净流出-220.41 亿元，本月累计净流出-184.8 亿元，年初至今累计净流入 533.18 亿元。本周累计净买入排名前三的为汽车（16.78 亿元）、机械（16.32 亿元）和建筑（9.53 亿元）。其中银行板块本周累计净流出-120.1 亿元，排名 30/30。具体个股方面，杭州银行、张家港行、贵阳银行获最多净买入。陆股通持股比例方面，平安银行（8.48%）、招商银行（7.61%）、邮储银行（9.66%）陆股通持股占流通 A 股比例最高。

表2：陆股通流向

名称	本周陆股通净流入（千股）	本月陆股通净流入（千股）	年初至今陆股通净买入（千股）	持股/流通 A 股（%）
国有银行				
建设银行	-24,705.87	-83,758.86	-137,353.03	4.43
工商银行	-151,420.18	-157,455.56	158,448.71	0.57
交通银行	-159,828.30	-249,590.76	155,389.73	2.58
中国银行	-164,965.64	-129,950.22	318,286.77	0.65
邮储银行	-206,377.02	-231,717.89	522,507.61	9.66
农业银行	-355,743.66	-370,420.81	436,607.31	0.72
股份制银行				
华夏银行	-264.36	-3,344.32	42,580.44	2.88
浙商银行	-3,486.31	-7,457.88	14,681.78	3.16
中信银行	-6,382.88	-7,615.24	76,940.29	0.49
光大银行	-10,673.71	-27,262.20	11,580.70	1.53
民生银行	-15,736.43	-42,082.52	35,350.52	1.80
浦发银行	-27,945.99	-34,296.80	60,043.78	2.01
招商银行	-85,787.62	-81,975.41	52,634.50	7.61
兴业银行	-103,782.90	-89,661.23	135,536.06	3.94
平安银行	-124,145.44	-125,629.45	-99,038.82	8.48
城商行				
杭州银行	20,091.13	24,623.12	31,755.96	3.14
贵阳银行	3,436.31	2,814.92	31,064.97	1.81
长沙银行	421.39	4,243.72	67,759.90	6.20
西安银行	0.00	0.00	-295.70	0.00
厦门银行	-513.50	4,320.67	21,451.37	2.38
重庆银行	-734.25	-665.98	10,595.63	2.47

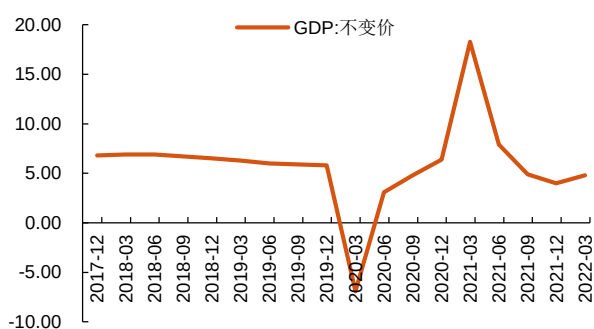
	青岛银行	-825.42	-1,947.71	11,885.99	0.72
	郑州银行	-934.88	-1,376.68	20,932.00	1.25
	成都银行	-1,045.28	-18,279.67	70,945.21	6.61
	苏州银行	-2,603.51	-4,568.32	26,659.85	2.84
	南京银行	-9,888.75	-33,788.15	23,682.09	3.03
	上海银行	-11,313.08	-34,142.52	88,639.29	3.33
	宁波银行	-16,654.02	-15,252.10	29,972.19	6.26
	江苏银行	-21,375.74	4,758.93	166,660.99	4.29
	北京银行	-23,225.85	-29,438.46	-24,852.48	3.35
农商行	张家港行	8,297.57	16,586.97	44,740.41	4.43
	无锡银行	0.00	0.00	0.00	0.00
	苏农银行	0.00	0.00	0.00	0.00
	紫金银行	0.00	0.00	-368.30	0.24
	江阴银行	-5,571.94	-7,288.24	16,983.38	2.47
	渝农商行	-7,072.57	-14,104.09	67,495.91	3.88
	青农商行	-9,166.35	-17,104.91	-8,075.10	0.94
	常熟银行	-20,537.63	-33,157.10	15,908.91	5.14

资料来源: wind 申港证券研究所

5. 数据追踪

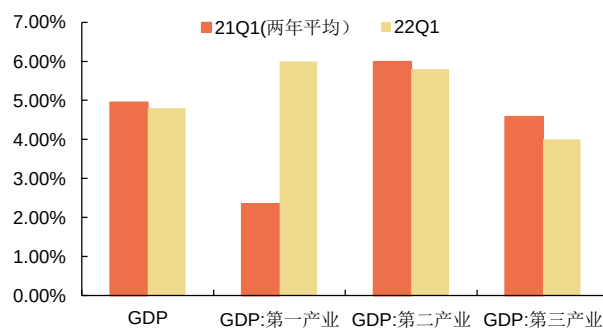
5.1 宏观数据

图12: GDP 同比 (%)



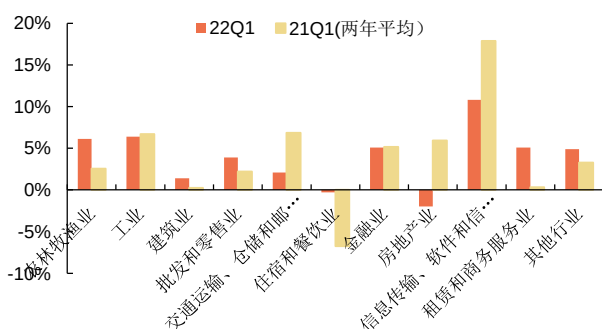
资料来源: wind 申港证券研究所

图13: GDP 分产业数据



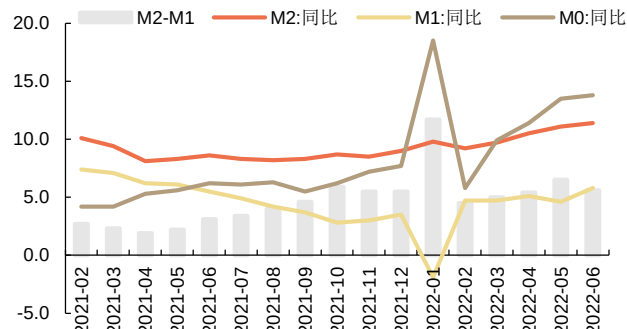
资料来源: wind 申港证券研究所

图14: GDP 分行业

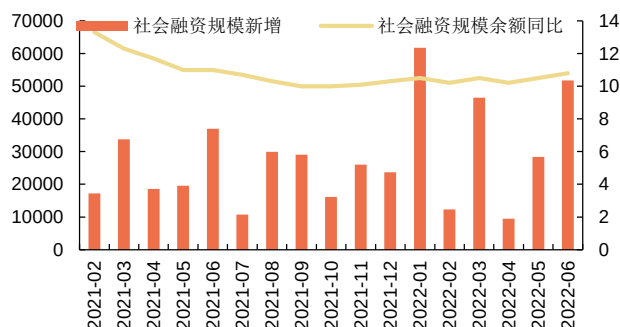


资料来源: wind 申港证券研究所

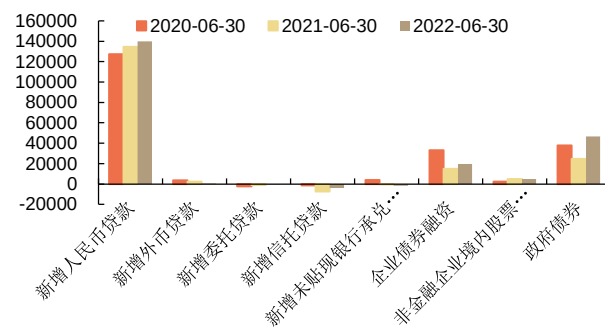
图15: M2&M1&M0 同比 (%)



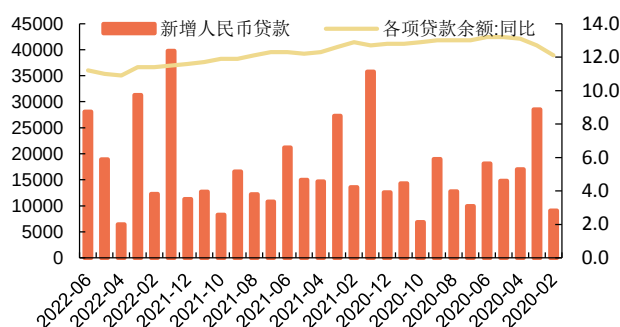
资料来源: wind 申港证券研究所

图16: 社融规模同比增速回升 (亿元, %)


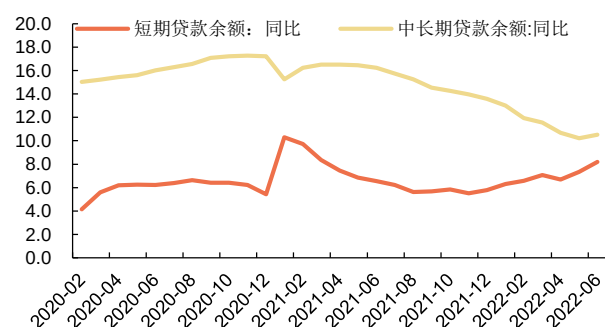
资料来源: wind 申港证券研究所

图17: 社融构成项增长规模 (亿元)


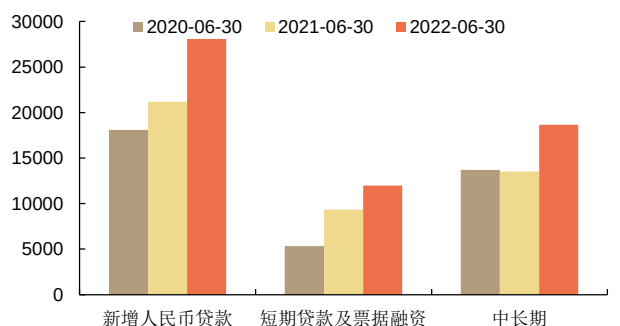
资料来源: wind 申港证券研究所

图18: 人民币贷款余额同比 (亿元, %)


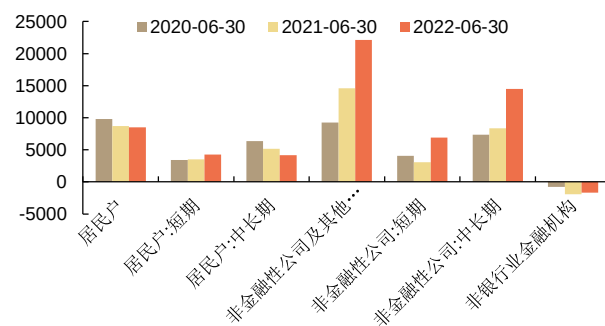
资料来源: wind 申港证券研究所

图19: 人民币贷款余额同比分期限 (%)


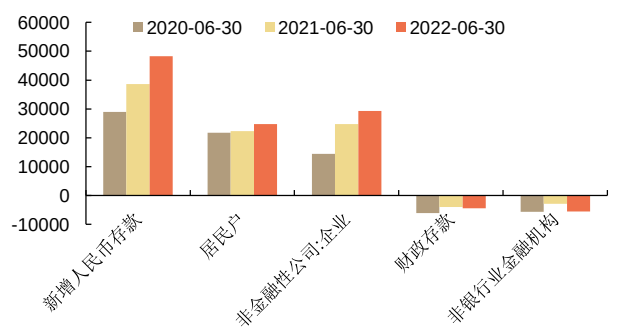
资料来源: wind 申港证券研究所

图20: 新增人民币贷款分期限 (亿元)


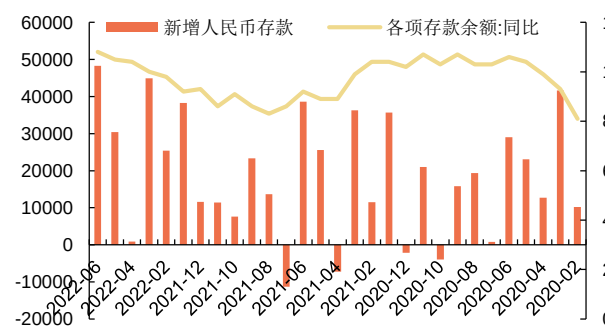
资料来源: wind 申港证券研究所

图21: 新增人民币贷款分部门 (亿元)


资料来源: wind 申港证券研究所

图22: 新增人民币存款分部门 (亿元)


资料来源: wind 申港证券研究所

图23: 新增人民币存款 (亿元, %)


资料来源: wind 申港证券研究所

5.2 资金价格

表3：央行公开市场操作（亿元）

	2022-07-15	2022-07-08	2022-07-01	2022-06-24
货币净投放	0	-3850	3000	500
货币投放	150	150	4050	1000
货币回笼	150	4000	1050	500

资料来源：wind 申港证券研究所

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独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。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，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。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

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。本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。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上