

7月金融数据点评—信贷需求不及预期

——银行行业研究周报

申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要:

每周一谈: 7月金融数据点评—信贷需求不及预期

8月12日, 央行发布2022年7月金融数据, 有效信贷需求不及预期。

社会融资规模分析: 贷款需求不及预期

7月新增社会融资规模7561亿元, 同比少增3191亿元, 反映在疫情扰动叠加风险事件冲击下, 当前融资需求仍较弱, 具体来看:

- ◆ 从表内融资来看, 7月新增人民币贷款4088亿元, 同比少增4303亿元, 外币贷款减少1137亿元。反映居民及企业信贷需求仍偏弱, 信贷增长不及预期。
- ◆ 从表外融资来看, 7月委托贷款新增89亿元, 信托贷款压降398亿元。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, 7月企业债券新增734亿元, 新增非金融企业境内股票1437亿元, 分别同比少增2357亿元和多增499亿元。
- ◆ 7月新增政府债券3998亿元, 同比多增2178亿元, 发行速度环比回落。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: 信贷结构不佳

7月份人民币贷款增加6790亿元, 比上年同期少增4010亿元。其中中长期贷款规模同比少增3966亿元, 一方面6月信贷冲量透支了部分7月的需求, 另一方面7月疫情反复和风险事件频发, 有效信贷需求受到压制, 分部门具体来看:

- ◆ 居民部门贷款增加1217亿元, 同比少增2842亿元, 其中, 短期贷款减少269亿元, 同比少增354亿元, 表明在疫情反复的背景下, 居民消费贷款需求不足。中长期贷款增加1486亿元, 同比少增2488亿元, 主要受到房地产行业风险事件的影响, 地产销售端偏弱, 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2877亿元, 同比少增1457亿元, 其中, 短期贷款减少3546亿元, 同比少增969亿元, 票据融资增加3136亿元, 同比多增1365亿元, 呈现票据冲量的现象, 而中长期贷款增加3459亿元, 同比少增1478亿元, 表明信贷结构不佳, 企业实际融资需求仍较弱。

投资策略: 总体看, 7月社融总量及结构数据均不及预期, 居民和企业端贷款需求仍较弱。考虑到21年财政后置, 而22年财政前置, 社融增速预计于6月已见顶。随着疫情扰动因素的消退, 未来仍需关注房地产政策的落地实施及各项稳增长政策的出台实施。

对银行而言, 市场对于7月信贷数据疲弱已有一定预期, 目前估值处于历史低位, 具有一定的安全边际。展望下半年, 短期使得银行板块承压的风险事件将逐步化解, 随着疫情影响减弱及稳增长政策效果显现, 经济有望逐步修复。我们建议关注两类银行: 第一类为下半年基本面改善明显的股份行, 如招商银行、兴业银行和平安银行。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08月14日

汪冰洁

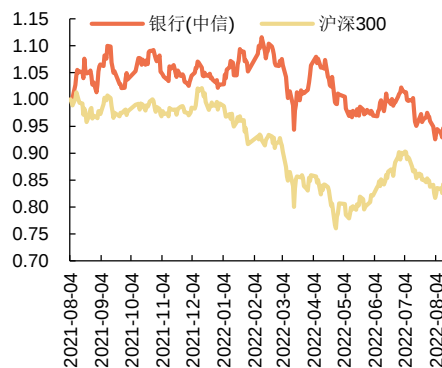
分析师

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	17.8
行业平均市净率	0.56
市场平均市净率	1.78

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: 区域优秀的城农商行受到基金增持》2022-08-08
- 2、《银行行业研究周报: 6月金融数据点评—贷款需求改善》2022-07-18
- 3、《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

内容目录

1. 每周一谈：7月金融数据点评—信贷需求不及预期.....	3
1.1 社会融资规模分析：贷款需求不及预期.....	3
1.2 人民币贷款分析：信贷结构不佳.....	4
1.3 存款端分析：M2 与社融增速背离.....	5
1.4 投资建议.....	6
2. 行业及公司动态.....	6
3. 本周行情回顾.....	7
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

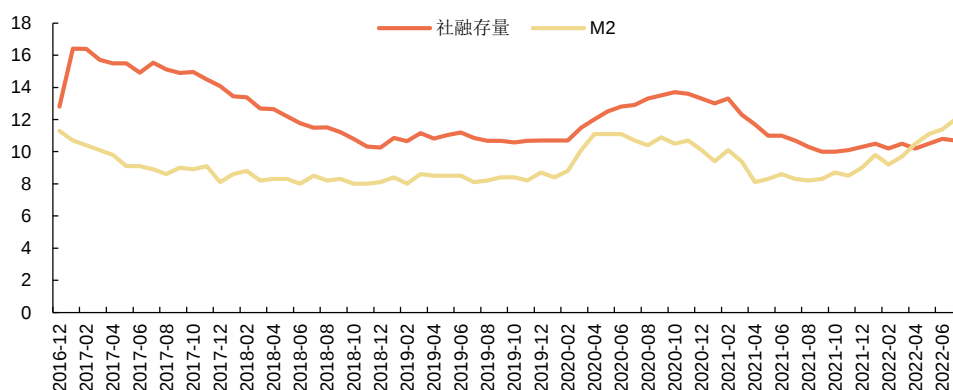
图 1：社融存量和 M2 增速 (%)	3
图 2：7 月社融同比多增 7561 亿元 (亿元)	4
图 3：人民币贷款分期限 (亿元)	4
图 4：人民币贷款分部门 (亿元)	5
图 5：M2-M1 剪刀差环比收窄 (%)	5
图 6：新增人民币存款 (亿元)	6
图 7：中信一级行业涨跌幅 (%)	7
图 8：本周涨幅前五 (%)	7
图 9：本周跌幅前五 (%)	7
图 10：银行 PB 估值.....	8
图 11：银行板块成交额.....	8
图 12：GDP 同比 (%)	9
图 13：GDP 分产业数据	9
图 14：GDP 分行业.....	10
图 15：M2&M1&M0 同比 (%)	10
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)	11
图 23：新增人民币存款 (亿元, %)	11
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：7月金融数据点评—信贷需求不及预期

8月12日，央行发布2022年7月金融数据，有效信贷需求不及预期。

- ◆ 其中，2022年7月社会融资规模增量为7561亿元，比上年同期下降3191亿元，社融融资规模存量同比增长10.7%，环比下降0.1pct。
- ◆ 人民币贷款增加6790亿元，比上年同期减少4010亿元，人民币贷款余额同比增长11%，环比下降0.2pct。
- ◆ M1、M2增速分别为6.7%和12%，环比分别上升0.9pct和上升0.6pct。人民币存款增加447亿元，比上年同期多增11747亿元，人民币存款余额同比增长11.4%，环比上升0.6pct。

图1：社融存量和M2增速(%)



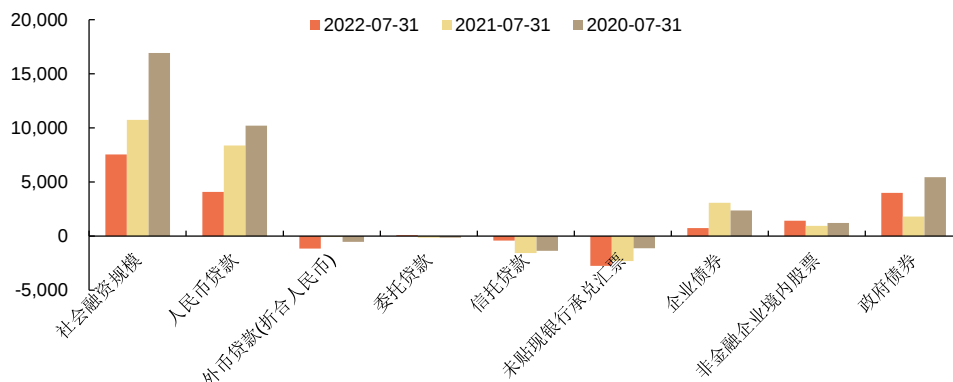
资料来源：wind、申港证券研究所

1.1 社会融资规模分析：贷款需求不及预期

7月新增社会融资规模7561亿元，同比少增3191亿元，反映在疫情扰动叠加风险事件冲击下，当前融资需求仍较弱，具体来看：

- ◆ 从表内融资来看，7月新增人民币贷款4088亿元，同比少增4303亿元，外币贷款减少1137亿元。反映居民及企业信贷需求仍偏弱，信贷增长不及预期。
- ◆ 从表外融资来看，7月委托贷款新增89亿元，信托贷款压降398亿元。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，7月企业债券新增734亿元，新增非金融企业境内股票1437亿元，分别同比少增2357亿元和多增499亿元。
- ◆ 7月新增政府债券3998亿元，同比多增2178亿元，发行速度环比回落。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2：7月社融同比多增7561亿元（亿元）

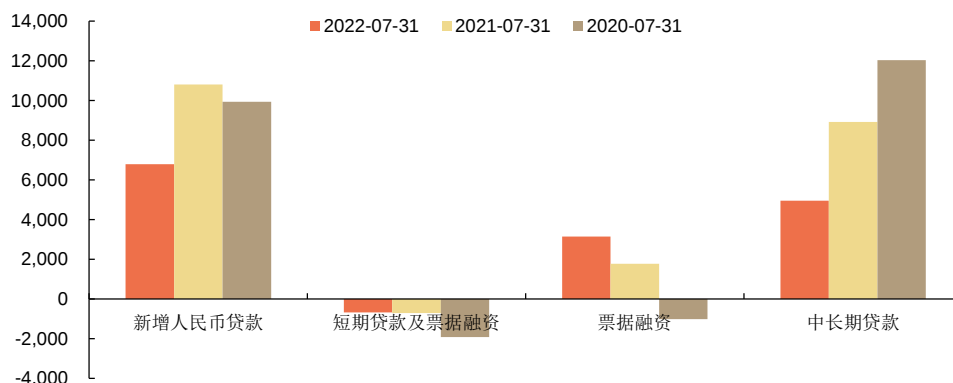


资料来源：wind、申港证券研究所

1.2 人民币贷款分析：信贷结构不佳

7月份人民币贷款增加6790亿元，比上年同期少增4010亿元。其中中长期贷款规模同比少增3966亿元，一方面6月信贷冲量透支了部分7月的需求，另一方面7月疫情反复和风险事件频发，有效信贷需求受到压制，分部门具体来看：

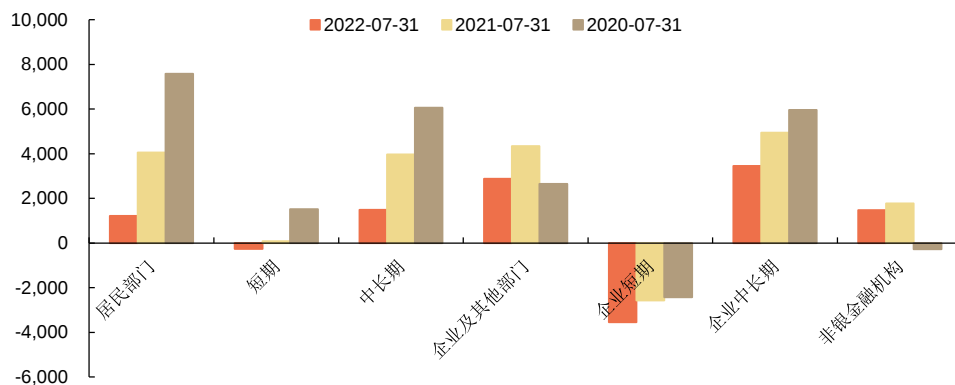
图3：人民币贷款分期限（亿元）



资料来源：wind、申港证券研究所

- ◆ 居民部门贷款增加1217亿元，同比少增2842亿元，其中，短期贷款减少269亿元，同比少增354亿元，表明在疫情反复的背景下，居民消费贷款需求不足。中长期贷款增加1486亿元，同比少增2488亿元，主要受到房地产行业风险事件的影响，地产销售端偏弱，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2877亿元，同比少增1457亿元，其中，短期贷款减少3546亿元，同比少增969亿元，票据融资增加3136亿元，同比多增1365亿元，呈现票据冲量的现象，而中长期贷款增加3459亿元，同比少增1478亿元，表明信贷结构不佳，企业实际融资需求仍较弱。

图4：人民币贷款分部门（亿元）

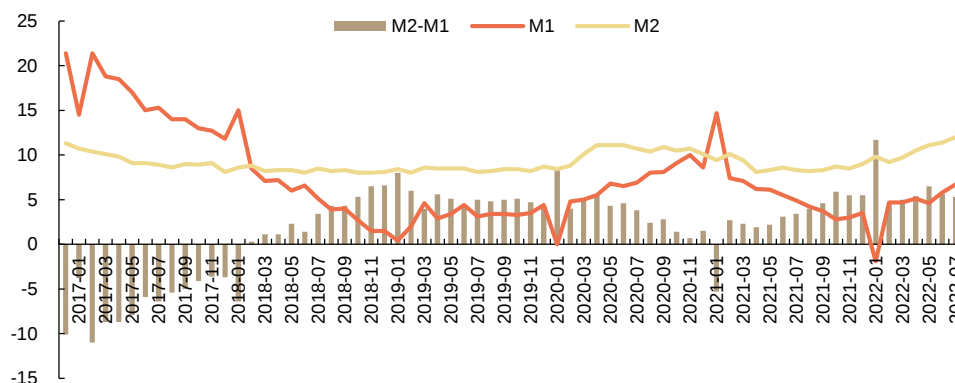


资料来源：wind、申港证券研究所

1.3 存款端分析：M2 与社融增速背离

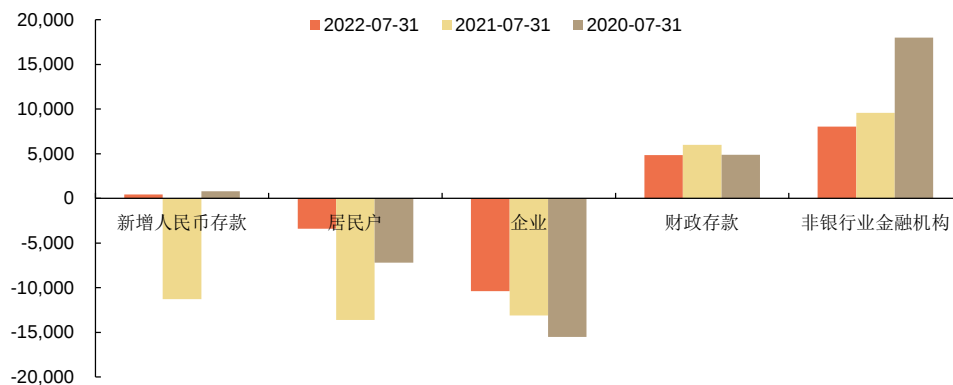
7 月末，M2 余额 257.81 万亿元，同比增长 12%，环比提高 0.6pct；M1 余额 66.18 万亿元，同比增长 6.7%，环比上升 0.9pct，预计主要与季节因素及低基数效应有关。

图5：M2-M1 剪刀差环比收窄（%）



资料来源：wind、申港证券研究所

7 月新增人民币存款 447 亿元，同比多增 11747 亿元，人民币存款余额同比增长 11.4%，增速环比提升 0.6pct。其中居民新增存款同比增加 10220 亿元，企业新增存款同比多增 2700 亿元，与季节效应与低基数有关。财政存款本月新增 4863 亿元，同比少增 1145 亿元，反映出财政支出力度环比减弱。非银行业金融机构新增存款 8045 亿元，同比少增 1531 亿元，主要由于 A 股处于震荡行情，投资者存款搬家意愿较低。

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，7月社融总量及结构数据均不及预期，居民和企业端贷款需求仍较弱。考虑到21年财政后置，而22年财政前置，社融增速预计于6月已见顶。随着疫情扰动因素的消退，未来仍需关注房地产政策的落地实施及各项稳增长政策的出台实施。

对银行而言，市场对于7月信贷数据疲弱已有一定预期，目前估值处于历史低位，具有一定的安全边际。展望下半年，短期使得银行板块承压的风险事件将逐步化解，随着疫情影响减弱及稳增长政策效果显现，经济有望逐步修复。我们建议关注两类银行：第一类为下半年基本面改善明显的股份行，如招商银行、兴业银行和平安银行。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

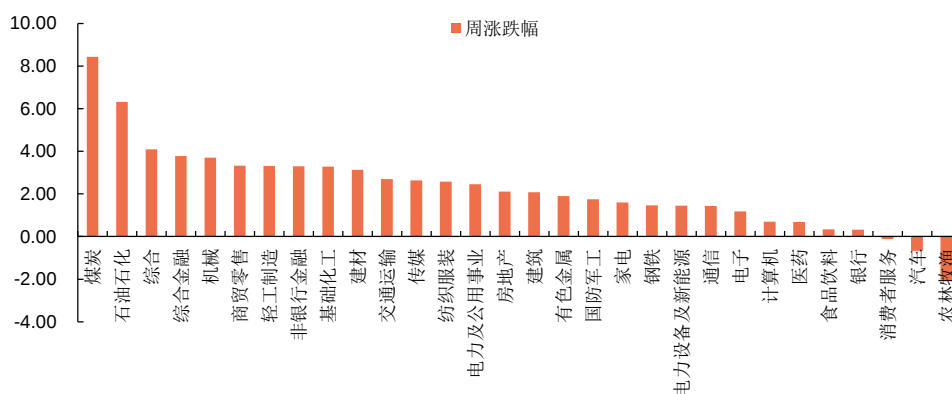
日期	上市公司	公告动态
8月8日	华夏银行	本公司拟非公开发行A股股票，募集不超过200亿元人民币。首钢集团、京投公司于2022年8月1日向公司发出《申购报价单》，拟认购本次非公开发行的A股股票。
8月8日	恒丰银行	因工作变动，王锡峰先生已向本行董事会提出辞呈，辞去本行执行董事、行长以及董事会战略与创新发展委员会委员、风险管理与消费者权益保护委员会委员、关联交易控制委员会委员职务。
8月8日	青岛银行	吕岚因年龄原因，辞去本行第八届董事会执行董事、董事会秘书、董事会关联交易控制委员会委员、董事会风险管理和消费者权益保护委员会委员、联席公司秘书等职务，自2022年8月8日起生效。辞任后，吕岚不再担任本行及本行控股子公司任何职务。
8月9日	农业银行	因工作调整，崔勇请求辞去公司副行长职务。
8月9日	张家港行	22H1实现营业收入23.53亿元，同比增长5.74%；归属于上市公司股东净利润7.62亿元，同比增长27.76%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润6.73亿元，同比增长15.17%；基本每股收益0.31元。
8月9日	青农商行	刘仲生因超过关键人员任职期限的相关规定，辞去本行第四届董事会执行董事、董事长，以及董事会战略规划委员会主任委员、三农金融服务与消费者权益保护委员会主任委员等职务。辞职后，刘仲生将不再担任本行及本行控股子公司任何职务。
8月10日	浦发银行	22年上半年净利润301.74亿元，同比增长1.13%；营业收入986.44亿元，同比增长1.31%。

资料来源：wind 申港证券研究所

3. 本周行情回顾

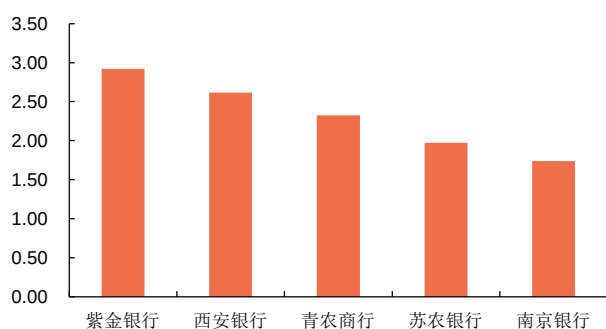
本周银行板块上涨 0.33%，跑输沪深 300 指数-0.5 个百分点。中信一级行业中，煤炭（+8.43%）、石油石化（+6.31%）、综合（+4.1%）等板块涨幅最大。银行涨跌幅排名 27/30。其中国有银行下跌-0.44%，股份制银行上涨 0.63%，城商行上涨 0.41%，农商行上涨 1.11%。具体个股方面，紫金银行（+2.92%）、西安银行（+2.62%）、青农商行（+2.33%）涨幅最大，苏州银行（-2.04%）、江阴银行（-1.73%）、杭州银行（-1.67%）跌幅最大。

图7：中信一级行业涨跌幅（%）



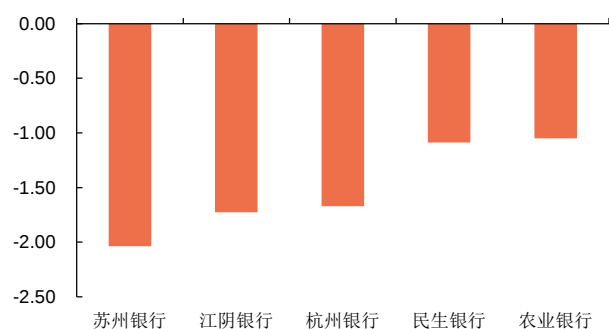
资料来源：wind 申港证券研究所

图8：本周涨幅前五（%）



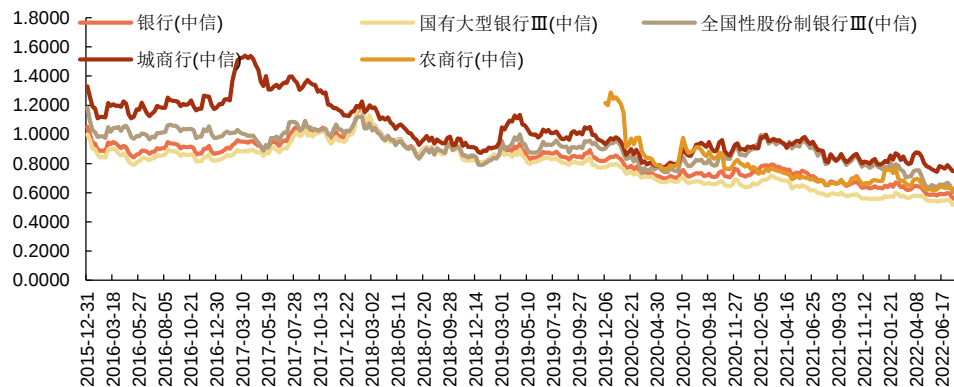
资料来源：wind 申港证券研究所

图9：本周跌幅前五（%）



资料来源：wind 申港证券研究所

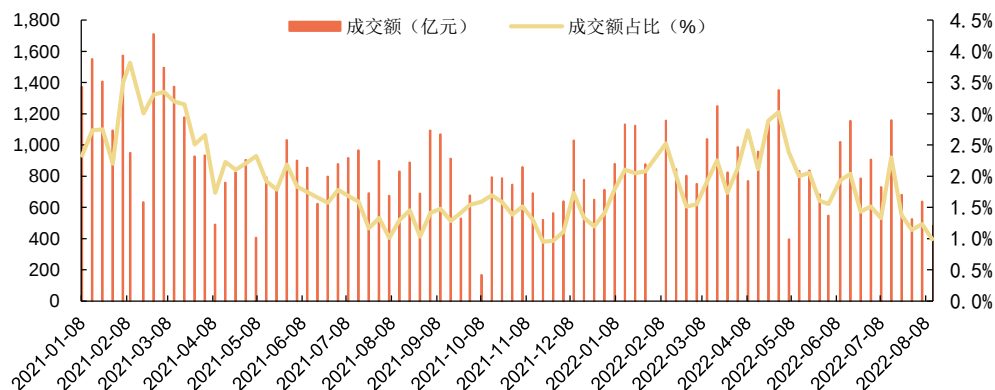
截至 2022 年 8 月 12 日，A 股银行板块整体 PB 为 0.56，位于自 16 年以来的低位，其中国有银行 PB 为 0.52，股份制银行 PB 为 0.6，城商行 PB 为 0.73，农商行 PB 为 0.62。具体个股方面，宁波银行（PB 1.44）、招商银行（PB1.19）、成都银行（PB1.18）估值最高。

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 3,628.25 亿股，成交额 49,406.74 亿元，上周 A 股成交量 4,004.87 亿股，成交额 51,850.47 亿元，与上周相比成交缩量。本周银行板块成交量 65.82 亿股，成交额 488.63 亿元，上周银行板块成交量 87.89 亿股，成交额 637.70 亿元，与上周相比成交缩量。

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入 76.50 亿元，本月累计净流入 64.16 亿元，年初至今累计净流入 571.46 亿元。本周累计净买入排名前三的为汽车（16.44 亿元）、电子（15.69 亿元）和食品饮料（15.59 亿元）。其中银行板块本周累计净流出-1.01 亿元，排名 23/30。具体个股方面，民生银行、成都银行、光大银行获最多净买入。陆股通持股比例方面，平安银行（7.61%）、招商银行（7.67%）、邮储银行（9.21%）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 (%)
国有大行				
工商银行	16,429.70	-25,591.30	115,356.19	0.55
农业银行	9,815.85	9,783.37	435,887.63	0.72
中国银行	4,293.58	-33,918.21	246,740.95	0.62
建设银行	-1,942.98	-21,696.63	-159,169.59	4.20
交通银行	-3,697.91	-26,977.91	107,620.76	2.46

股份 制 银 行	邮储银行	-15,827.61	-63,879.24	456,039.81	9.07
	民生银行	18,585.23	21,659.07	50,974.69	1.85
	光大银行	11,895.83	14,699.16	24,441.74	1.56
	招商银行	3,736.13	-14,812.68	69,839.29	7.69
	兴业银行	7,841.92	3,235.12	117,663.45	3.85
	浦发银行	5,271.22	-10,180.17	33,772.15	1.92
	华夏银行	1,253.75	2,167.42	51,480.30	2.95
	中信银行	-650.73	-8,093.67	56,211.89	0.43
	浙商银行	-8,054.50	-9,654.17	9,009.99	3.08
	平安银行	-9,559.21	-28,764.94	-277,294.33	7.56
城 商 行	成都银行	6,482.82	3,939.27	84,033.81	6.97
	宁波银行	4,985.51	865.78	28,120.74	6.23
	苏州银行	4,988.82	7,411.18	72,478.68	2.73
	杭州银行	3,807.96	1,235.76	44,060.54	3.38
	郑州银行	2,502.25	757.22	23,324.01	1.29
	贵阳银行	2,372.13	3,104.49	39,890.28	2.06
	青岛银行	2,549.09	1,294.43	17,127.35	0.89
	北京银行	3,105.92	-11,224.52	-36,326.41	3.30
	南京银行	-165.04	6,768.47	40,951.88	3.23
	西安银行	0.00	0.00	-295.75	0.00
农 商 行	重庆银行	-47.55	-1,187.46	6,130.65	1.83
	上海银行	847.62	-8,397.37	78,817.42	3.26
	长沙银行	-1,216.19	-9,308.01	61,749.71	5.91
	厦门银行	-1,680.78	-2,537.16	23,273.35	2.33
	江苏银行	-23,262.83	-47,448.04	121,176.84	3.97
	江阴银行	4,878.73	10,987.75	20,689.74	2.64
	青农商行	3,364.65	-1,314.44	412.15	1.12
	渝农商行	2,343.13	-5,954.30	69,611.29	3.92
	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
	常熟银行	-3,782.01	-7,969.94	12,665.54	5.02
	张家港行	-9,829.91	-16,862.09	31,328.79	3.78

资料来源: wind 申港证券研究所

5. 数据追踪

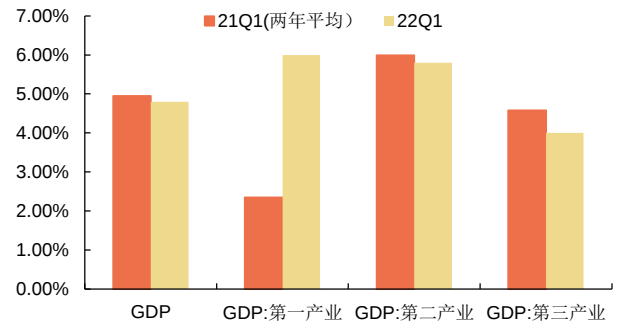
5.1 宏观数据

图12: GDP 同比 (%)



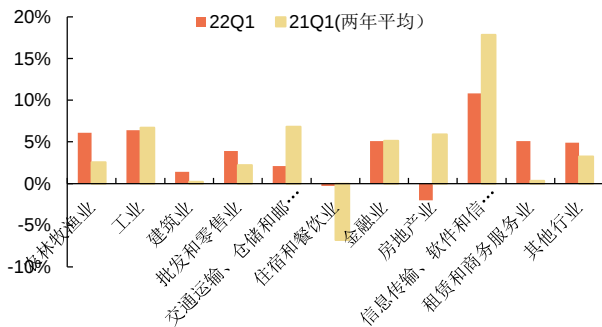
资料来源: wind 申港证券研究所

图13: GDP 分产业数据



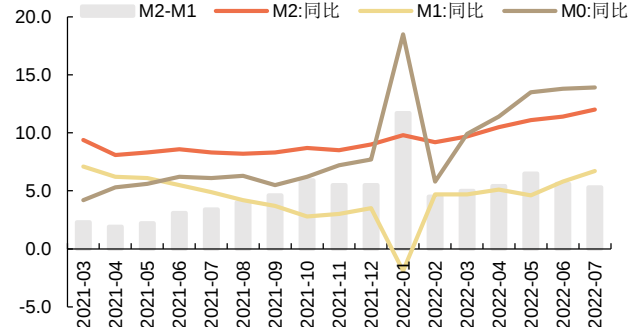
资料来源: wind 申港证券研究所

图14: GDP 分行业



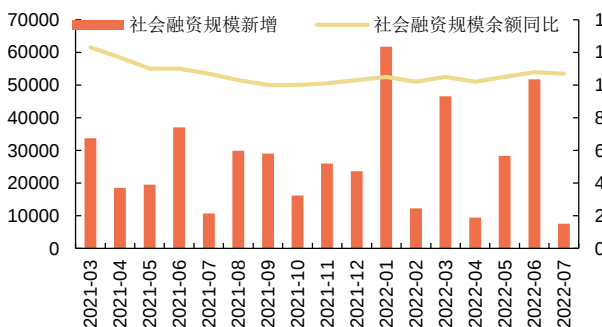
资料来源: wind 申港证券研究所

图15: M2&M1&M0 同比 (%)



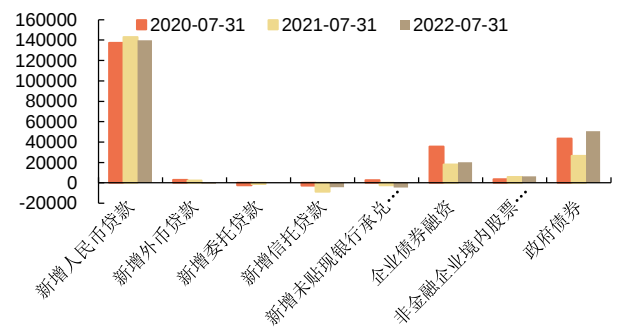
资料来源: wind 申港证券研究所

图16: 社融规模同比增速回升 (亿元, %)



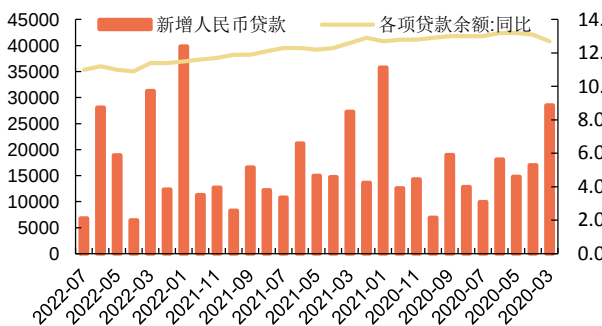
资料来源: wind 申港证券研究所

图17: 社融构成项增长规模 (亿元)



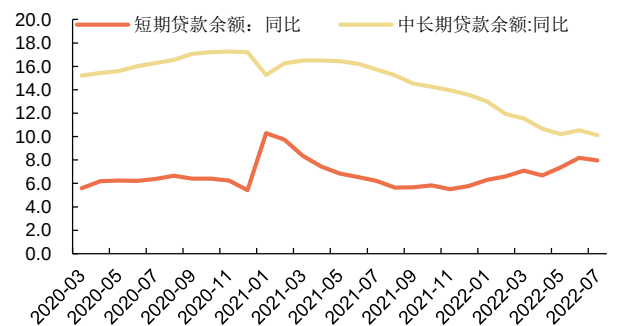
资料来源: wind 申港证券研究所

图18: 人民币贷款余额同比 (亿元, %)



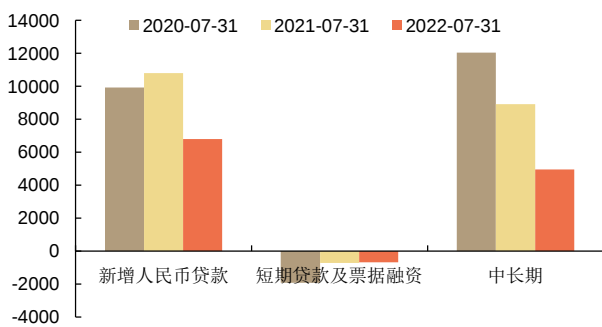
资料来源: wind 申港证券研究所

图19: 人民币贷款余额同比分期 (%)



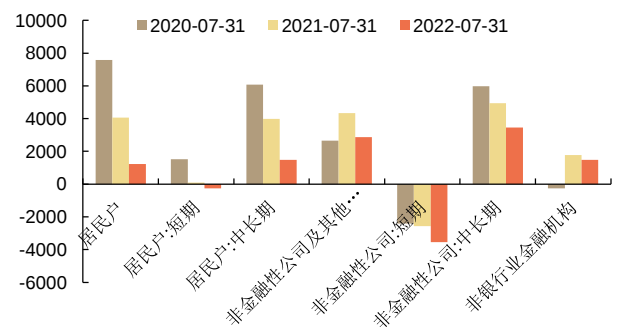
资料来源: wind 申港证券研究所

图20: 新增人民币贷款分期限 (亿元)



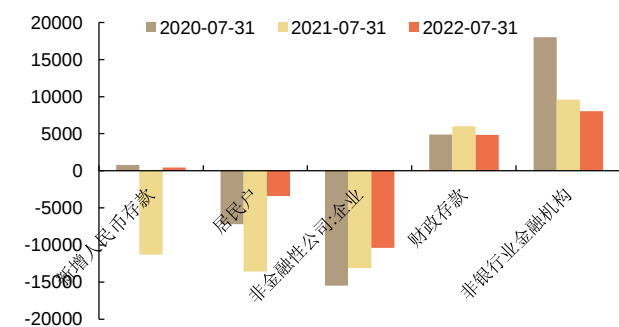
资料来源: wind 申港证券研究所

图21: 新增人民币贷款分部门 (亿元)



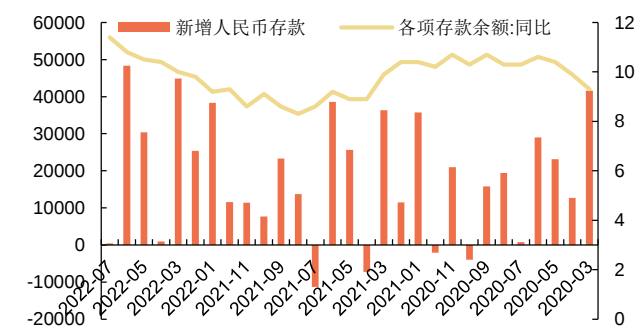
资料来源: wind 申港证券研究所

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)

	2022-08-12	2022-08-05	2022-07-29	2022-07-22
货币净投放	0	-60	-120	130
货币投放	100	100	210	280
货币回笼	100	160	330	150

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