

企业信贷结构优化，继续看好基建发力

核心观点：

- **事件** 央行公布了2022年8月金融数据。
- **新增社融规模较上月实现反弹，同比增速继续下滑** 8月单月新增社融2.43万亿元，同比少增5593亿元，但较7月新增规模回暖。截至8月末，社融存量337.21万亿元，同比增长10.46%，增速继续收窄。
- **政府债和企业债走弱，贷款投放企稳，表外融资贡献增加** 8月单月，新增人民币贷款1.33万亿元，同比多增587亿元；新增政府债券3045亿元，同比少增6693亿元；新增企业债融资1148亿元，同比少增3501亿元；新增非金融企业境内股票融资1251亿元，同比多增227亿元；新增表外融资¹4768亿元，同比多增5826亿元，对社融的贡献增加，主要系委托贷款和未贴现汇票增长所致。8月单月，新增委托贷款和未贴现承兑汇票1755亿元和3485亿元，同比多增1578亿元和3358亿元。
- **金融机构贷款结构优化，企业中长期贷款大幅增加** 截至8月末，金融机构贷款余额208.28万亿元，同比增长10.9%；金融机构新增人民币贷款1.25万亿元，同比多增300亿元，其中，新增短期贷款1801亿元，同比多增1454亿元，新增中长期贷款1万亿元，同比多增537亿元，新增票据融资1591亿元，同比少增1222亿元。居民部门短期贷款实现多增，预计受益消费回暖，中长期贷款整体表现偏弱但边际改善。8月单月居民部门新增信贷4580亿元，同比少增1175亿元；其中，新增短期贷款1922亿元，同比多增426亿元；新增中长期贷款2658亿元，同比少增1601亿元。企业部门贷款增速回升，基建发力助力中长期贷款投放。8月单月企业部门新增人民币贷款8750亿元，同比多增1787亿元。其中，短期贷款减少121亿元，同比少减1028亿元；新增中长期贷款7353亿元，同比多增2138亿元。
- **政策层面进一步加码，看好基建发力下的信贷持续稳增长** 8月22日央行召开部分金融机构货币信贷形势分析座谈会强调主要金融机构特别是国有大型银行要强化宏观思维，充分发挥带头和支柱作用，保持贷款总量增长的稳定性。政策性开发性银行要用好政策性开发性金融工具，加大对重点领域相关项目的支持力度，尽快形成实物工作量，并带动贷款投放。8月24日国常会则提出要在3000亿元政策性开发性金融工具已落到项目的基础上，再增加3000亿元以上额度；依法用好5000多亿元专项债地方结存限额，10月底前发行完毕。基建投资有望持续发力，撬动配套信贷需求。
- **投资建议** 消费贷利率下调、保交楼措施稳步推进以及基建投资持续发力，有助社融改善、信贷稳增长和结构进一步优化，利好银行资产端量价增长。我们继续看好当前阶段银行板块估值低位配置机会，推荐区位优势发达、基建、制造业和小微业务领域具备优势、有望受益信用边际改善的江浙成渝地区中小银行：南京银行(601009)、成都银行(601838)和江苏银行(600919)。
- **风险提示** 宏观经济增长低于预期和停贷导致资产质量恶化的风险。

银行业

推荐 维持评级

分析师

分析师

张一纬

☎: 010-80927617

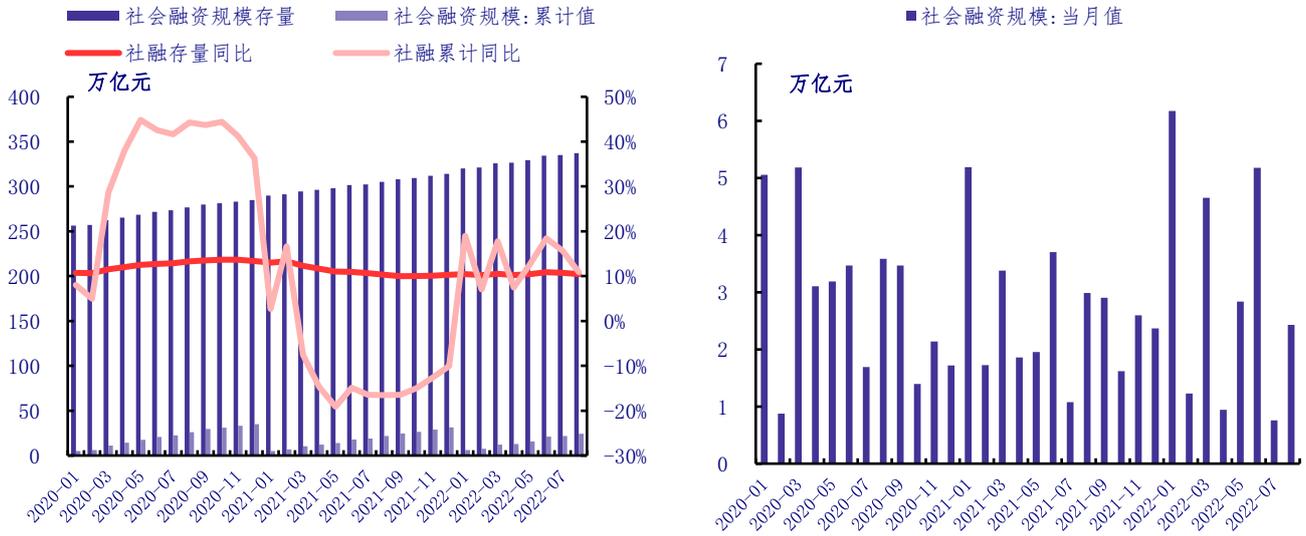
✉: zhangyiwei_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130519010001

¹ 表外融资含信托贷款、委托贷款和银行未贴现承兑汇票

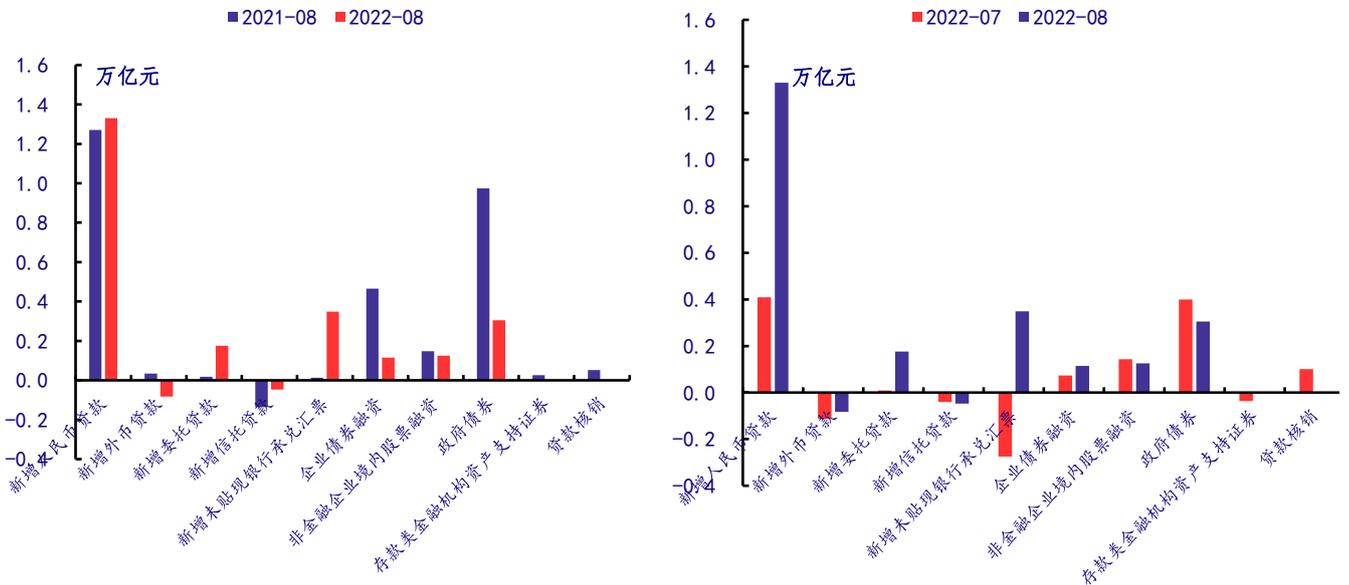
附录

图 1：月度社会融资数据



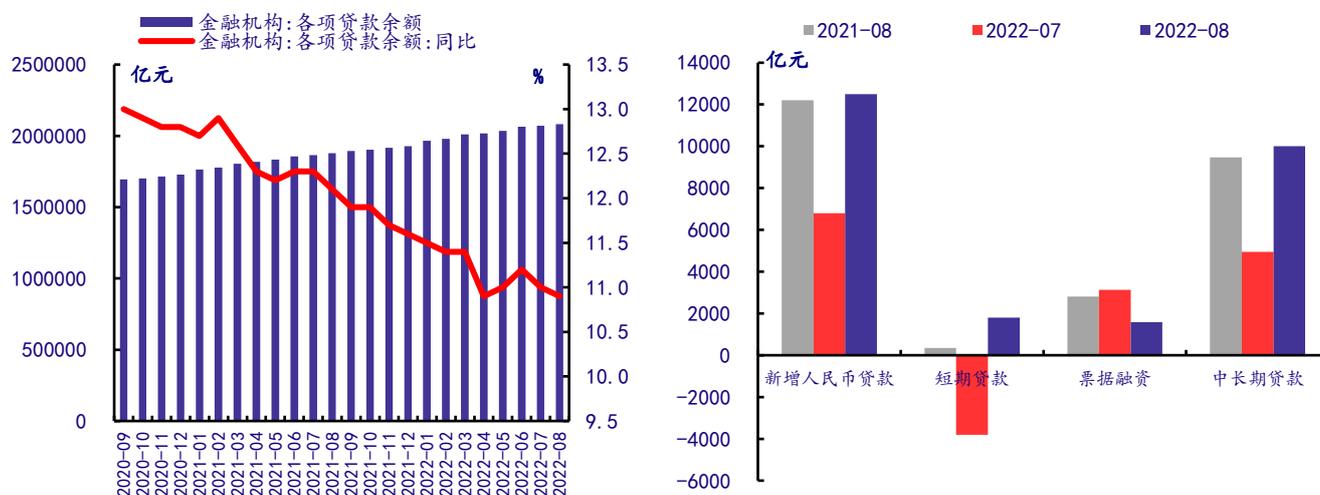
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 2：社会融资分项



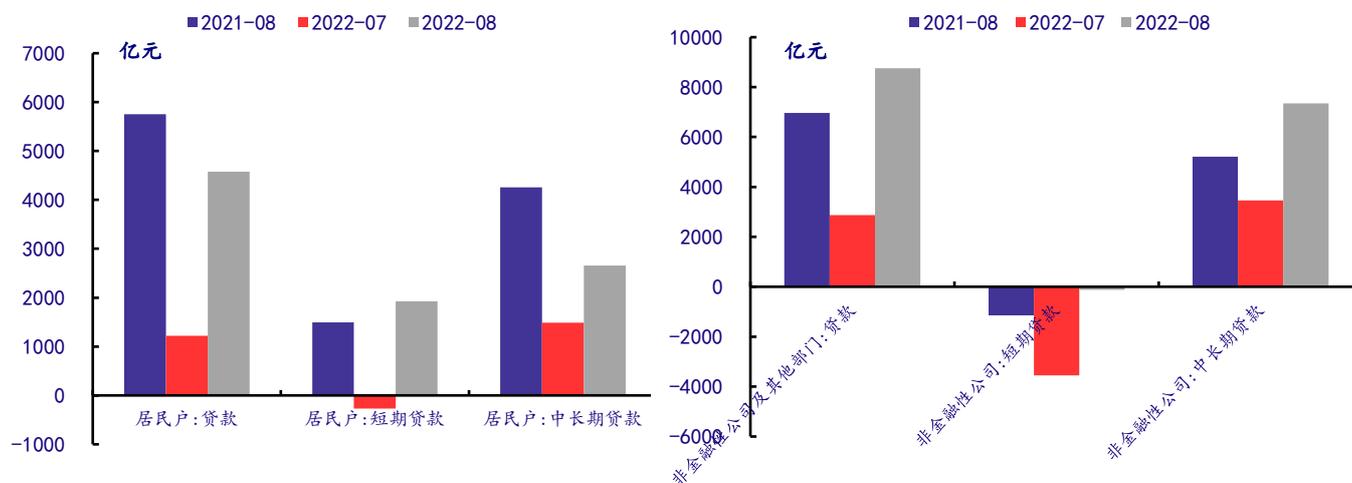
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 3：金融机构贷款数据



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

图 4：金融机构贷款数据-按部门



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

分析师简介及承诺

张一纬：银行业分析师，瑞士圣加仑大学银行与金融硕士，2016年加入中国银河证券研究院，从事行业研究工作，证券从业6年。

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。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的具体推荐或观点直接或间接相关。

评级标准

行业评级体系

未来6-12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。

谨慎推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%—20%。

中性：指未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险，应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn