



# 银行业：社融新增符合预期，信贷弱需求和存款定期化延续

## ——6月社融金融数据点评

**事件：**7月12日，人民银行发布2024年上半年社融金融数据。6月社融新增3.30万亿，同比少增0.9万亿；存量社融增速8.1%，环比降0.3pct；6月人民币贷款新增2.13万亿，同比少增0.92万亿；M1增速-5%，环比下降0.8pct；M2增速6.2%，环比下降0.8pct。

### 点评：

**社融新增符合预期，高基数影响同比少增。**6月社融增量符合预期，主要源自贷款新增和政府债发行。同比少增近万亿，主要是去年同期对规模增量诉求较强导致基数偏高。存量社融增速8.1%，环比继续下行0.3pct。展望下半年，考虑到政府债放量发行以及去年下半年基数不高，社融增速有望平稳于8%。

**信贷需求持续偏弱，企业短贷新增较好。**人民币贷款新增2.13万亿，环比大幅提升，体现了季末月份的波动特征。结合4、5月份和上年同期数据来看，对公和居民信贷延续弱需求特征。分部门来看，（1）零售信贷需求持续较弱。6月住户贷款新增5709亿，同比少增0.39万亿。在5月地产政策优化、住房按揭利率大幅下调的背景下，叠加考虑6月按揭偿还安排或延后等因素，信贷增量仍然有限；（2）企业短贷新增较好，中长期同比大幅少增。6月企业短贷新增6700亿，继4、5月净减少之后有所恢复。若综合表内外票据融资来看，企业短期资金需求并未明显改善。企业中长贷新增9700亿，同比大幅少增0.62万亿。后续政府债发行是否带动企业中长期贷款投放有待持续观察。

**M1、M2增速继续下行，存款定期化趋势延续。**M1同比下降5%，增速较5月份继续下行，一定程度反映当前融资需求较弱和资金活性不足，且在防范资金空转政策背景下，信贷扩张对货币派生能力有所下降。从M1与M2增速剪刀差来看，当前存款定期化趋势延续。

**居民和企业存款同比少增，主要受“手工补息”整改影响。**6月居民存款新增2.14万亿，同比少增0.53万亿；企业存款新增1万亿，同比少增1.06万亿。居民和企业存款同比少增，主要受“手工补息”整顿影响，预计整改已近尾声，后续月份这一影响因素或消退。

**投资策略：行业基本面难言改善，看好高股息配置价值。**月度经济和金融数据均指向经济复苏偏慢，实体有效融资需求不足、资金活跃性不高。行业规模扩张趋势性放缓；资产端利率下行和负债端定期化因素共同驱动息差收窄；量缩价减之下，银行业绩增速短期难言改善；但积极因素也在增多，包括存款成本改善进程有望加快，地产政策优化和地方化债推进之下，潜在不良压力边际改善等。中长期来看，当前利率中枢趋势下行，资产荒压力预计仍会延续，高股息红利资产配置价值突出。在被动基金扩容、以及引导中长期资金入市的背景下，资金面有较强支撑，看好板块配置价值。个股建议：（1）区域信贷需求好、主动投放和定价能力强、资产质量优异、业绩确定性强的优质中小行。（2）经济弱复苏，市场低风险偏好阶段，可持续关注高股息个股。

**风险提示：**政策转向或力度不及预期，经济下行压力加大导致行业盈利下台阶；地产和地方城投平台风险大面积暴露引发资产质量大幅恶化等。

2024年7月15日

看好/维持

银行

行业报告

### 未来3-6个月行业大事：

7月20日：公布7月LPR

8月中下旬：上市银行披露半年报

资料来源：央行、公司公告，东兴证券研究所

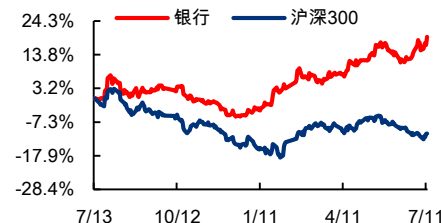
### 行业基本资料

占比%

股票家数	48	1.05%
行业市值(亿元)	117931.93	14.43%
流通市值(亿元)	80654.02	12.3%
行业平均市盈率	5.69	/

资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

### 行业指数走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

### 分析师：林瑾璐

021-25102905

linjl@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480519070002

### 分析师：田馨宇

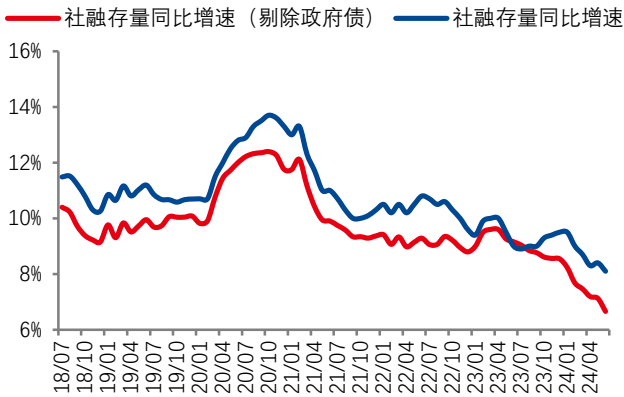
010-66554013

tianxy@dxzq.net.cn

执业证书编号：

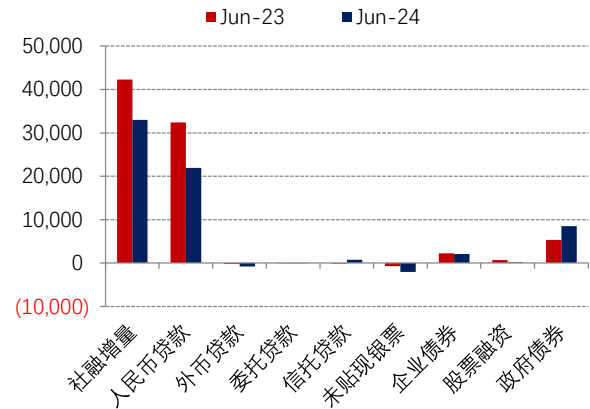
S1480521070003

图1：6月末社融存量增速为8.1%，增速环比降0.3pct



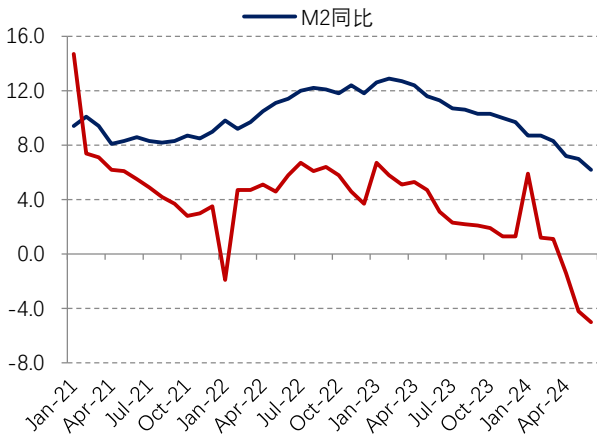
资料来源：iFinD、人民银行，东兴证券研究所

图2：6月社融新增3.30万亿，同比少增0.9万亿



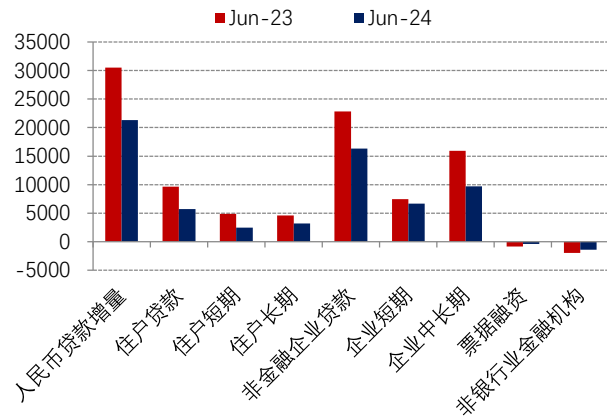
资料来源：iFinD、人民银行，东兴证券研究所

图3：6月末M2、M1分别同比+6.2%、-5%



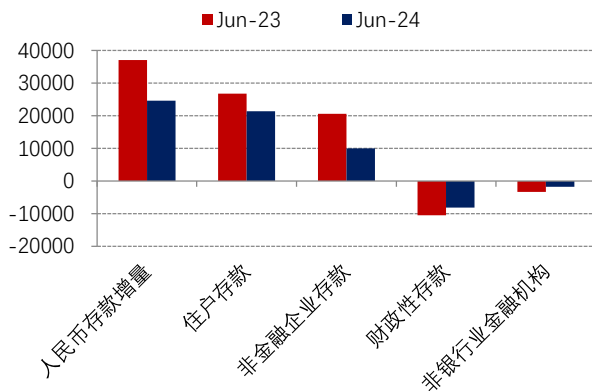
资料来源：iFinD、人民银行，东兴证券研究所

图4：6月新增人民币贷款2.13万亿，同比少增0.92万亿



资料来源：iFinD、人民银行，东兴证券研究所

图5：6月人民币存款新增2.46万亿，同比少增1.25万亿



资料来源：iFinD、人民银行，东兴证券研究所

## 相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	银行业跟踪：长端利率或有波动，继续看好银行股配置价值	2024-07-08
行业普通报告	银行业跟踪：需求不足问题仍然突出，关注政策落地进展	2024-07-01
行业普通报告	银行业跟踪：央行表态坚持支持性货币政策立场，关注政策框架的演进	2024-06-24
行业普通报告	银行业：信贷需求仍较弱，政府债发力社融增速回升——5月社融金融数据点评	2024-06-17
行业普通报告	银行业跟踪：5月信贷需求仍偏弱，保障性住房再贷款稳步推进	2024-06-17
行业普通报告	银行业跟踪：关注负债成本压力下降，资产质量预期边际改善	2024-06-04
行业普通报告	银行业：净息差持续收窄，资产质量指标平稳——1Q24行业主要监管数据点评	2024-06-04
行业普通报告	银行业跟踪：政策呵护息差稳定，负债成本改善进程有望加快	2024-05-27
行业普通报告	银行业跟踪：稳地产政策加码，资产质量预期边际改善	2024-05-21
行业深度报告	银行业：盈利预期较充分，积极因素增多——国有行一季报综述	2024-05-21
公司普通报告	邮储银行（601658.SH）：营收保持正增长，息差降幅小于同业——2024年一季报点评	2024-05-08
公司普通报告	宁波银行（002142.SZ）：存贷款增长较快，净息差环比微升——2024年一季报点评	2024-05-06
公司普通报告	常熟银行（601128.SH）：息差韧性较强，盈利保持行业领先——2024年一季报点评	2024-04-30
公司普通报告	杭州银行（600926.SH）：1Q24盈利延续高增，高成长属性凸出——2023年年报、2024年一季报点评	2024-04-23
公司普通报告	平安银行（000001.SZ）：其他非息表现亮眼，拨备反哺利润正增——2024年一季报点评	2024-04-22
公司普通报告	宁波银行（002142.SZ）：规模高增，盈利平稳——2023年年报点评	2024-04-12
公司普通报告	邮储银行（601658.SH）：营收增速环比上升，资产质量总体稳定——2023年年报点评	2024-04-02
公司普通报告	招商银行（600036.SH）：分红比例进一步提升，资产质量较平稳——2023年年报点评	2024-03-28
公司普通报告	常熟银行（601128.SH）：息差有韧性，预计营收与盈利行业领先——2023年年报点评	2024-03-25
公司普通报告	平安银行（000001.SZ）：分红比例超预期，主动降低信用风险偏好——2023年年报点评	2024-03-18
公司普通报告	杭州银行（600926）：盈利高增、行业领跑，资产质量优异-20231031	2023-11-01
公司普通报告	招商银行（600036）：净利润增速平稳，资产质量稳健 20230828	2023-08-29

资料来源：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的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法律责任。

## 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，美国市场基准为标普500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，美国市场基准为标普500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23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