

银行业跟踪：5月社融边际回暖，稳增长政策有望加速落地

2022年6月13日

看好/维持

银行 行业报告

要闻跟踪：

1、5月社融：总量回升、结构欠佳，实体融资需求恢复仍待观察

5月社融放量，信贷、政府债券是主要贡献。5月末，社融存量同比增10.5%，增速环比提升。当月社融新增2.79万亿，同比多增8399亿，增长主要来自信贷、政府债券。当月贷款新增1.82万亿，同比多增3936亿。政府债券新增1.06万亿，同比多增3881亿；反映政府债发行明显加快。

信贷投放总量改善，结构恢复仍然不佳。5月末，人民币贷款余额同比增11%，增速环比提升0.1pct。5月新增人民币贷款1.89万亿，同比多增3920亿，反映积极货币、信贷政策初见成效，疫情改善后信贷需求正在逐步修复。

① 居民贷款：总量同比少增，短贷小幅恢复、中长期信贷仍较弱。5月疫情冲击减弱，促进消费政策密集出台，推动了居民消费和短期贷款需求修复。但中长期贷款仍较弱，反映当前经济下行压力较大、疫情封控反复，居民就业、收入面临较大不确定性，加杠杆动力不足。目前各地地产宽松政策频出，但居民潜在购房需求深受经济、疫情、收入的影响，地产销售回暖仍然较慢。后续居民按揭贷款需求恢复有待继续观察。

② 企业贷款：总量同比多增，中长期贷款占比偏低，但同比降幅有所收窄。5月企业生产经营逐步修复，财政政策积极发力，带动实体融资需求回升；同时，货币政策配合发力，降低融资成本、加大信贷投放力度，共同推动5月企业信贷总量回升。但企业投资预期仍偏弱，中长期贷款恢复较慢。预计稳增长政策仍待进一步发力，引导银行支持重点领域、薄弱环节和受疫情影响严重的行业和企业。企业中长期融资需求回暖尚待观察。

5月M2增速回升、M1增速回落，M2-M1剪刀差走阔，存款定期化趋势延续。5月末M2同比增11%，增速环比提升0.6pct；M1同比增4.6%，增速环比下降0.5pct。M2-M1剪刀差走阔，或与居民预防性储蓄较高，企业预期偏弱、倾向于将活期存款转为定期和金融投资，以及产销售恢复缓慢有关。

2、银保监会召开小微金融工作专题（电视电话）会议。会议指出，加大对小微企业和个体工商户等市场主体纾困解难、企稳恢复的金融支持，是稳增长、稳市场主体、保就业的重要任务。各级监管部门、各银行业金融机构要持续加大对小微企业和个体工商户的金融帮扶力度，为全年完成经济社会发展目标任务作出应有的贡献。

会议要求各级监管部门、各银行业金融机构要抢抓时间窗口，靠前担当作为，加快政策细化落实进度：一是面向基层抓紧制定实施办法；二是聚焦信贷增量供给再发力；2022年继续实现普惠小微贷款“两增”目标，确保个体工商户贷款增量扩面。其中，国有大行要确保全年新增普惠型小微企业贷款1.6万亿。三是针对突出问题改进优化金融服务，四是综合施策打好“组合拳”。

板块表现：上周银行板块上涨2.95%，跑输沪深300指数0.71pct（沪深300指数上涨3.65%）。个股方面，成都银行（12.14%）、兰州银行（8.75%）、宁波银行（7.42%）、南京银行（6.69%）、西安银行（6.45%）涨幅居前。

投资建议：在国内疫情缓和、复工复产推进，以及各项稳增长政策的共同作用下，5月社融总量如期回升，释放积极信号；但信贷结构恢复欠佳，反映实体经济融资需求恢复偏慢。预计稳增长政策将继续发力，推动信贷需求逐步回暖。下半年银行有望实现提量稳价、资产质量将延续良好态势，全年盈利增速有望保持稳健。考虑到区域信贷需求、各行客户基础、存量资产质量的较大差异，预计下半年经济活跃的优质区域信贷需求将率先反弹，对应的区域银行信贷将维持较高景气度，以量补价更加通畅。重点推荐江浙区域性银行，如体制机制市场化程度高、多元利润中心基础进一步夯实的宁波银行；小微业务领跑者、打开异地增长空间的常熟银行。

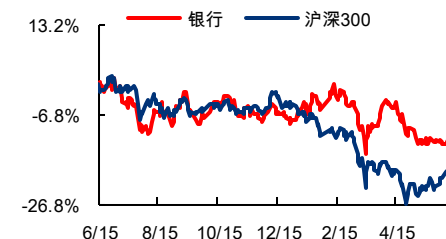
风险提示：经济失速下行导致资产质量恶化；疫情持续扩散严重影响正常经营；监管政策预期外变动等。

未来3-6个月行业大事：

2022-06-20左右公布6月LPR

行业基本资料	占比%
股票家数	51 1.05%
行业市值(亿元)	99240.2 11.15%
流通市值(亿元)	64011.47 9.52%
行业平均市盈率	5.05 /

行业指数走势图



资料来源：wind、东兴证券研究所

分析师：林瑾璐

010-66554046

linjl@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480519070002

分析师：田馨宇

010-66555383

tianxy@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480521070003

1. 要闻跟踪

（1）5月社融：总量回升、结构欠佳，实体融资需求恢复仍待观察

5月社融放量，信贷、政府债券是主要贡献。5月末，社融存量同比增10.5%，增速环比提升。当月社融新增2.79万亿，同比多增8399亿，增长主要来自信贷、政府债券。当月贷款新增1.82万亿，同比多增3936亿。政府债券新增1.06万亿，同比多增3881亿；反映政府债发行明显加快。

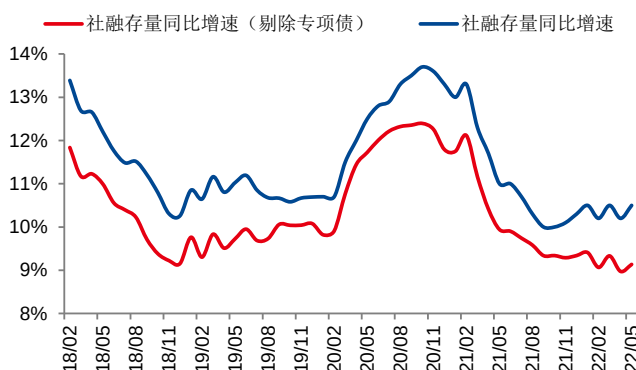
信贷投放总量改善，结构恢复仍然不佳。5月末，人民币贷款余额同比增11%，增速环比提升0.1pct。5月新增人民币贷款1.89万亿，同比多增3920亿，反映积极货币、信贷政策初见成效，疫情改善后信贷需求正在逐步修复。

① 居民贷款：总量同比少增，短贷小幅恢复、中长期信贷仍较弱。5月疫情冲击减弱，促进消费政策密集出台，推动了居民消费和短期贷款需求修复。但中长期贷款仍较弱，反映当前经济下行压力较大、疫情封控反复，居民就业、收入面临较大不确定性，加杠杆动力不足。目前各地地产宽松政策频出，但居民潜在购房需求深受经济、疫情、收入的影响，地产销售回暖仍然较慢。后续居民按揭贷款需求恢复有待继续观察。

② 企业贷款：总量同比多增，中长期贷款占比偏低，但同比降幅有所收窄。5月企业生产经营逐步修复，财政政策积极发力，带动实体融资需求回升；同时，货币政策配合发力，降低融资成本、加大信贷投放力度，共同推动5月企业信贷总量回升。但企业投资预期仍偏弱，中长期贷款恢复较慢。预计稳增长政策仍待进一步发力，引导银行支持重点领域、薄弱环节和受疫情影响严重的行业和企业。企业中长期融资需求回暖尚待观察。

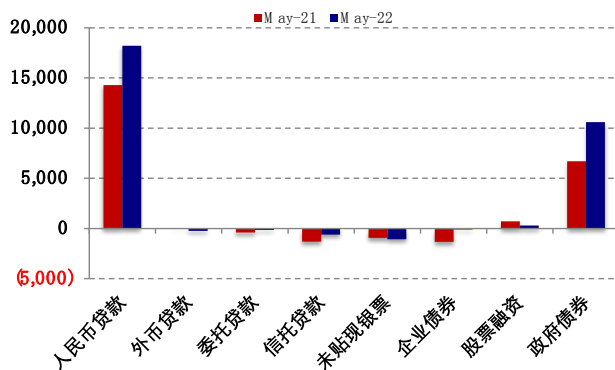
5月M2增速回升、M1增速回落，M2-M1剪刀差走阔，存款定期化趋势延续。5月末M2同比增11%，增速环比提升0.6pct；M1同比增4.6%，增速环比下降0.5pct。M2-M1剪刀差走阔，或与居民预防性储蓄较高，企业预期偏弱、倾向于将活期存款转为定期和金融投资，以及产销售恢复缓慢有关。

图1：5月末社融存量同比增10.5%，增速环比提升0.3pct



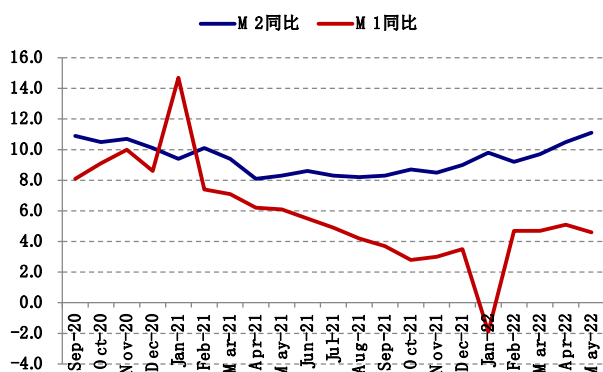
资料来源：Wind、人民银行，东兴证券研究所

图2：5月社融新增2.79万亿，较上年同期多8399亿



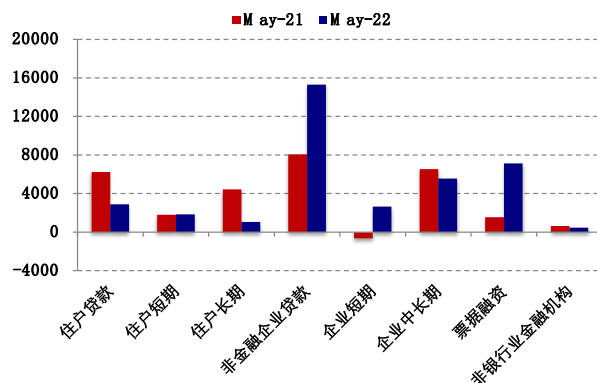
资料来源：Wind、人民银行，东兴证券研究所

图3：5月末，M2/M1同比分别+11%/+4.6%



资料来源：Wind、人民银行，东兴证券研究所

图4：5月新增人民币贷款 1.89 万亿，同比多增 3920 亿



资料来源：Wind、人民银行，东兴证券研究所

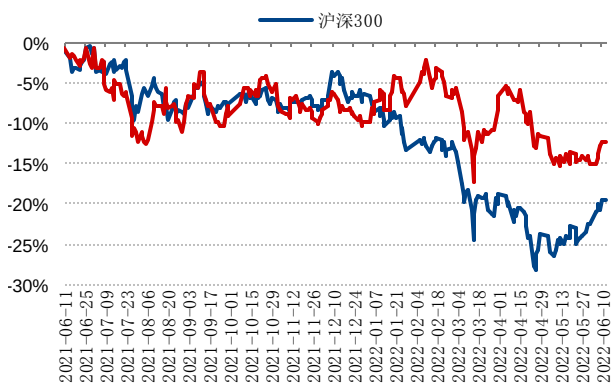
(2) 银保监会召开小微金融工作专题（电视电话）会议。会议指出，加大对小微企业和个体工商户等市场主体纾困解难、企稳恢复的金融支持，是稳增长、稳市场主体、保就业的重要任务。各级监管部门、各银行业金融机构要持续加大对小微企业和个体工商户的金融帮扶力度，为全年完成经济社会发展目标任务作出应有的贡献。

会议要求各级监管部门、各银行业金融机构要抢抓时间窗口，靠前担当作为，加快政策细化落实进度：一是面向基层抓紧制定实施办法；二是聚焦信贷增量供给再发力；2022年继续实现普惠小微贷款“两增”目标，确保个体工商户贷款增量扩面。其中，国有大行要确保全年新增普惠型小微企业贷款1.6万亿。三是针对突出问题改进优化金融服务，四是综合施策打好“组合拳”。

2. 板块表现

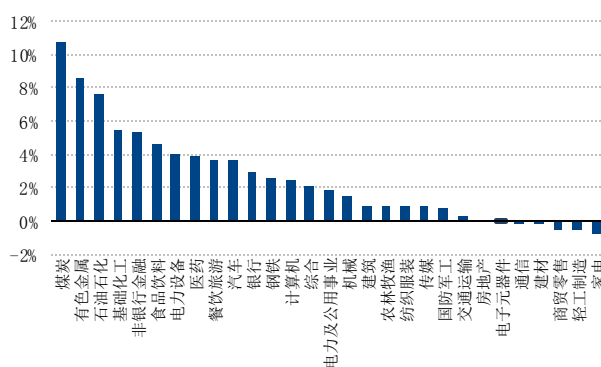
上周银行板块上涨 2.95%，跑输沪深 300 指数 0.71pct（沪深 300 指数上涨 3.65%）。个股方面，成都银行（12.14%）、兰州银行（8.75%）、宁波银行（7.42%）、南京银行（6.69%）、西安银行（6.45%）涨幅居前。

图5：上周银行业指数走势图



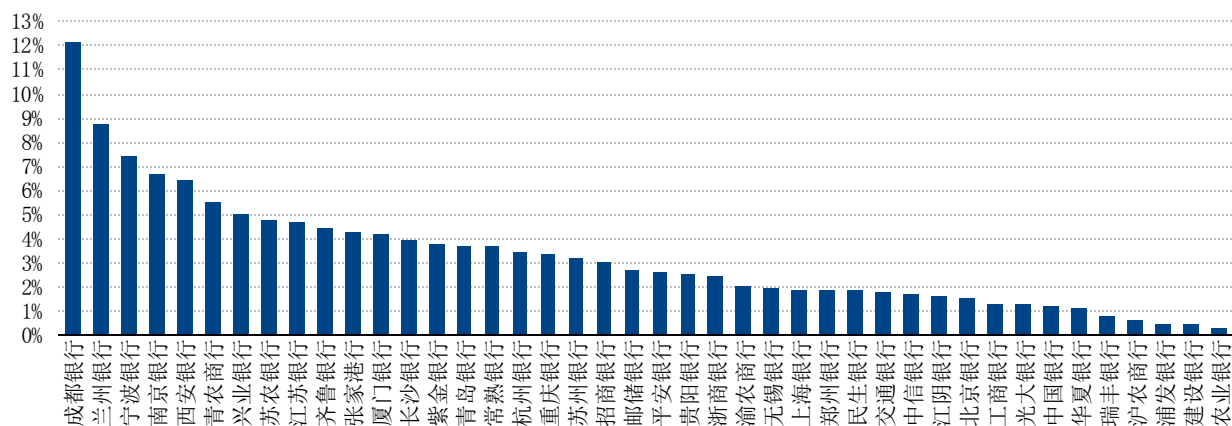
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图6：上周各行业周涨跌幅情况



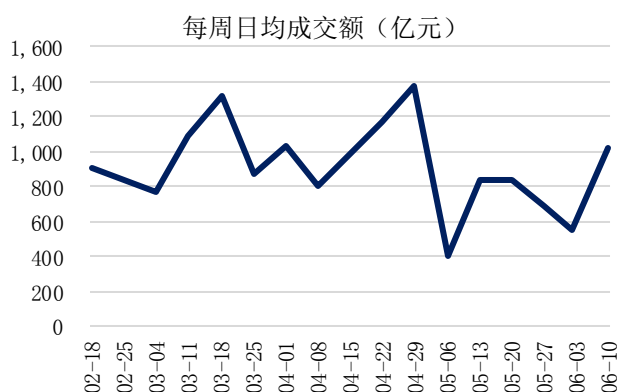
资料来源：wind，东兴证券研究所

图7：上周银行个股涨跌幅情况



资料来源：Wind，东兴证券研究所

图8：银行股每周日均成交额走势



资料来源：Wind，东兴证券研究所

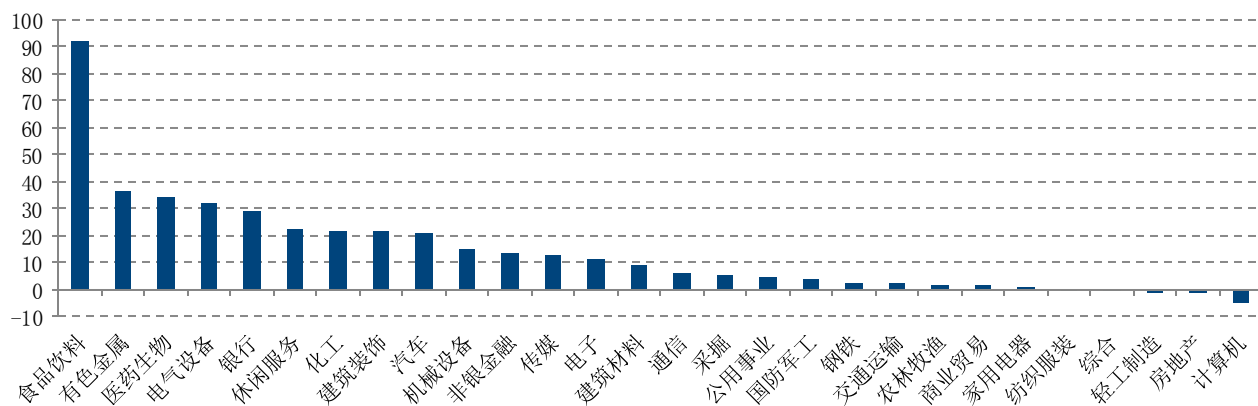
图9：个股周度日均成交额前十（亿元）

	6月6日	6月7日	6月8日	6月9日	6月10日
招商银行	26.93	24.42	23.46	36.57	31.67
兴业银行	25.10	19.50	15.67	29.83	21.03
平安银行	23.71	18.60	16.14	23.40	19.15
工商银行	17.64	22.61	11.86	14.24	10.44
宁波银行	14.55	8.61	10.02	9.19	17.28
兰州银行	13.59	8.64	8.04	10.20	12.37
农业银行	13.67	10.43	7.30	8.95	6.84
邮储银行	9.13	8.98	5.27	6.78	6.26
交通银行	8.10	3.97	3.49	6.70	6.18
建设银行	5.25	3.77	4.22	5.82	8.45

资料来源：wind，东兴证券研究所

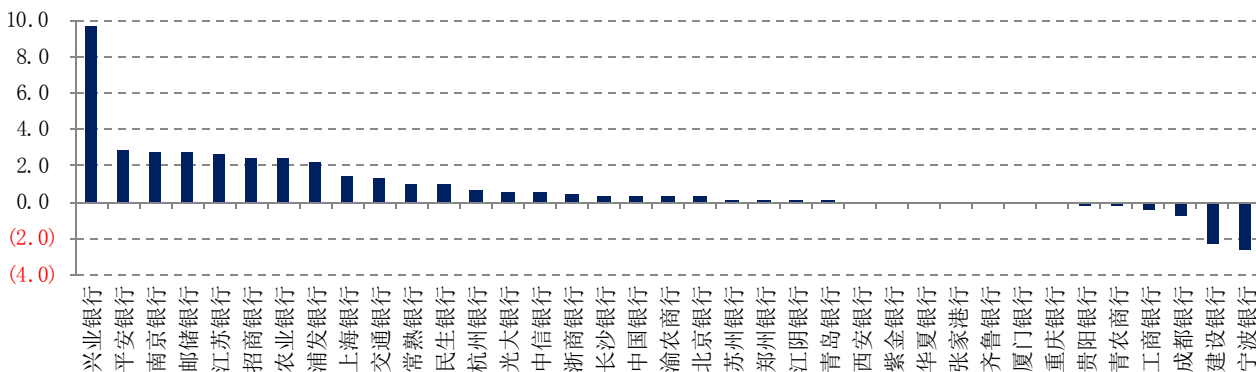
上周北向资金合计净流入 389.7 亿元，银行板块流入 29.2 亿元。个股方面，北向资金增持前三分别为兴业银行（9.68 亿）、平安银行（2.89 亿）、南京银行（2.77 亿）；减持前三位分别是宁波银行（-2.65 亿）、建设银行（-2.34 亿）、成都银行（-0.79 亿）。

图10：上周各板块陆股通资金流入/流出情况



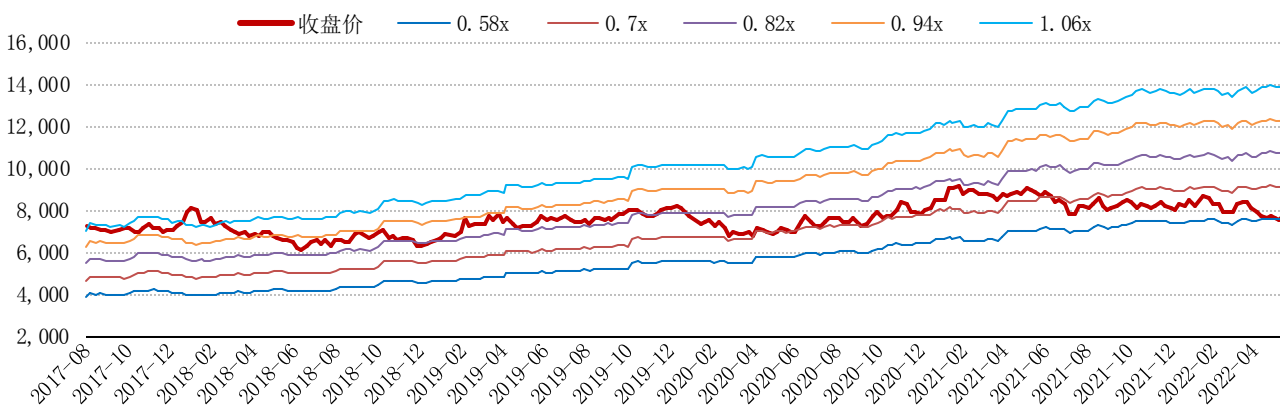
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图11：上周银行个股陆股通资金流入/流出情况



资料来源：Wind，东兴证券研究所

图12：中信银行指数 PB-Band

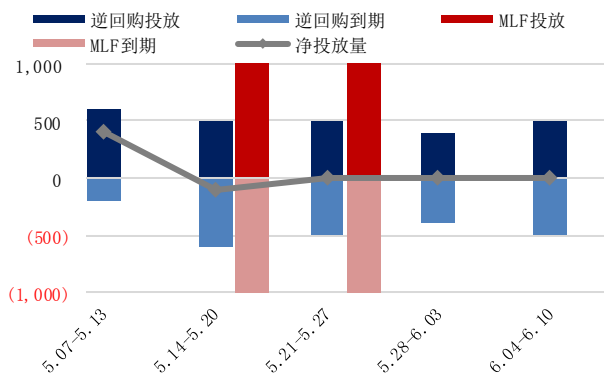


资料来源：wind，东兴证券研究所

3. 市场跟踪

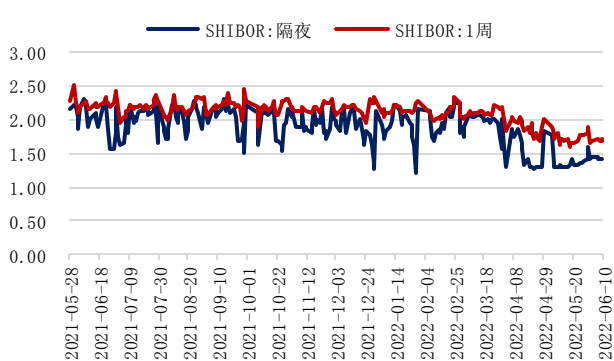
上周央行公开市场操作净投放为零。Shibor001、Shibor007 较上周分别-3BP、持平，DR001、DR007 较上周分别-3BP、-1BP；1、3、6 个月期同业存单发行利率较上周分别+17BP、+2BP、+9BP，整体仍处于地位，流动性平稳充裕。

图13：近一个月每周公开市场净投放情况（亿元）



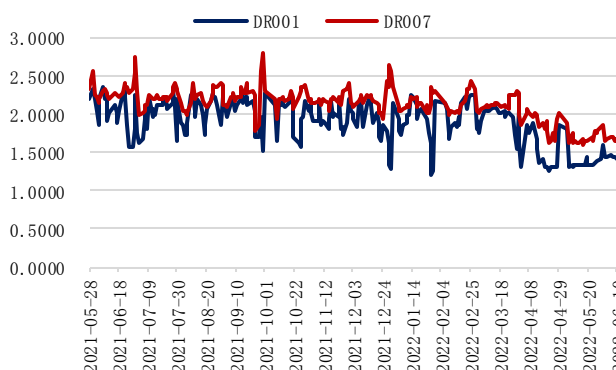
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图14：近期隔夜/1周 SHIBOR 利率（%）



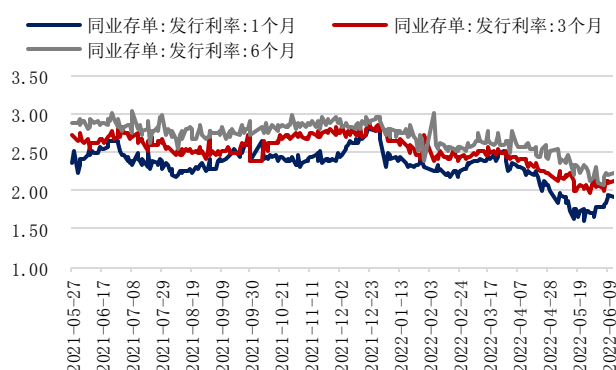
资料来源：wind，东兴证券研究所

图15：近期 DR001/DR007 (%)



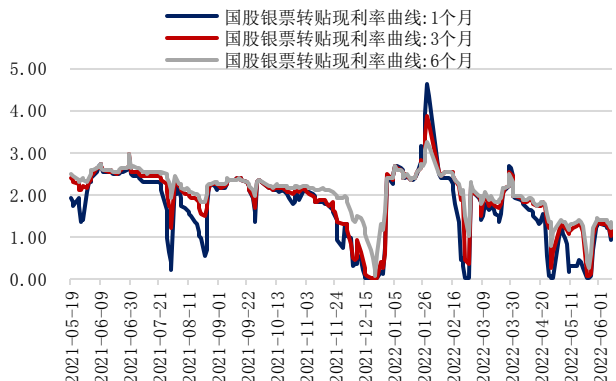
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图16：近期不同期限同业存单发行利率 (%)



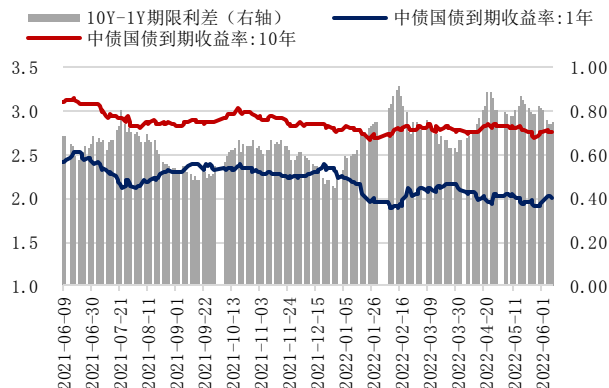
资料来源：wind，东兴证券研究所

图17：近期票据利率走势 (%)



资料来源：Wind，东兴证券研究所

图18：近期国债到期收益率及 10Y-1Y 期限利差 (%)



资料来源：wind，东兴证券研究所

4. 行业及个股动态

表1：政策跟踪及媒体报道

部门或事件	主要内容
国务院	国务院常务会议听取稳增长稳市场主体保就业专项督查情况汇报，要求打通堵点、完善配套，充分发挥政策效应。会议强调，经济下行压力依然突出，各地要切实负起保一方民生福祉责任，确保二季度经济合理增长，稳住经济大盘。聚焦保市场主体、稳岗保就业强化政策支持。确保夏粮颗粒归仓和夏种顺利开展，保障煤炭电力稳定供应，支撑物价稳定。对稳经济一揽子措施，地方尚未出台配套政策的、部门尚未出台实施细则的，要尽快推出。会议部署进一步稳外贸稳外资举措，包括研究阶段性减免港口有关收费，出台力度更大的加工贸易梯度转移支持政策，扩大中西部外商投资制造业鼓励类目录等。
财政部、税务总局	财政部、税务总局公告，扩大全额退还增值税留抵税额政策行业范围，纳入“批发和零售业”、“农、林、牧、渔业”、“住宿和餐饮业”、“居民服务、修理和其他服务业”、“教育”、“卫生和社会工作”和“文化、体育和娱乐业”企业（含个体工商户），自2022年7月1日起执行。
银保监会	银保监会召开小微金融工作专题（电视电话）会议，要求银行业金融机构持续加大对小微企业和个体工商户的金融帮扶力度，抓紧制定细化落实的办法，改进优化金融服务，加大信贷投放。
银保监会	银保监会通报银行业保险业加强新市民金融服务有关情况称，加强新市民金融服务还面临一些制约因素，仍有进

一步提升空间。各银保监局要进一步加强与政府部门对接，推动政府部门结合当地新市民特点出台有针对性的扶持政策，促进金融政策与财政、就业、住房、社保、医疗等新市民支持政策的有效衔接。

财新 PMI

中国 5 月财新服务业 PMI 为 41.4，前值 36.2；5 月财新中国综合 PMI 录得 42.2，高于 4 月 5 个百分点，显示近期疫情形势好转带动经济景气度回升，但疫情约束仍然明显。

5 月 CPI

国家统计局数据显示，5 月份全国 CPI 同比上涨 2.1%，涨幅与上月相同，环比则由上月上涨 0.4% 转为下降 0.2%。随着鲜菜大量上市，物流逐步畅通，鲜菜价格下降；中央储备猪肉收储工作继续开展，猪肉价格跌幅开始逐步收窄。5 月 PPI 环比上涨 0.1%，同比上涨 6.4%，涨幅均继续回落。

资料来源：Wind，东兴证券研究所

表2：个股动态跟踪

个股	摘要	主要内容
浙商银行	配股预案：拟每 10 配 3 向全体 A+H 股股东募资 不超过 180 亿元	浙商银行拟按照每 10 股配售 3 股的比例向全体 A+H 股股东配售。若以截至 2022 年 3 月 31 日的总股本 21,268,696,778 股为基数测算，本次可配售股份数量总计 6,380,609,033 股，其中 A 股可配售股份数量为 5,014,409,033 股，H 股可配售股份数量为 1,366,200,000 股。本次配股募集资金不超过人民币 180 亿元（含 180 亿元），在扣除相关发行费用后将全部用于补充本公司的核心一级资本，提高本公司资本充足率。
农业银行	获准发行二级资本债券	近日，农业银行已收到《中国银保监会关于农业银行发行二级资本债券的批复》（银保监复[2022]362 号），获准在全国银行间债券市场公开发行不超过 2000 亿元人民币二级资本债券。
建设银行	获准发行永续债	近日，建设银行已收到《中国银保监会关于建设银行发行无固定期限资本债券的批复》（银保监复[2022]363 号），本行获准在境内发行不超过 1,000 亿元人民币无固定期限资本债券，境外发行不超过 30 亿美元无固定期限资本债券。
长沙银行	可转债预案	长沙银行拟公开发行总额不超过 110 亿元可转换公司债券。扣除发行费用后将全部用于支持公司未来业务发展，在可转债持有人转股后按照相关监管要求用于补充核心一级资本。

资料来源：Wind，东兴证券研究所

5. 风险提示

经济失速下行导致资产质量恶化；疫情持续扩散严重影响正常经营；监管政策预期外变动等。

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	银行业：社融总量回升、结构欠佳，实体融资需求恢复仍待观察——5月社融数据点评	2022-06-12
行业普通报告	银行业周度跟踪：稳增长政策力度加大，有望改善市场悲观预期	2022-05-30
行业深度报告	2022年银行业中期策略报告：优质区域银行成长性凸显	2022-05-27
行业普通报告	银行业周度跟踪：当前按揭贷款利率相对高位，或开启下行通道-2022-5-22	2022-05-23
行业普通报告	银行业周度跟踪：4月融资需求低迷，首套房利率下限调降	2022-05-16
行业普通报告	银行业：融资需求低迷，等待政策进一步发力——4月社融数据点评	2022-05-14
行业普通报告	银行业周度跟踪：中小银行业绩延续高增，持续看好-2022-5-8	2022-05-08
行业普通报告	银行业周度跟踪：宽松政策加码，有助银行信贷投放降本增量-2022-4-17	2022-04-18
行业普通报告	银行业：实体信贷需求偏弱，稳增长政策有待加码	2022-04-11
行业普通报告	银行业周度跟踪：多家银行年报业绩优异，高风险金融机构数下降	2022-03-28
公司普通报告	邮储银行（601658）：盈利保持较快增长，财富管理体系加速升级	2022-04-01
公司普通报告	邮储银行（601658）：业绩延续高增长，资产质量持续优异	2021-10-29
公司普通报告	兴业银行（601166）：业绩高增，商行+投行战略深入推进	2022-03-26
公司普通报告	兴业银行（601166）：业绩保持高增，资产质量向好	2022-01-11
公司普通报告	平安银行（000001）：净息差环比回升，业绩保持高增	2022-04-27
公司普通报告	平安银行（000001）：盈利高增可持续，私行财富发展迅猛	2021-10-22
公司普通报告	招商银行（600036）：战略和客户优势持续，关注长期投资价值	2022-04-25
公司普通报告	招商银行（600036）：大财富管理开局出色，盈利能力稳健提升	2022-03-21
公司普通报告	宁波银行（002142）：存款增长亮眼，净息差环比回升	2022-04-27
公司普通报告	宁波银行（002142）：多元利润中心纵深推进，看好持续高成长	2022-04-08
公司普通报告	光大银行（601818）：手续费收入增长亮眼，资产质量持续改善	2021-10-29
公司深度报告	光大银行（601818）：财富管理特色强化，集团生态协同显效	2021-09-15
公司深度报告	杭州银行（600926）：区位优势明显，结构优化、效能提升	2022-03-09
公司普通报告	常熟银行（601128）：存贷高增、息差走阔，盈利增速持续提升	2022-04-25
公司普通报告	常熟银行（601128）：小微差异化、特色化鲜明，盈利保持高速增长	2022-03-31

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）：

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）：

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5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