行业点评

行业研究

证券研究报告

推荐 （上调）

银行业 2020 年 11 月金融数据点评

风险评级：中风险

经济持续复苏，社融维持高位

2020 年 12 月 11 日

许建锋
SAC 执业证书编号：
S0340519010001
电话：0769-22110925
邮箱：xujianfeng@dgzq.com.cn

研究助理：吕子炜
SAC 执业证书编号：
S0340120030035
电话：0769-23320059
邮箱：
lvziwei@dgzq.com.cn

细分行业评级

银行	推荐

行业指数走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind

相关报告

投资要点：

- **主要事件：**12月9日，央行披露2020年11月社融和金融统计数据，社融规模增量2.13万亿元，较去年同期增加1406亿元。截至11月底广义货币(M2)余额217.2万亿元,YOY+10.7%；狭义货币(M1)余额61.86万亿元,YOY+10%；流通中货币(M0)余额8.16万亿元,YOY+10.3%。

- **社融规模同比增速有所放缓。**（1）11月末社会融资规模存量为283.25万亿元，同比增长13.6%，增速较上月-0.1pct；社会融资规模增量为2.13万亿元，较去年同期微增。（2）表外融资继续压降，信托贷款减少1387亿元，受监管层压降融资类信托规模影响延续；未贴现的银行承兑汇票减少626亿元，委托贷款减少31亿元。（3）受信用债违约事件影响，新增企业债规模大幅缩水，企业债和政府债企业债券净融资862亿元，同比少增2468亿元；非金融企业境内股票融资771亿元，维持年内高位，同比多增247亿元。政府债券净融资4000亿元，同比多增2284亿元。

- **信贷结构改善持续。**11月份人民币贷款增加1.43万亿元，同比多增456亿元，消费和对公中长期贷款成主要增长动力。个人贷款增加7534亿元，主要为疫情后期人们消费意愿逐步提升，叠加双十一刺激消费影响；其中，短期贷款增加2486亿元，中长期贷款增加5049亿元；企（事）业单位贷款增加7812亿元，主要以中长期贷款为主，其中，短期贷款增加734亿元，中长期贷款增加5887亿元，票据融资增加804亿元。

- **存款。**11月份人民币存款增加2.1万亿元，同比多增7933亿元。其中，居民新增存款6334亿元，非金融企业存款增加8483亿元，财政性存款减少1857亿元；非银行业金融机构存款增加8516亿元。

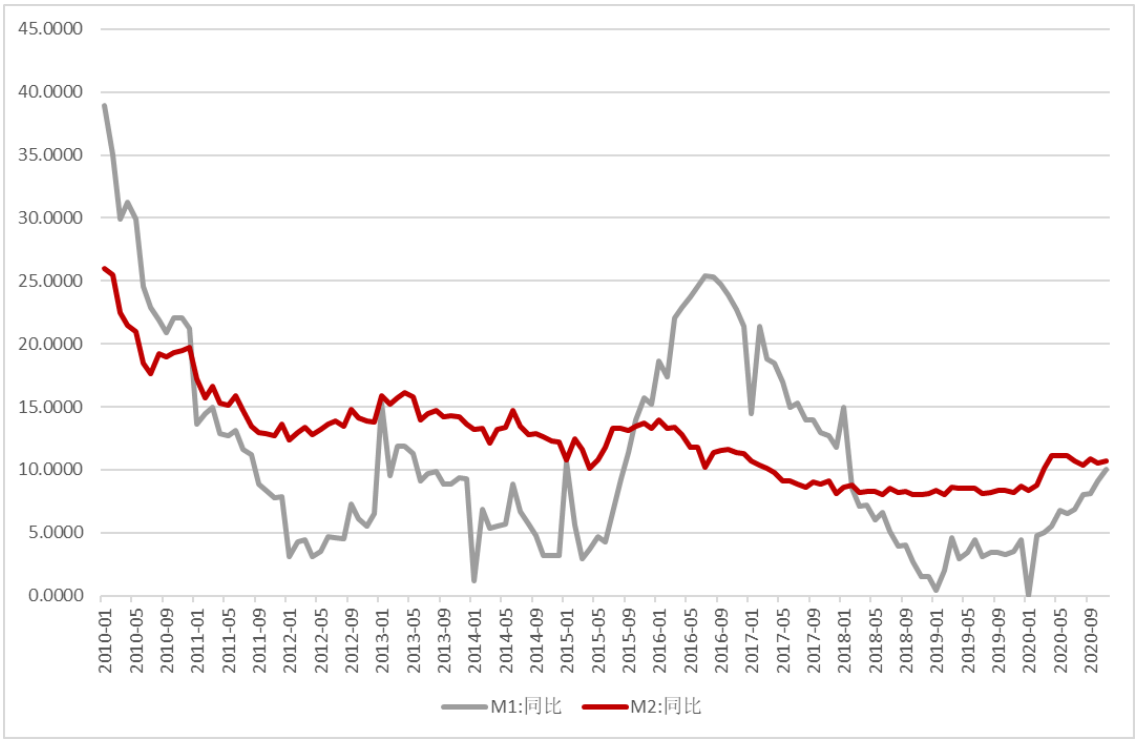
- **M1-M2增速剪刀差延续收缩。**11月M2同比增速为10.7%，较10月+0.2pct；11月M1同比增速为10%，较10月+0.9pct；M1-M2增速剪刀叉已收缩至-0.7pct，预示国内经济复苏状况持续向好。

- **投资建议。**11月，社融存量和增量维持高位，但增速有所放缓；企业中长期贷款增加明显，信贷结构优化有利于改善银行基本面，经济复苏有望延续。当前银行估值仍处于历史低位，宏观层面的改善有利于银行估值上行，上调当前银行行业评级为“推荐”。个股建议关注绩优龙头，招商银行、平安银行；以及业绩弹性较强标的，兴业银行，成都银行。

- **风险提示。**企业偿债能力下降，资产质量大幅恶化；金融监管政策出现重大变化、经济下行导致资产质量恶化超预期。

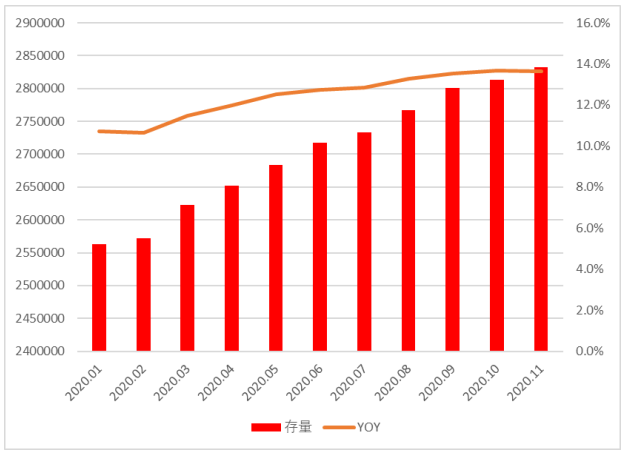
本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。
请务必阅读末页声明。

图1：M1、M2同比增速（%）



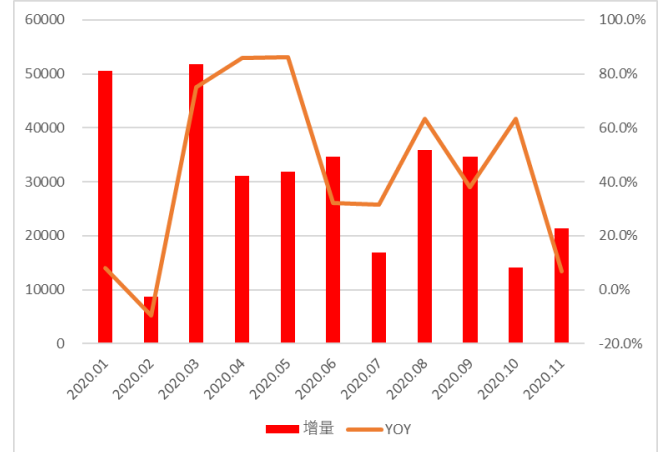
数据来源：Wind，东莞证券研究所

图2：社会融资规模存量及同比（亿元，%）



资料来源：Wind，东莞证券研究所

图3：社会融资规模增量及同比（万亿元，%）



资料来源：Wind，东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真:（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn