



戴志锋： 大行积极表态支持 实体经济——信贷增量及投 向详细梳理



文/意见领袖专栏作家 戴志锋、邓美君、贾靖

投资要点

事件：10月16日五大行均发布公告，披露各家在前三季度信贷的投放及结构情况（邮储银行于10月10日公告），六大国有银行均强调：持续服务实体经济、提高经营质效。

前三季度信贷累计投放情况：六大行合计新增投放9.48万亿；贷款存量余额91万亿、较年初增长11.6%。其中农行增速最快，其次为工行和建行，中行、交行和邮储增速接近。单三季度增量情况：六大行单3季度信贷投放2.42万亿。其中四大行的投放均在4500亿以上，按增量排序依次为工商银行（5931亿），农业银行（5640亿），建设银行（5441亿），中国银行（4568亿）。交通银行和邮储银行分别投放了1622亿和1040亿元。结合社会融资情况看，国有行支撑作用增强：前三季度累计新增贷款贡献52.4%、单3季度贡献度提升至55%。在基建托底的大背景下，国有大行参与度逐步提升。

从投放结构看，制造业、绿色和普惠贷款较年初增速明显超过了总贷款增速，体现了对实体经济的支持力度不断加大。1、制造业贷款投放情况，存量占比总贷款在10%+、较年初增速18%+。工行、建行、中行存量占比总贷款分别为14%、11%和10.5%；存量余额较年初增速37%、/、18%。2、绿色信贷，存量占比在9%-18%、各家行有分化；较年初增速在25%-36%。工行、建行、中行和交行存量占比总贷款分别为17.7%、13%、

11%和 8.9%，工行绿贷占比较高。存量余额较年初增长 34%、32%、36% 和 25%，工行、建行和中行增速接近、均达到 30%+的高增速。3、普惠贷款方面，占比在 7%-12%，较年初增速 18%-38%。工行、建行、中行存量占比分别为 7%、11.5%和 6.8%，建行占比远超可比同业。较年初增长 37.6%、22.3%和 18%。银保监会有关部门负责人 8 月 12 日在银保监会通气会上表示，大型银行阶段性完成国常会制定的今年国有大型银行新增普惠小微企业贷款 1.6 万亿元的任务（存量同比增速在 25%左右）。

预计 10 月和四季度大行仍是信贷投放主力，配合各类稳增长政策对社融增长起到支撑：1、制造业、社会服务领域和中小微企业、个体工商户等设备更新改造专项再贷款。9 月 28 日，人行设立设备更新改造专项再贷款额度为 2000 亿元以上，利率 1.75%，期限 1 年，可展期 2 次，每次展期期限 1 年。2、加大对房地产融资的支持力度。10 月 8 日，财新报道，监管要求每家大行年内对房地产融资至少再增加 1000 亿元，融资形式包括房地产开发贷款、居民按揭贷款以及投资房地产开发商的债券。

投资建议：稳增长政策下大行发挥头雁作用，预计全年社融平稳增长，后续经济观察经济内生动能修复。全年基本面确定性最强的还是区域布局较好的城商行板块。从资产投放的维度看，今年的基建和制造业强省的制造业投放的规模确定性会更强。从定价的维度看，服务中小企业的银行，对客群的议价能力也会更强。考虑资产质量和估值因素，我们重点推荐江苏银行和宁波银行；同时看好苏州银行、南京银行和常熟银行。

风险提示事件：经济下滑超预期。疫情影响超预期。



正文分析

事件：10月16日五大行均发布公告，披露各家在前三季度信贷的投放及结构情况（邮储银行于10月10日公告），六大国有银行均强调：持续服务实体经济、提高经营质效。

前三季度信贷累计投放情况：六大行合计新增投放 9.48 万亿；贷款存量余额 91 万亿、较年初增长 11.6%。其中农行增速最快，新增投放规模 2.2 万亿、占 3 季度余额比例 11.6%。其次为工行和建行，新增规模分别为 2.2 和 2.1 万亿，占比余额 10.4%和 10.5%。中行、交行和邮储增速接近，投放规模分别为 1.69 万亿、6444 亿和 6450 亿，占比 3 季度余额为

9.7%、9.6%和 9.1%。

单三季度增量情况：六大行单 3 季度信贷投放 2.42 万亿。其中四大行的投放均在 4500 亿以上，按增量排序依次为工商银行（5931 亿），农业银行（5640 亿），建设银行（5441 亿），中国银行（4568 亿）。交通银行和邮储银行分别投放了 1622 亿和 1040 亿元。

图表：六大行信贷增量（亿元）

单位：亿元		1-3Q21新增	1-3Q22新增	3Q22单季新增	2020	1-3Q21	2021	1H22	1-3Q22	1-3Q22比年初增长	3Q22存量同比
工商银行	境内人民币贷款	17,427	22,000	5,931	168,052	185,479	189,299	205,368	211,299	12%	14%
建设银行	人民币贷款	15,800	21,000	5,441			179,000	194,559	200,000	11.7%	
农业银行	人民币贷款		22,000	5,640			167,096	183,456	189,096	13.2%	
中国银行	客户贷款	13,367	16,900	4,568	142,165	155,532	157,200	169,532	174,100	10.8%	12%
交通银行	境内人民币贷款		6,444	1,622			60,621	65,443	67,065	10.6%	
邮储银行	客户贷款	6,549	6,450	1,040	57,351	63,700	64,500	69,910	70,930	10.0%	13%
总计			94,794	24,242			817,716	888,268	912,510	11.6%	

资料来源：公司公告，中泰证券研究所

结合社会融资情况看，国有行支撑作用增强：前三季度累计新增贷款贡献 52.4%、单 3 季度贡献度提升至 55%。前三季度行业累计新增人民币贷款 18.1 万亿，六大行占其中的 52%。单三季度新增人民币贷款 4.4 万亿，六大行贡献度提升至 55%。在基建托底的大背景下，国有大行参与度逐步提升。

图表：国有行占前三季度累计新增社融比重（%）

图表：国有行占第三季度单季新增社融比重（%）

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_47324

