



银行业 11 月金融数据点评：社融、M1 增速均回升 宽信用稳增长验证



报告摘要:

央行发布 11 月金融统计数据：社融新增 2.61 万亿，同比多增 0.47 万亿；人民币贷款增加 1.27 万亿，同比少增 0.16 万亿；M2 同比增长 8.5%，M1 同比增长 3.0%。

社融增速回升：11 月，社融新增 1.59 万亿，社融存量增速 10.1%，成功在 10 月份企稳的基础上实现回升。分项来看，表外融资延续下行趋势，但政府债券大幅发力，同比多增 4158 亿元。预计政府债发力之后银行资金会配套跟进，拉动社融增速继续回升。

信贷增速低于预期，结构仍待改善：11 月，信贷新增 1.27 万亿，增速下落至 11.7%，低于预期值。分项来看，受疫情对消费的冲击，居民短贷仅增加 1517 亿元，同比少增 969 亿元；企业中长贷同比少增 2470 亿元，提示企业资本开支意愿仍在下探；银行“票据冲量”的特征仍在。不过，随着政策对消费的支持以及宽信用的不断传导，看好未来信贷结构和增速的改善。

M2 增速低于预期，M1 增速回升：受信贷增速不及预期的影响，M2 增速有所下滑，由 10 月的 8.7% 下滑至 8.5%；M1 增速有所恢复，由 10 月的 2.8% 恢复至 3.0%，显示随着监管环境的缓和，企业经营环境在逐渐向好。

投资建议：11 月，社融增速企稳回升，M1 增速也实现回升，显示信

用环境的宽松已经在经济中逐渐开始传导，预计后续信贷增速也将实现配套跟进。随着宽信用的传导，企业经营活动和信贷需求将不断复苏，我们认为年内社融和信贷增速均有继续回升的可能。自碳减排支持工具推出以来，我们一直认为政策将持续发力，银行将受益于负债端成本的降低和资产端信用环境的改善。最近政策不断验证上述观点，我们认为未来政策面或将进一步发力，信用端的边际宽松利好银行资产质量进一步优化，在此基础上，银行的经营状况将继续改善，看好银行板块估值修复。

风险提示：资产质量受经济超预期下滑影响，信用风险集中暴露

关键词：疫情 票据

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_31008

