



银行业月报：监管趋严 信用偏紧



行业核心观点

2021 年 8 月 11 日，央行发布 7 月金融数据。

投资要点：

7 月社融存量增速环比下行 0.3 个百分点：7 月，社融新增 1.06 万亿元，同比少增 6328 亿元。7 月末社融存量为 302.49 万亿元，存量同比增速 10.7%，环比下行 0.3 个百分点。社融同比少增主要是政府债发行偏缓。信托贷款方面，规模收缩加速。2020 年下半年信托贷款收缩规模达到 9724 亿元，基数相对较高，今年下半年信托贷款收缩对整个社融的拖累效应不大。

信贷增长基本符合市场预期：中长期贷款仍保持偏强态势，当月新增仍有 8911 亿元，占比 82.5%。不过从结构上看，地产监管的冲击已经显现。居民端贷款增加 4059 亿元，同比少增 3519 亿元。其中，短期贷款增加 85 亿元，同比少增 1425 亿元，中长期贷款增加 3974 亿元，同比少增 2093 亿元。主要受到房贷额度收紧，利率上行等因素的影响。企业端，7 月中长期贷款新增 4937 亿元，同比少增 1031 亿元。未来几个月，随着地方债发行的放量，配套融资将对中长期贷款的投放形成一定的支撑。短期贷款方面，新增仍相对较弱，票据充量明显。

M1 环比下行 0.6 个百分点：7 月，人民币存款减少 1.13 万亿元，同比多减 1.21 万亿元。结构上，住户存款减少 1.36 万亿元，同比多减 6405

亿元，非金融企业存款减少 1.31 万亿元，同比少减 2400 亿元。而非银金融机构存款增加 9576 亿元，同比少增 8424 亿元。财政存款增加 6008 亿元，同比多增 1136 亿元。7 月 M2 同比 8.3%，环比下行 0.3 个百分点；M1 同比 4.9%，环比下行 0.6 个百分点。

投资策略：2021 年，国内宏观经济增长以及货币政策等出现大幅波动的概率不高，因此，银行业的整体经营环境趋于平稳向好。结合我们报告中对净息差以及资产质量的展望情况，我们认为在 2020 年低基数的效应下，2021 年整个板块的营收增长主要受规模因素的推动，拨备因素的改善，业绩确定性也相对较高。目前时点，基于对下半年宏观经济和货币政策的展望，以及银行基本面因素的分析，我们认为板块内部分化仍将持续。

风险因素：债务风险快速出清，导致信用利差大幅上升。如果疫情反复造成整体经济持续走弱，企业营收明显恶化，银行板块将出现业绩波动。

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_34275

