



1 月金融数据点评：1 月社融与信贷创新高 宽信用成效释放



事件央行公布了 2022 年 1 月金融数据。

新增社融超预期，存量社融增速持续改善 1 月单月新增社会融资规模 6.17 万亿元，同比多增 0.98 万亿元，新增规模超越 5.4 万亿元的预期值 1，创新高。截至 2022 年 1 月末，社融规模存量 320.05 万亿元，同比增长 10.46%，增速较 2021 年 12 月提升 0.17 个百分点，改善趋势不变。

信贷和政府债高增是社融表现超预期的核心驱动因素具体来看，2022 年 1 月单月，新增人民币贷款 4.2 万亿元，同比多增 3818 亿元，新增规模超过 2018-2021 年同期，为近 3 年来最高；新增政府债券 6026 亿元，同比多增 3589 亿元，延续较快增速；新增企业债融资 5799 亿元，同比多增 1882 亿元；新增非金融企业境内股票融资 1439 亿元，同比多增 448 亿元；新增表外融资 24479 亿元，由负转正，同比多增 328 亿元。

短贷和票据融资持续多增，企业中长期贷款实现修复截至 2022 年 1 月末，金融机构贷款余额 196.65 万亿元，同比增长 11.5%，略小于 2021 年 12 月末增速；金融机构新增人民币贷款 3.98 万亿元，同比多增 4000 亿元，主要来自短贷和票据融资持续多增，同时新增中长期贷款突破 2 万亿元，亦有修复。1 月单月新增短期贷款 1.11 万亿元，同比多增 2073 亿元；新增票据融资 1788 亿元，同比多增 3193 亿元；新增中长期贷款 2.84 万亿元，同比少增 1424 亿元，幅度进一步收窄。居民部门短贷和中长期贷款增量弱于去年同期，需求有待恢复。1 月单月居民部门新增信贷 8430 亿元，同比少增 4270 亿元；其中，新增短期贷款 1006 亿元，同比少增

2272 亿元；新增中长期贷款 7424 亿元，同比少增 2024 亿元。企业短贷进一步多增，中长期贷款增速转正。1 月单月企业部门新增人民币贷款 3.36 万亿元，同比多增 8100 亿元。其中，新增短期贷款 1.01 万亿元，同比多增 4345 亿元；新增中长期贷款 2.1 万亿元，同比多增 600 亿元。

宽信用受益政策加持，成效逐步释放，利好银行业景气度回升稳增长政策助力宽信用格局形成，托底宏观经济。随着专项债额度的提前下发以及发行加速，基建投资发力有望带动社会融资及企业中长期贷款需求增长。从数据上看，2022Q1 专项债额度为 1.46 万亿元，并且 1 月地方政府债发行增至 6988.57 亿元。与此同时，房地产相关政策执行纠偏，保障性租赁住房贷款不纳入集中度管理，有利于化解房地产领域信用风险，缓解涉房贷款增速下行压力。整体而言，银行信贷增长和资产质量均会受益，利好行业景气度回升。

投资建议我们持续关注宽信用对银行经营环境改善、业绩稳健增长和资产质量优化的促进作用，看好一季度银行股估值低位修复机会，维持“推荐”评级。个股方面，跟踪两条主线：（1）区位优势明显、资产端增长动能强劲、资产质量同业领先的优质城农商行，推荐南京银行（601009）、常熟银行（601128）和杭州银行（600926）；（2）中收贡献度高，财富管理业务领先，估值有望实现中长期溢价的个股，推荐招商银行（600036）、平安银行（000001）。

风险提示宏观经济增长低于预期导致资产质量恶化的风险。

关键词: 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_37568

