



银行业周度跟踪：Q1 金融机构贷款投向；地方债发行预计将提速



一季度金融机构贷款投向统计:1Q22 金融机构人民币各项贷款余额 201.01 万亿元,同比增 11.4%;单季新增 8.34 万亿元,同比多增 6636 亿元。分结构看:企事业单位贷款单季新增 7.25 亿,同比多增 1.69 万亿,贷款利率处于较低水平。普惠金融领域贷款保持较快增速,Q1 单季新增 1.96 万亿,同比多增 178 亿元。新发放普惠小微企业贷款利率为 4.93%,比年初低 17bp。绿色贷款保持高速增长,同比增 38.6%,高于各项贷款增速。其中投向具有直接和间接碳减排效益项目的贷款分别为 7.79 和 4.22 万亿元,合计占绿色贷款的 66.5%。房地产贷款余额 Q1 增加 7790 亿元,其中房地产开发贷款增加 2900 亿元,个人住房贷款同比增长 8.9%。受疫情等多方面因素影响,居民消费以及加杠杆意愿不强,住户贷款增速减缓,其他消费性贷款(不含个人住房贷款)余额 16.42 万亿元,同比增长 7.1%。

量:1、资产端:5 月第一周地方债净融资 36 亿,净融资额同比增长 609 亿;国债净融资 1202 亿,净融资额同比增长 1099 亿。1-4 月份地方债累计净融资额 18171 亿,同比增长 8738 亿;国债累计净融资额 1707 亿,同比增长 582 亿。中央政治局 4 月 29 日召开会议,要加大宏观政策调节力度,货币政策再提速,2022 年新增专项债需于 6 月底前基本发完。地方债发行将再次提速,预计 5、6 月份新增地方债月均发行规模将超过 1 万亿元。2、负债端:本周净融资规模不高,主要是降准带来流动性宽裕。大行/股份行/城商行/农商行本周净融资分别为 17/-160/129/-101 亿,分别同比 -335/-272/+197/+117 亿。

价:货币政策保持稳健,十年期到期收益率较上周小幅下降 1bp 至 2.83%,期限利差收窄 2.3bp。5 月第一周逆回购净回笼 300 亿。公开市场逆回购流动性投放 300 亿、到期 600 亿,投放利率保持平稳。本周无 MLF 操作。

信用风险:5 月第一周信用债违约数量为 5 笔,共涉及 3 家民营企业、1 家中外合资企业,规模共计 220 亿元。违约企业中共有 1 家民营房企,为恒大地产,本周违约规模为 200 亿元。本周信用债违约数量与违约企业数量与上周持平,违约金额有所上升。目前房地产违约企业新增较少,主要集中于存量风险的化解,伴随着政策回暖以及融资环境有所放松,存量风险逐步得到缓释,民营房企违约风险仍处于收敛状态。

板块投资建议:看好银行板块;选择成长确定强的标的。市场风险偏好下降利于低估值的银行板块,稳增长预期会继续推动银行板块。选股要选资产端强、资产质量扎实的银行(需求下降;经济面临压力)。我们重点推荐的是行业和区域布局较好的城农商行板块,考虑到估值因素,建议近期关注江苏、南京和苏州。

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_41405

