



银行业周报：企业信贷出色 三家区域性银行业绩保持高增长



投资要点:

行业投资观点: 近期多个积极因素逐步积聚: 稳地产防风险政策不断加码 (住房贷款利率政策再度宽松、开发商融资边际改善、保交楼支持资金取得实质性进展); 市场悲观情绪得到充分释放 (标杆银行估值水平均明显回落); 银行存款利率继 4 月后再度普遍下降; 8-9 月社融连续两月改善。鉴于此, 我们对板块四季度展望偏积极, 建议积极关注逻辑顺畅 (制造业领域信贷增长强劲且政策支持力度大, 制造业贷款占比高的银行受益更多; 受房地产负面事件影响相对较小; 资产质量优异, 不良率与拨备覆盖率上半年逆势改善) 的江浙地区城农商行与调整充分的标杆行。

区域性银行市场表现较好。上周, 银行 (中信) 指数-1.83%, 沪深 300 指数+0.99%。子版块中, 国有行指数、股份行指数、城商行指数、农商行指数分别-0.81%、-3.16%、-1.16%、+2.05%。个股涨跌互现, 区域性银行表现靠前, 苏州银行 (+5.70%)、江阴银行 (+4.90%)、沪农商行 (+3.01%)、中信银行 (+2.63%)、常熟银行 (+2.51%) 表现前五; 估值较高银行表现落后, 招商银行 (-7.64%)、邮储银行 (-5.83%)、宁波银行 (-4.88%)、成都银行 (-4.22%)、杭州银行 (-2.88%) 表现后五。

同业存单发行量恢复, 发行利率略降。10 月 10 日至 10 月 16 日, 商业银行同业存单发行规模为 3170.1 亿元, 发行量较节前一周明显恢复, 到期规模为 3252.4 亿元, 净融资额为-82.3 亿元。1 年期同业存单发行量明显回升, 本期共发行 1863 亿元, 环比增加 1469 亿元。节后流动性较为宽

裕，各期限同业存单加权发行利率为 1.93%，环比下降近 4bp。

9 月企业信贷出色，四季度社融增量大幅波动局面有望明显改善。9 月社融抓手在于企业信贷，企业中长期贷款、委托贷款（部分政策性开发性金融工具以委托贷款形式发放）和企业短期贷款均明显多增。信贷投向预计以基建、制造业、薄弱市场主体三大领域为主。9 月信托贷款大幅少减，对社融的拖累明显减轻，往后看，四季度信托贷款基数依旧对社融非常有利。此前已观察到 9 月房地产销售数据偏弱，相对滞后的居民信贷数据出现少增并不意外。我们更关心少增幅度的边际变化，8-9 月居民中长期贷款增量降幅连续小幅收窄属于我们预定的偏乐观的状态。当前政策持续保持积极，加之去年基数走低，认为年内居民信贷增量同比降幅有望继续收窄。展望四季度，目前已有 1.7 万亿确定性较高的、受政策支持的社融增量空间，其中信贷增量约 1.2 万亿，专项债结存限额 5000 亿元。鉴于信贷政策支持力度保持较大、前期中长期贷款投放有望形成乘数效应，认为四季度社融增量空间较为乐观，社融增量大幅波动的局面有望在四季度明显改善。

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_47460

