



# 银行业 2 月金融数据预测：2 月社融增速或回升



核心预判：依据过往信贷投放规律及行业观察等，我们预测 23 年 2 月新增贷款 1.2 万亿元，社融 2.2 万亿元。2 月末，M2 达 275.8 万亿，YoY+13.0%；M1YoY+6.6%；社融增速 9.6%。

预计 2 月新增贷款 1.2 万亿元，信贷投放平稳我们预计 2 月新增贷款 1.2 万亿（22 年 2 月 1.23 万亿），同比相当，信贷投放平稳。短期限转贴现利率是当月信贷投放情况的较好指标。2023 年 2 月底 1M 转贴现利率维持较高水平，反映了当月信贷投放情况较好。《22Q4 货币政策执行报告》关于信贷表述改为“保持信贷总量有效增长”及“保持货币信贷合理平稳增长”，在防疫调整后，经济下行压力减弱，政策对信贷增速的诉求有所下降。

2022 年年中以来，信贷投放似乎更加依赖基建等政府相关贷款，2022 年大行及政策性银行为信贷投放的绝对主力，六大行及国开的贷款增量占比高达 56%，而市场化程度较高的中小型银行贷款增量占比下降明显。22Q4 贷款总体需求指数为 59.5%，同比下降了 8.2 个百分点，处于 2017 年以来的较低水平。

料 2 月个贷+100 亿，持续低迷，个贷需求低迷，春节后出现新一波提前还贷高峰，影响个人中长期信贷增长。料 2 月对公信贷+1.2 万亿，其中，企业中长期+9000 亿，短贷+9000 亿，短贷+3000 亿。基建、城投等政府相关贷款投放多，带动企业中长期高增。

料 2 月社融增速回升相对明显，全年社融增速或相对平稳料 2 月社融

增量 2.2 万亿 (22 年 2 月 1.22 万亿), 同比大幅多增, 多增主要来自信贷、政府债券及未贴现。预计 2 月社融口径信贷增量 1.2 万亿, 同比多增 0.3 万亿; 政府债券净融资 7500 亿, 同比多增约 0.48 万亿; 未贴现-1500 亿, 同比多增 0.37 万亿。2023 年 2 月企业债发行有所回暖, 预计净融资 3500 亿, 同比接近。

2023 年社融增速或相对平稳。由于 2 月社融同比明显多增, 社融增速料环比回升 0.3 个百分点至 9.6%。展望 2023 年, 国内消费有望复苏, 房地产融资政策三箭齐发, 地产销售或小幅改善。我们预计 2023 年社融增速走势类似 2019 年, 相对平稳, 年末社融增速 9.5%左右。

**投资建议: 回调带来机遇, 积极把握主线**

受 2022 年 LPR 大幅下调带来的存量贷款重定价及新发放贷款利率低迷等影响, 我们预计 23Q1 上市银行营收增速低迷, 23Q2 起或将逐步好转。我们认为, 银行行情主要取决于市场对经济的预期。23Q1 经济复苏可能性高, 2 月银行板块回调明显, 或是机遇。当前, 银行板块 PB 估值及机构持仓比例处于历史低位, 继续积极看多。2 月份核心标的-招行、平安

**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\\_52829](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_52829)

