



银行业 2021 年 10 月金融数据点评：社融增速企稳持平 信贷恢复同比多增



事件：10月新增社融1.59万亿元，同比多增1971亿元，存量社融增速环比持平10.0%。9月新增信贷8262亿元，同比多增1364亿元。M1增速2.8%，环比下降0.9pct；M2增速8.7%，环比上升0.4pct。

票据补位叠加零售中长贷正贡献，信贷同比恢复多增；企业中长贷延续少增，但预计需求并未下滑过合理区间：10月新增信贷8262亿，同比多增1364亿；1-10月累计新增17.5万亿，占去年全年增量比重89%。

从结构上看：

①居民中长贷时隔近6月首次恢复多增。10月新增居民中长贷4221亿，同比多增162亿；央行披露10月个人住房贷款余额37.7万亿，当月新增3481亿，环比多增1013亿。

目前部分城市的主要银行因按揭额度收紧，居民的按揭申请积压已达数月；9月底房地产金融工作座谈会明确定调“保持房地产信贷平稳有序投放，维护房地产市场平稳健康发展”，在“房住不炒”总定位不变基础上，预计部分热点城市的合理需求将得到有序释放。

②企业中长贷景气度边际仍有下行，但今年以来仍同比多增，展望无需过度悲观。10月新增企业中长贷2190亿，同比少增1923亿，预计与地产融资受限、原材料成本和物流成本上升、以及双控等因素下部分受影响行业企业需求边际趋弱有关。但1-10月累计新增企业中长贷8.5万亿，同比仍多增近9千亿；同时四季度本即为对公投放淡季，银行已开始为次年开门红做准备，如建行业绩会反馈，当前信贷需求并未滑出合理区间，

目前贷款项目储备充足、当前投放的总量和结构均符合年初的既有计划。

③票贴延续多增或有补位因素。10月新增票贴1160亿，同比多增2284亿，这其中，部分银行预计确实存在因实体企业有效需求边际下行而通过票贴冲量，但预计亦有补位因素影响。上半年企业中长贷维持高景气，部分银行通过压降票贴增加一般贷款投放，而实体企业融资结构仍需补位一部分合理的票贴需求。1-10月累计新增票据9308亿，同比多增约6千亿，但相较18、19年同期（18、19年1-10月累计新增：1.3万亿、1.8万亿）仍明显少增。

财政发力叠加信贷多增，预计11月社融增速环比提升：10月新增社融1.59万亿，同比多增1971亿；1-10月累计新增26.3万亿；存量社融增速环比持平10.0%。从结构上看，①对实体经济贷款增加7752亿，同比多增1089亿，占新增社融比重降至49%（1-10月累计：67%）。②政府债发行提速，财政发力托底经济将支撑社融增速触底回升。10月新增政府债券（国债+地方债）6167亿，同比多增1236亿。1-10月累计新增政府债券5.0万亿，和全年计划新增7.22万亿相比，11、12月仍有2.22万亿新增规模。此外，10月22日财政部三季度财政收支新闻发布会上提出，2021年新增专项债额度尽量在11月底前发行完毕。Wind数据显示1-10月专项债净融资额2.96万亿，其中10月净融资额5554亿；与全年3.47亿额度相比，11月预计将有约5千亿专项债集中发行。3)表外融资延续净减少，但已同比少减。10月委托+信托贷款、未贴现银行承兑汇票分别

净减少 1234 亿、886 亿，合计同比少减 18 亿。

M2 增速环比回升，高基数下 M1 增速延续放缓：10 月 M2 同比增长 8.7%，增速环比上升 0.4pct；M1 同比增长 2.8%，增速环比放缓 0.9pct（去年同期同比增长 9.1%，增速环比提速 1.0pct）。

从结构上来看，①10 月金融机构新增存款 7649 亿，同比多增 1.2 万亿，主因非银机构存款及财政存款同比多增。10 月新增非银机构存款 1.2 万亿，同比多增 9482 亿；新增财政存款 1.1 万亿，同比多增 2050 亿。②此外，“金九银十”下，10 月居民存款、企业存款分别减少 1.2 万亿和 0.57 万亿，同比多减 2531 亿和少减 2921 亿。

投资分析意见：10 月社融增速已现企稳，在业绩确定性强、社融增速有望回升、房企风险悲观预期修复等三重因素共振下，维持板块看好评级。当前板块对应 21 年 0.80 倍 PB，低估值同样彰显投资性价比。个股重点推荐两条主线：1) 受房企影响较小、业绩高增长且低估值的区域性银行，如农商行中无锡银行、常熟银行，城商行中南京银行、苏州银行；2) 马拉松选手，如招商银行、平安银行、宁波银行。

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_29300

