



银行业：筑底 11 月社融存量同比增速 10.1%



存量：社融存量同比增速 10.1%，人民币贷款增速 11.7%。

11 月末，社会融资规模存量为 311.9 万亿元，同比增长 10.1%（前值 10%）。其中人民币贷款（同比 11.8%，前值 12%）、未贴现票据（同比 -15.3%，前值 -15.8%）、信托贷款（同比 -29.3%，前值 -27.5%）和政府债券（同比 14.4%，前值 13.6%）。

增量：人民币贷款增加 1.27 万亿元。

2021 年 11 月人民币贷款增加 1.27 万亿元。

其中，住户贷款增加 7337 亿元，环比多增 2690 亿元，同比少增 197 亿元。其中，短期住户贷款增量为 1517 亿元，环比多增 1091 亿元，同比少增 969 亿元。中长期住户贷款增量为 5821 亿元，环比多增 1600 亿元，同比多增 772 亿元。

对公贷款增加 5679 亿元，环比多增 2578 亿元，同比少增 2133 亿元。其中，短期对公贷款增加 410 亿元，环比多增 698 亿元，同比少增 324 亿元。中长期对公贷款增量为 3417 亿元，环比多增 1227 亿元，同比少增 2470 亿元。票据融资增加 1605 亿元，环比多增 445 亿元，同比多增 801 亿元。

非银金融机构贷款减少 364 亿元，环比减少 947 亿元，同比少减 678 亿元。

货币：M1 回升，M2 回落。

11 月末，M2 余额 235.6 万亿元，同比增长 8.5%，增速比上月末低 0.2 个百分点，比上年同期低 2.2 个百分点；M1 余额 63.75 万亿元，同比增长 3%，增速比上月末高 0.2 个百分点，比上年同期低 7 个百分点。

社融企稳有利于银行估值。

社融增速企稳有利于提升银行估值。虽然从中长期贷款来看，企业长期融资需求仍然较弱，但边际上居民中长期贷款增量同比多增，显示着满足居民正常住房需求和推动房地产行业良性发展的政策意志。“积极扩大有效投资”和“促进房地产健康发展和良性循环”的政治局会议表述，会缓解市场对银行盈利下行和不良的恐惧，信贷高速增长时，不良率是下降的。近期，招行和工行先后公告拟发行债券补充资本，也显示银行在为明年宽信用做准备。

投资建议

对于银行股来说，我们建议关注零售业务和小微贷款业务较强的银行：推荐招商银行、平安银行和邮储银行。

风险提示

宏观经济超预期收缩。

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_31017

