



银行：信贷开门红验证 银行 “否极泰来” 继续



热点速评

事件

1月新增贷款4.0万亿元，同比多增4000亿元。贷款存量同比增速11.5%，增速环比持平。1月新增社融6.2万亿元人民币，同比多增9800亿元。社融存量同比增速10.5%，增速环比上升0.2个百分点。金融数据“开门红”验证稳增长力度，重申2022年银行股“否极泰来”1。推荐受益于财富管理机会的招商银行、邮储银行，关注江苏银行、常熟银行、成都银行等区域龙头标的，以及受益于涉房敞口预期改善的平安银行、兴业银行。海外加息环境下，看好中银香港。

评论

Q1：金融数据为何超预期？

新增贷款同比多增4000亿元主要由对公贡献，而居民贷款同比少增4300亿元。对公贷款中短期贷款和票据贴现分别同比多增4400/3200亿元，贡献主要同比增量，对公中长期贷款小幅同比多增600亿元。我们的调研也显示1月底信贷投放有所加速。社融同比多增9800亿元主要由贷款、政府债券和企业债券贡献，分别同比多增3800/3600/1900亿元。

Q2：对公贷款需求恢复了吗？

对公中长期贷款结束连续6个月的同比少增，转为同比多增600亿元，规模不大，但考虑到2021年1月高基数（同比多增3800亿元），信贷需

求总体有所善。另一方面，票据贴现同比多增 3200 亿元，显示票据冲量现象仍然存在。我们的样本银行调研显示国有大行、江浙区域银行信贷投放较好，而部分中小银行投放较弱，预计区域和银行之间信贷需求的分化仍然存在。

Q3：为何居民贷款明显少增？

1 月居民贷款同比少增 4300 亿元，其中居民短期/中长期贷款分别同比少增 2000/2000 亿元，显示居民消费和购房需求仍然偏弱，也受到春节较往年提前影响。整体上居民按揭贷款融资条件已有改善。贝壳研究院数据也显示去年 10 月以来连续三个月放款周期缩短、利率下降。

Q4：“开门红”力度是否能够持续？

根据我们的调研情况，国有大行项目储备充足，预计一季度“开门红”力度能够持续，而中小银行信贷需求后续仍需观察。全年来看，绿色、普惠小微和基建类贷款投放是今年信贷投放的重要方向，我们预计贡献新增贷款增量的 80%，总体上今年信贷增量能够实现同比多增。

风险

经济增速超预期下滑；房地产行业风险扩散。

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_37554

