



银行业：经济与社融回落 地产政策放宽利好银行经营改善



10 月经济数据略有回调，消费与出口走弱 1-10 月，累计规模以上工业增加值同比增长 4%，较前 9 月增速小幅上升，10 月单月规模以上工业增加值同比增长 5%，低于 9 月增速；1-10 月固定资产投资累计同比增长 5.8%，较前 9 月增速收窄 0.1 个百分点；10 月单月社会消费品零售总额同比下降 0.5%，再度转负；10 月出口同比下降 0.3%，持续走弱；PMI 录得 49.2%，降至荣枯线以下。

社融和信贷回落，企业贷款结构持续优化 10 月新增社融 9079 亿元，同比少增 7097 亿元，较 9 月大幅回落，信贷、政府债和表外融资减少是主要因素。10 月新增人民币贷款 4431 亿元，同比少增 3321 亿元；新增政府债券 2791 亿元，同比少增 3376 亿元；新增企业债融资 2325 亿元，同比多增 61 亿元；新增非金融企业境内股票融资 788 亿元，同比少增 58 亿元；表外融资减少 1748 亿元，同比少减 372 亿元，其中，银行未贴现承兑汇票减少 2157 亿元，同比多减 1271 亿元。结构上看，金融机构居民贷款进一步走弱，按揭是主要拖累。10 月单月居民部门贷款减少 180 亿元，同比多减 4827 亿元。企业部门贷款结构优化，中长期贷款保持多增。10 月单月企业部门短期贷款减少 1843 亿元，同比多减 1555 亿元；新增中长期贷款 4623 亿元，同比多增 2433 亿元。

地产融资放宽、风险化解力度加大，利好银行信贷与资产质量改善《关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知》提出 6 方面 16 条具体措施，呵护房地产市场，针对银行业的影响：（1）政策从对公房地

产、住房按揭以及相关行业等多领域加大房企融资支持力度，有助于改善年初以来地产领域信贷增长较弱甚至负增长局面，利好银行扩表，但仍需关注信贷投放的制约更多地是来自需求端而非供给端，地产销售和融资需求回暖是核心关键；(2) 房企风险化解力度不减，利好银行资产质量优化，除了继续做好并购金融支持外，还鼓励 AMC 化险及探索市场化支持方式，在保交楼方面则采取开发性政策性银行提供专项借款、金融机构给予配套融资的方式，同时鼓励自主协商延期还本付息，打击恶意逃废债行为并切实保护延期贷款的个人征信权益，避免受疫情影响或者楼盘烂尾事件影响违约风险扩大。(3) 允许受疫情等客观原因影响不能如期满足房地产贷款集中度管理要求的银行业金融机构，基于实际情况并经客观评估，合理延长其过渡期，房贷占比高的国有大行和部分股份行有望受益。

投资建议疫情管控措施优化、地产政策放宽好于预期，有助经济和社会企稳修复，利好银行扩表和资产质量改善，叠加央行对基建、小微、制造业等领域信贷支持力度不减，我们看好银行板块估值低位配置价值，继续推荐江浙成渝地区优质中小银行：成都银行（601838）、南京银行（601009）、杭州银行（600926）和江苏银行（600919），同时关注股份

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_49146

