

信贷数据符合预期，实体企业新增融资有所回升

风险评级：低风险

8 月份信贷数据点评

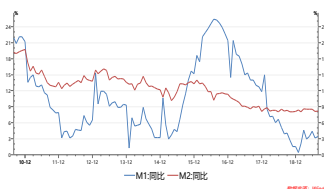
2019 年 9 月 12 日

投资要点：

分析师：费小平
SAC 执业证书编号：
S0340518010002
电话：0769-22111089
邮箱：fxp@dgzq.com.cn

研究助理：陈宏
SAC 执业证书编号：
S0340118070048
电话：0769-22118627
邮箱：
chenhong@dgzq.com.cn

M1 和 M2 同比

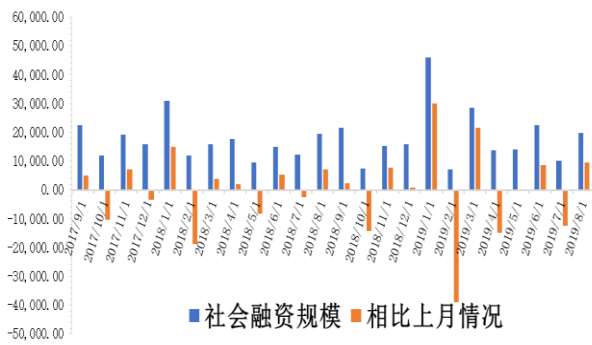


资料来源：东莞证券研究所，Wind

相关报告

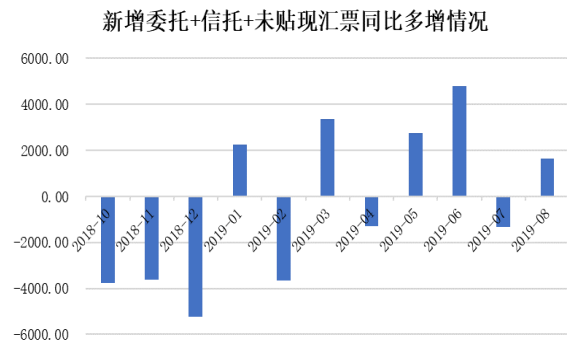
- **事件：**中国 8 月社会融资规模增量 19800 亿人民币，预期 16045 亿人民币，前值 10100 亿人民币。8 月新增人民币贷款 12100 亿元，预估为 12000 亿元，前值为 10600 亿元。8 月 M2 同比增长 8.2%，预期 8.1%，前值 8.1%。
- **8 月新增社融规模超出市场预期，同比小幅增加，主要是新增非标融资降幅继续收窄。**8 月对实体经济发放的人民币贷款增加 13000 亿元，同比少增 140 亿元，对实体经济融资支持较为平稳；表外融资新减 1014 亿元，同比少减 1659 亿元，表外融资对实体经济支持力度增强；地方专项债净融资 3213 亿元，同比少增 893 亿元。
- **8 月新增人民币贷款 12100 亿元，符合市场预期，8 月对企业贷款的力度有所增强，**对非金融性公司短期贷款减少 355 亿元，同比少减 1393 亿元；对非金融性公司中长期贷款新增 4285 亿元，同比多增 860 亿元。8 月票据融资同比少增 1673 亿元，企业贷款平均利率的下降，或在一定程度上降低了票据融资需求，提升了企业贷款融资。8 月对居民贷款少增 474 亿元，在正常波动范围内。
- **8 月 M2 同比增长 8.2%，略高于此前预期和前值。**M0 同比增长 4.8%，M1 同比增长 3.4%，增幅均比上月扩大 0.3 个百分点。从存款来看，8 月新增人民币存款 18000 亿元，同比增长 7100 亿元，主要是非银行业金融机构存款同比多增 9509 亿元，对 M0、M1 同比扩大有推动作用；其次，财政存款大幅发放，8 月新增财政存款相比 7 月减少 7996 亿元，使得大量货币进入 M2 统计范围。**货币存量的上升，特别是 M1 同比增速的回升反映了市场流动性较为充裕。**
- **8 月的金融数据显示当前企业融资环境有所改善，**财政存款投放加大了市场货币供应，表外融资降幅继续收窄等均有利于融资改善，但幅度有限。实际上，上半年以来监管层加大了逆周期调控政策，积极的财政政策和稳健的货币政策发力，市场一般贷款加权平均利率有所下降，对企业融资环境改善较大。但也要认识到当前经济面临较大的外部风险，中美贸易摩擦前景仍不明朗，全球经济持续下行等均不利于外需。
- **未来货币政策仍将延续逆周期调控，**央行将于 9 月 16 日全面降准 0.5 个百分点，释放流动性进一步调控宏观经济。未来的看点在于 MLF 利率变动，若经济下行压力进一步加大，将可能继续调降 MLF 利率，我们预计未来仍有降息可能。
- **风险提示：**中美贸易谈判不及预期。

图 1：新增社会融资规模



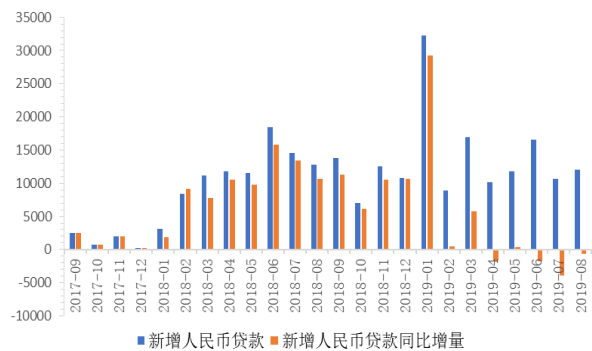
资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 2：新增表外融资同比多增情况



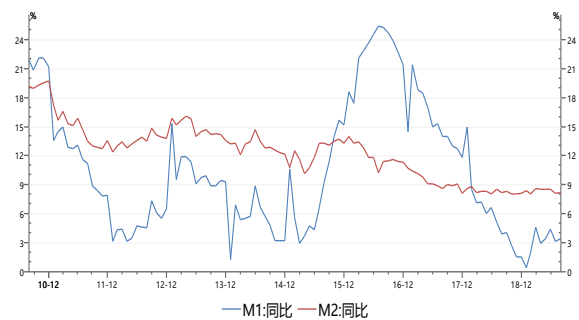
资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 3：新增人民币贷款



资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 4：M1、M2 同比



数据来源：Wind

资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关

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_10143

