

## 睿策略：(2019-7-15) 中国将制裁对台军售 的美国企业 小市值题材股空间有限

### 宏观解读

7月12日，央行发布上半年及6月末社会融资规模存量统计数据报告。初步统计，上半年社会融资规模增量累计为13.23万亿元，比上年同期多3.18万亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加10.02万亿元，同比多增1.26万亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币增加97亿元，同比多增222亿元；委托贷款减少4933亿元，同比少减3070亿元；信托贷款增加928亿元，同比多增2815亿元；未贴现的银行承兑汇票减少389亿元，同比少减2327亿元；企业债券净融资1.46万亿元，同比多4382亿元；地方政府专项债券净融资1.19万亿元，同比多8258亿元；非金融企业境内股票融资1205亿元，同比少1306亿元。6月份社会融资规模增量为2.26万亿元，比上年同期多7705亿元。

从结构看，上半年对实体经济发放的人民币贷款占同期社会融资规模的75.8%，同比低11.4个百分点；对实体经济发放的外币贷款折合人民币占比0.1%，同比高0.2个百分点；委托贷款占比-3.7%，同比高4.3个百分点；信托贷款占比0.7%，同比高2.6个百分点；未贴现的银行承兑汇票占比-0.3%，同比高2.4个百分点；企业债券占比11%，同比高0.8个百分点；地方政府专项债券占比9%，同比高5.4个百分点；非金融企业境内股票融资占比0.9%，同比低1.6个百分点。

初步统计，6月末社会融资规模存量为213.26万亿元，同比增长10.9%。其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为144.71万亿元，同比增长13.2%；对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额为2.21万亿元，同比下降12.4%；委托贷款余额为11.89万亿元，同比下降9.9%；信托贷款余额为7.88万亿元，同比下降4.9%；未贴现的银行承兑汇票余额为3.77万亿元，同比下降9.6%；企业债券余额为21.28万亿元，同比增长11.2%；地方政府专项债券余额为8.45万亿元，同比增长44.7%；非金融企业境内股票余额为7.13万亿元，同比增长3.3%。

从结构看，6月末对实体经济发放的人民币贷款余额占同期社会融资规模存量的67.9%，同比高1.4个百分点；对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额占比1%，同比低0.3个百分点；委托贷款余额占比5.6%，同比低1.3个百分点；信托贷款余额占比3.7%，同比低0.6个百分点；未贴现的银行承兑汇票余额占比1.8%，同比低0.4个百分点；企业债券余额占比10%，同比高0.1个百分点；地方政府专项债券余额占比4%，同比高1个百分点；非金融企业境内股票余额占比3.3%，同比低0.3个百分点。

解读：

**6月社融数据同比增长平稳。**其中，对实体发放贷款1.67万亿元，基本持平去年同期；

表外非标融资减少 2100 多亿元，同比少减近 4800 亿元，委托贷款、信托贷款、未贴现的银行承兑汇票分别同比少减少 815、1638、2339 亿元；地方政府专项债券净融资 3500 多亿元，同比多增 2500 多亿元；企业债券和股票融资基本持平去年同期，分别同比少增 59 和 105 亿元。总体来看，6 月社融增长的主要因素是地方专项债的增长。另外，去年同期社融基数较低也是较快增长的原因。

**贷款增长显露出疲态。**6 月人民币贷款增加 1.66 万亿元，同比少增 1800 亿元。其中居民部门贷款增加约 7600 亿元，较去年同期多增 540 多亿元，居民短贷和中长贷分别同比多增 297 和 224 亿元；企业部门贷款增加 9100 多亿元，同比少增 700 多亿，其中企业短贷增加 4400 多亿元，同比多增约 1800 亿元；票据融资增加约 960 亿元，同比少增近 2000 亿元；而企业中长贷增加近 3800 亿元，同比连续第三个月少增，但幅度收窄至 250 亿。具体来看，居民贷款表现平稳，显示出房地产销售仍然保持韧性。企业贷款中短期贷款尚好，但中长期贷款仍然疲弱，显示企业投资意愿不足。

**6 月 M2 同比继续平稳增长，M1 表现较好继续回升至 4.4%。**M1 的表现较好或得益于地方专项债的大量发行带来的地方政府现金流改善和企业短期贷款增加带来的企业部门现金流改善。记者会上央行官员表示，M2 持续稳定原因有三：一是银行贷款较快增长，二是银行债券投资增速较快，三是商业银行表外资金降幅趋缓，银行派生资金能力有所增强。

栏目作者：

宏观解读（赵砚泽-S0670611040012）

#### 重要声明

恒泰证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格

本报告中的数据均来源于公开可获得资料，恒泰证券力求准确可靠，但对这些数据的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成具体投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。未经恒泰证券授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

# 我们的产品



## 大数据平台

国内宏观经济数据库

国际经济合作数据库

行业分析数据库

## 条约法规平台

国际条约数据库

国外法规数据库

## 即时信息平台

新闻媒体即时分析

社交媒体即时分析

## 云报告平台

国内研究报告

国际研究报告

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\\_11341](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_11341)

