

信贷数据继续超预期，地方专项债发力

风险评级：低风险

12 月份信贷数据点评

2020 年 1 月 16 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

岳佳杰
SAC 执业证书编号：
S0340116110042
电话：0769-23320059
邮箱：
yuejiajie@dgzq.com.cn

M1 和 M2 同比

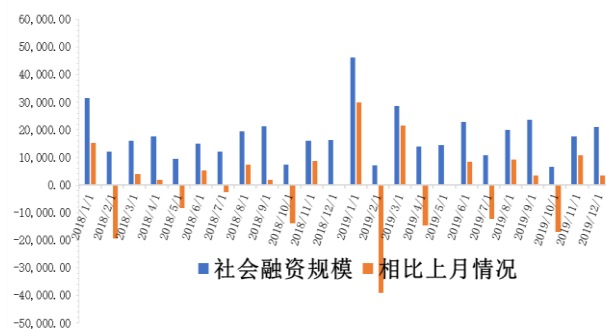


资料来源：东莞证券研究所，Wind

相关报告

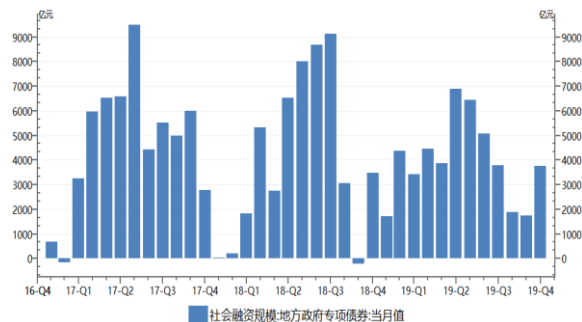
- **事件：**中国 2019 年 12 月新增社会融资 2.1 万亿元，预期 16500 亿元，前值 17547 亿元。2019 年 12 月新增人民币贷款 11400 亿元，预期 12000 亿元，前值 13881 亿元。中国 2019 年 12 月 M2 同比增长 8.7%，预期 8.3%，前值为 8.2%。
- **12 月新增社融超过市场预期，政府专项债强势发力。**12 月对实体经济发放贷款新增 1.08 万亿元，同比多增 1488 亿元，连续两个月多增；地方专项债新增 3738 亿元，同比多增 3376 亿元；表外融资减少 1456 亿元，同比少减 240 亿元，降幅连续 5 个月继续收窄；债市融资增加 2625.49 亿元，同比少增 1269.77 亿元。
- **12 月新增人民币贷款 1.14 万亿元，基本符合预期，同比多增 600 亿元。**12 月新增票据融资继续减少，但居民和企业中长期贷款均有提升。具体来看，12 月新增票据融资仅 262 亿元，同比少增 3133 亿元；新增居民中长期贷款 4824 亿元，同比增加 1745 亿元；新增非金融性公司中长期贷款 3978 亿元，同比多增 2002 亿元。
- **M2 同比增 8.7%，超过市场预期。**M1 同比增 4.4%，比上月提高 0.9 个百分点。从存款来看，12 月财政存款新投放 1.08 万亿元，同比多投放 414 亿元；新增非金融公司存款 16037 亿元，同比多增 1793 亿元；非银金融机构存款减少 5572 亿元，同比少减 2249 亿元；新增居民存款 15246 亿元，同比多增 3705 亿元。
- **12 月融资状况继续改善，企业贷款持续多增，地方专项债发力等有利于实体经济增长；而 M1 同比再度回到 4.4%，也显示出企业经营活力上升，这种良好势头有望延续至 2020 年一季度。**2020 年 1 月 6 日央行已经全面降准 0.5 个百分点，释放资金 8000 多亿元，有望进一步降低实体企业融资成本，但之后央行暂停公开市场操作，银行间市场资金面有所趋紧，随着 1 月 15 日央行逆回购+MLF 总计 4000 亿资金投放，资金面再度充裕。我们预计 2020 年货币政策仍将延续逆周期操作，春节前后仍有操作空间，有助于一季度经济逐步走稳。
- **风险提示：**海外市场不及预期。

图 1：新增社会融资规模



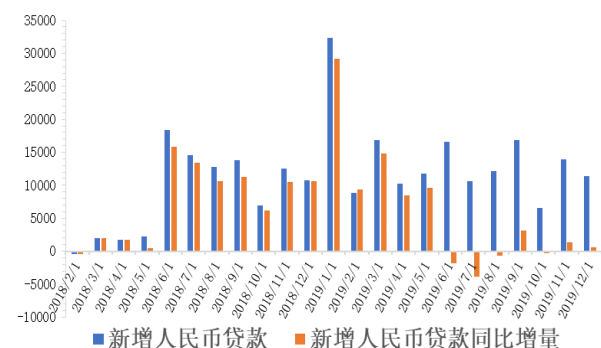
资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 2：新增表外融资同比多增情况



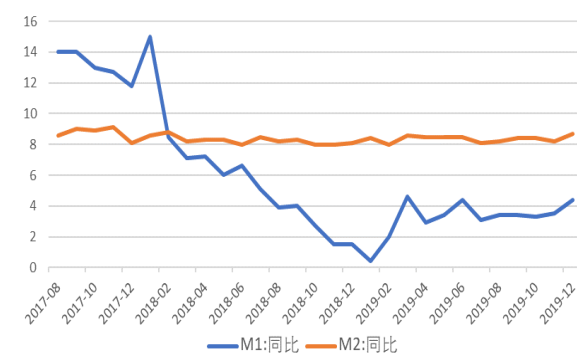
资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

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



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_7716

