

短期贷款拖累信贷增速, 企业中长期贷款仍较为不错 ——10 月金融数据点评

✎ : 顾楚雨 执业证书编号: S1230519040002
☎ : 021-80108144
✉ : guchuyu@stocke.com.cn

报告导读

➤ 本报告对每月新增信贷、社融、存款及 M1、M2 增速等金融数据进行点评。

相关报告

投资要点

1, 10 月新增信贷 6613 亿元, 同比少增 357 亿元, 低于市场预期。分项来看, 主要是新增居民和实体企业短期贷款和票据融资少增明显, 与监管政策有关, 也与企业短期融资需求偏弱有关。10 月监管决策层打击“首付贷”, 严查挪用消费贷款资金, 防范金融风险。这对居民短贷形成抑制。新增实体企业短期贷款和票据融资整体收缩较大, 一方面与监管层严查票据套利有关, 也与企业需求偏弱有关。10 月新增实体企业中长期贷款数据较为不错, 政策引导所致。

具体来看:

10 月新增实体企业贷款 1262 亿元, 同比少增 241 亿元。其中新增中长期贷款 2216 亿元, 同比多增 787 亿元; 新增短期贷款和票据融资-964 亿元, 同比少增 894 亿元。

10 月新增居民贷款 4210 亿, 同比少增 1426 亿。其中新增中长期贷款 3587 亿元, 同比少增 143 亿元; 新增短期贷款 623 亿元, 同比少增 1284 亿元。居民中长期贷款虽然有所回落、绝对水平仍较高, 主要与今年各大房企加速推盘、紧抓资金回笼有关, 叠加商业银行信贷额度仍较为充裕, 预计后续仍将维持较高水平。

2, 10 月新增社融 6189 亿, 按照可比口径来看同比少增 1184 亿, 主要是信贷和地方政府专项债同比少增, 新增非标萎缩幅度则持续收窄。存量同比增速 10.7%, 较上月下降 0.1%。具体来看, 新增非标融资-2344 亿元, 较上年同期降幅收窄 330 亿, 新增信托贷款和委托贷款回升较为明显, 未贴现银行承兑汇票受政策冲击影响, 收缩幅度较大; 新增地方政府专项债-220 亿, 同比少增 1067 亿, 与额度不足有关; 新增企业债券融资 1622 亿, 同比变动不大。

3, 10 月 M2 同比增速 8.4%, 与上月持平; M1 增速 3.3%, 较上月回落 0.1%。存款端分类型看, 新增居民和实体企业存款有所下降, 财政存款环比增加明显, 与季末缴税有关, 同比有所减少, 受收入增速回落和支出力度较强影响。

报告撰写人: 孙付
数据支持人: 孙付

正文目录

1. 短期贷款拖累信贷增速，企业中长期贷款仍较为不错.....	3
---------------------------------	---

1. 短期贷款拖累信贷增速，企业中长期贷款仍较为不错

1，10月新增信贷6613亿元，同比少增357亿元，低于市场预期。分项来看，主要是新增居民和实体企业短期贷款和票据融资少增明显，与监管政策有关，也与企业短期融资需求偏弱有关。10月监管决策层打击“首付贷”，严查挪用消费贷款资金，防范金融风险。这对居民短贷形成抑制。新增实体企业短期贷款和票据融资整体收缩较大，一方面与监管层严查票据套利有关，也与企业需求偏弱有关。10月新增实体企业中长期贷款数据较为不错，政策引导所致。

具体来看：

10月新增实体企业贷款1262亿元，同比少增241亿元。其中新增中长期贷款2216亿元，同比多增787亿元；新增短期贷款和票据融资-964亿元，同比少增894亿元。

10月新增居民贷款4210亿，同比少增1426亿。其中新增中长期贷款3587亿元，同比少增143亿元；新增短期贷款623亿元，同比少增1284亿元。居民中长期贷款虽然有所回落、绝对水平仍较高，主要与今年各大房企加速推盘、紧抓资金回笼有关，叠加商业银行信贷额度仍较为充裕，预计后续仍将维持较高水平。

2，10月新增社融6189亿，按照可比口径来看同比少增1184亿，主要是信贷和地方政府专项债同比少增，新增非标萎缩幅度则持续收窄。存量同比增速10.7%，较上月下降0.1%。具体来看，新增非标融资-2344亿元，较上年同期降幅收窄330亿，新增信托贷款和委托贷款回升较为明显，未贴现银行承兑汇票受政策冲击影响，收缩幅度较大；新增地方政府专项债-220亿，同比少增1067亿，与额度不足有关；新增企业债券融资1622亿，同比变动不大。

3，10月M2同比增速8.4%，与上月持平；M1增速3.3%，较上月回落0.1%。存款端分类型看，新增居民和实体企业存款有所下降，财政存款环比增加明显，与季末缴税有关，同比有所减少，受收入增速回落和支出力度较强影响。

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 +20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 +10% ~ +20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 +10% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

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_9041

