

信贷数据不及预期，但实体企业中长期融资继续改善

风险评级：低风险

10 月份信贷数据点评

2019 年 10 月 12 日

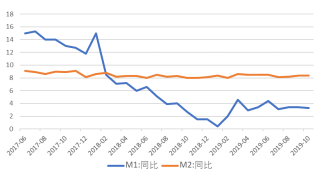
投资要点：

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

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

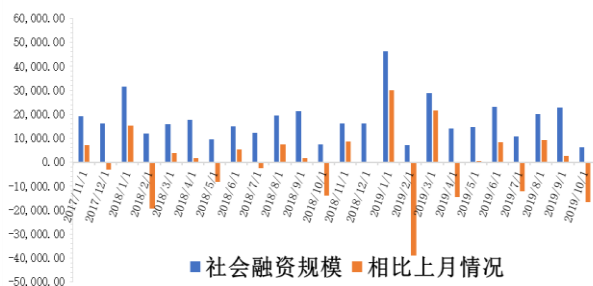


资料来源：东莞证券研究所，Wind

相关报告

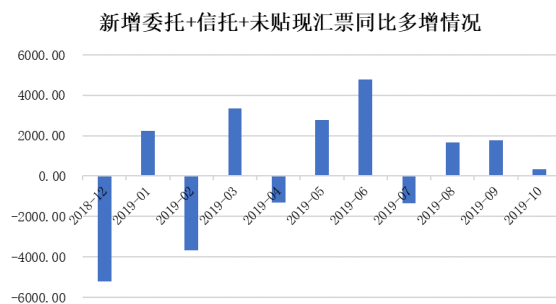
- **事件：**10 月份社会融资规模增量为 6189 亿元，比上年同期少 1185 亿元，预估为 9500 亿。10 月份新增人民币贷款 6613 亿元人民币，同比少增 357 亿元，预估为 8000 亿。中国 10 月末 M2 余额同比增长 8.4%，预估为 8.4%。
- **10 月新增社融低于市场预期，表内贷款减少较多。**10 月对实体经济发放贷款新增 5470 亿元，同比少增 1671 亿元，服务实体经济能力有所减弱，一定程度上受上月融资超预期挤出影响；表外融资减少 2344 亿元，同比少减 330.84 亿元，走势较为平稳；直接融资 1802 亿元，同比多增 103.46 亿元，同样较为平稳。
- **新增人民币贷款低于预期，但对企业贷款同比仍然多增。**10 月新增人民币贷款 6613 亿元，同比少增 357 亿元，低于市场预期。10 月新增贷款减少主要来自于票据融资和居民短贷，两者分别同比少增 850 亿元和 1284 亿元；对非金融性公司中长期贷款 2216 亿元，同比多增 787 亿元，较为稳定。企业中长期贷款一定程度上显示了企业投资意愿的强弱，该数据连续三个月同比多增，也反映了金融对实体企业支撑。但作为消费贷的重要投资品，汽车销售可能还将面临较大压力。
- **M2 同比增速达 8.4%，符合市场预期，但 M1 增速仍回落了 0.1 个百分点至 3.3%，央行操作部分缓解市场融资压力。**从存款来看。10 月新增人民币存款 2373 亿元，同比少增 1163 亿元，主要是居民存款减少 6012 亿元，同比多减 2665 亿元，而非金融性公司存款减少 6993 亿元，同比多减 989 元。10 月是缴税期，一定程度上影响了货币存量，此前央行在 10 月 15 日释放 400 亿，又通过公开市场操作累计净投放 2440 亿资金，缓解了部分融资压力。
- **未来融资状况仍有改善可能。**10 月金融数据不及市场预期，主要与消费贷等短贷融资需求走弱有关，而企业中长期融资状况较为稳定。由于 10 月是缴税期，央行多次通过公开市场操作，并进行了定向降准，维护了流动性合理稳定。此外 10 月融资数据也在一定程度上受到 9 月数据超预期的挤出影响。我们预计未来融资状况将随着央行操作以及地方政府债提前发行影响而逐步走稳，关注外部经济风险和中美贸易摩擦进展。
- **风险提示：**海外市场不及预期，中美贸易谈判不及预期。

图 1：新增社会融资规模



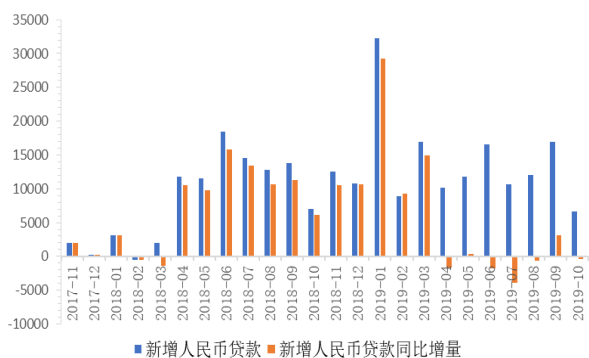
资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 2：新增表外融资同比多增情况



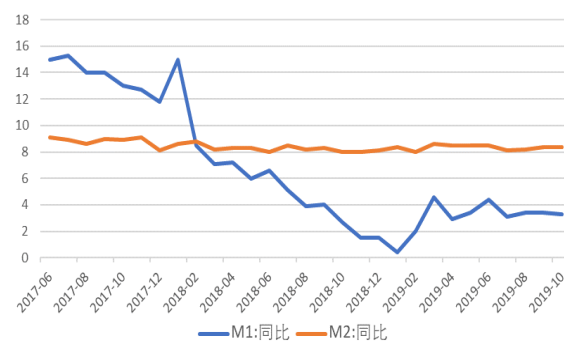
资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

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



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：

东莞证券为全国综合性综合类证券公司，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_9056

