

货币供给充足，企业融资改善

——2019年9月金融数据点评

事件：

央行发布2019年9月货币金融统计数据：9月份社会融资规模增量为2.27万亿元，比上年同期多增1383亿元；存量为219.04万亿元，同比提升10.8%，增速与8月持平。

投资要点：

➤ 信贷、非标和企业债边际贡献大，地方专项债有所拖累

9月社融表现好于上月，分项来看，人民币贷款新增1.77万亿，同比多增3309亿元，是9月社融同比多增的主要来源。其次，委托贷款、信托贷款和未贴现银行承兑汇票9月合计减少1125亿元，比去年同期少减1764亿元，10月12日央行发布《标准化债权类资产认定规则（征求意见稿）》，非标资产的萎缩或将继续。企业债券新增1610亿元，同比多增1595亿元，贡献也较大；值得一提的是，央行再次对社融口径进行完善，2019年9月起，将“交易所企业资产支持证券”纳入“企业债券”指标，这显示出资产支持证券发展日渐成熟，规模有所扩大，在我国企业融资工具中地位提升；虽然对历史值也进行调整，同比方面影响有限，但从数据总量角度将有部分拉升。同比有所拖累的是地方政府专项债，9月新增2165亿元，较去年同期的高基数少增了5224亿元，但这主要是受到额度限制，在市场预期之内。

➤ 企业的贷款同比多增，对经济将有支撑

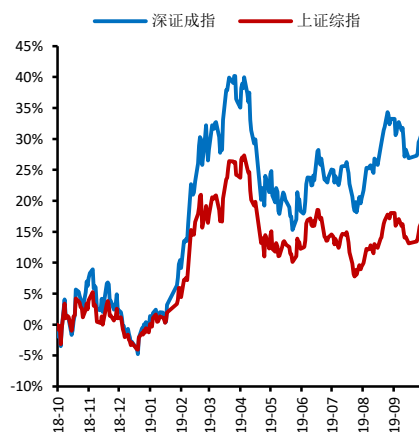
贷款中，9月新增居民贷款新增7550亿元，同比多增6亿元，其中，中长期居民贷款新增4943亿元，同比多增634亿元，房地产市场尚且稳定，但不排除银行在调控预期下提前放量的可能；而短期居民贷款同比继续减少427亿元，消费整体疲弱。非金融行公司及其他部门贷款新增10113亿元，较上年同期多增3341亿元，其中，短期贷款增加2550亿元，同比多增1452亿元，中长期贷款增加5637亿元，同比多增1837亿元，企业贷款的增加体现出政策的成效，未来经济增长的支撑有所增加。

➤ 降准等政策发挥作用，货币供给充足

9月末，广义货币(M2)余额195.23万亿元，同比增长8.4%，较上月提升0.2个百分点；M0下降0.8个百分点至4%，M1增速持平在3.4%。整体来看降准等货币政策在发挥作用，企业流动性或边际改善。

➤ 风险提示：国内政策变动，外围市场波动等

相对市场表现



李朗 分析师

执业证书编号：S0590518070001

电话：0510-85609581

邮箱：lilang@glsc.com.cn

相关报告

1、《中美经贸新进展，内外需求未见乐观》

2019.10.14

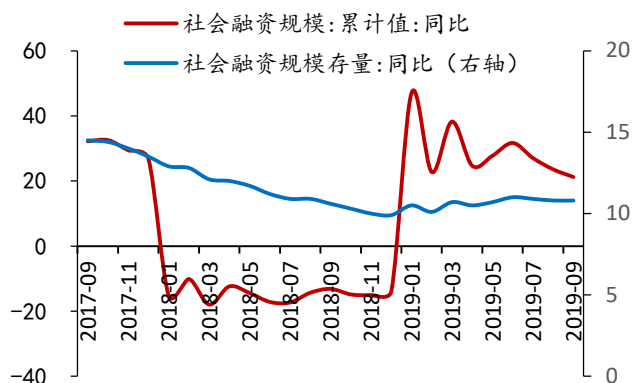
2、《美国物价涨势放缓，联储降息概率增加》

2019.10.11

3、《需求回暖带动制造业景气度回升》

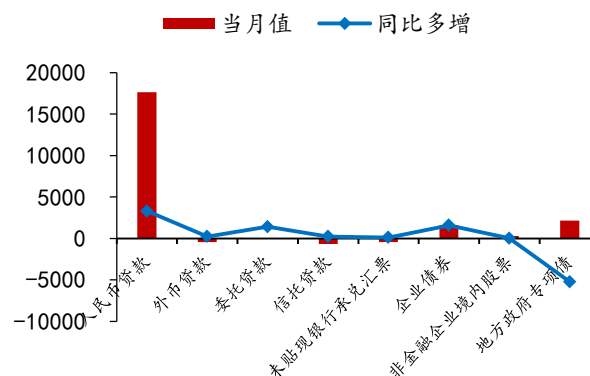
2019.09.30

图表 1：社融累计新增同比和存量同比 (%)



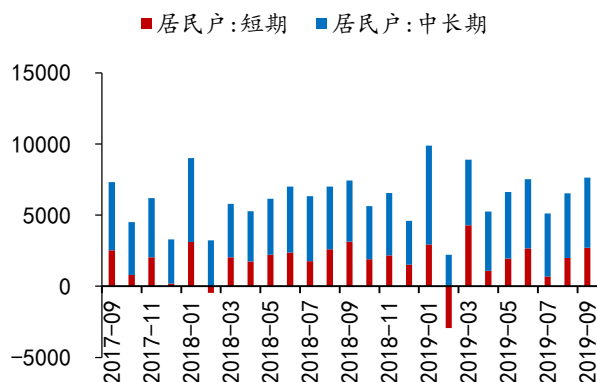
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 2：社融分项当月新增和同比多增 (亿元)



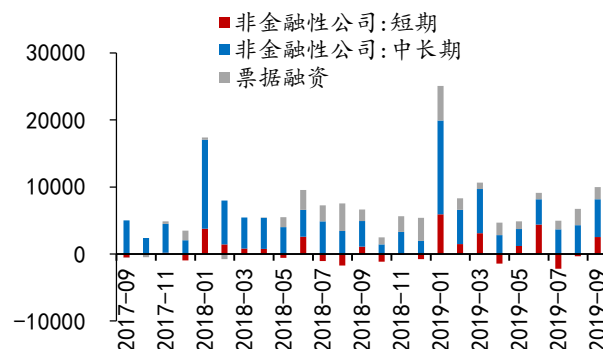
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 3：新增人民币贷款中居民情况 (亿元)



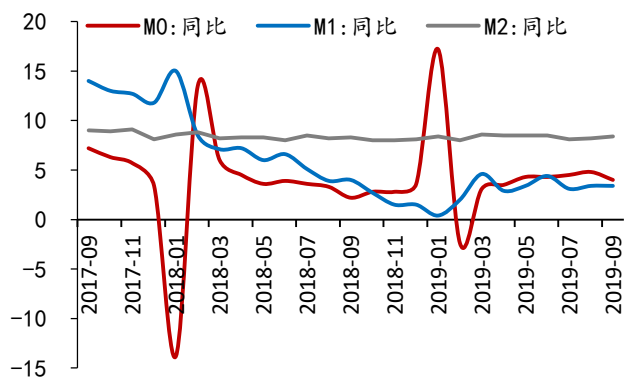
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 4：新增人民币贷款中企业情况 (亿元)



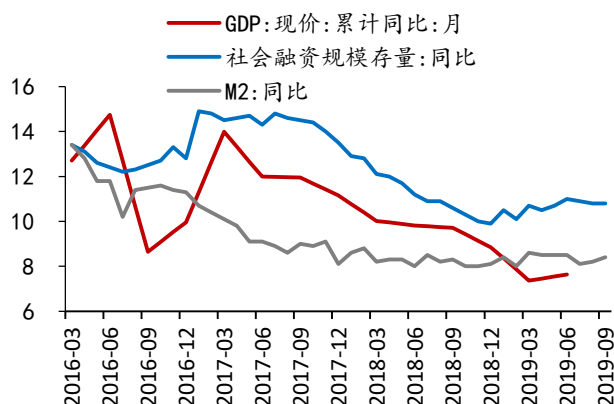
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 5：货币供应同比增速 (%)



来源: Wind, 国联证券研究所

图表 6：货币量与 GDP 名义增速对比 (%)



来源: Wind, 国联证券研究所

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-10%~10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户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，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、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。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部、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。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

无锡

国联证券股份有限公司研究所

江苏省无锡市太湖新城金融一街 8 号国联金融大厦 9 层

电话：0510-82833337

传真：0510-85603281

上海

国联证券股份有限公司研究所

中国（上海）自由贸易试验区世纪大道 1198 号 3704、3705、3706 单元

电话：021-61649996

分公司机构销售联系方式

地区	姓名	联系电话
北京	管峰	18611960610
上海	刘莉	18217012856
深圳	薛靖韬	18617045210

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_9578

