事件点评

宏观研究

证券研究报告

信贷数据超预期，企业端存贷款均有回升

风险评级：低风险

11 月份信贷数据点评

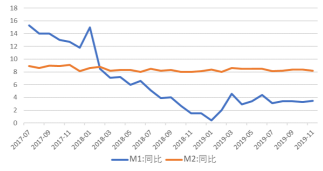
2019 年 12 月 11 日

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

投资要点：

- **事件：**中国 11 月 M2 同比增长 8.2%，预期 8.4%，前值 8.4%；11 月新增人民币贷款 1.39 万亿元，预期 1.2 万亿元，前值 6613 亿元；11 月社会融资规模增量为 1.75 万亿元，预期 1.5 万亿元，前值 6189 亿元。

- **11 月新增社融超过市场预期，表内外融资均有回升。**11 月对实体经济发放贷款 1.36 万亿元，同比多增 1298 亿元，服务于实体经济能力有所增强；表外融资减少 1061 亿元，同比少减 843 亿元，降幅持续收窄；债市融资 2696 亿元，同比少增 1221.56 亿元。

- **新增人民币贷款超预期，企业贷款多增较多。**11 月新增人民币贷款 1.39 万亿元，同比多增 1400 亿元。主要是企业贷款多增较多，对非金融性公司短期贷款 1643 亿元，同比多增 1783 亿元，中长期贷款 4206 亿元，同比多增 911 亿元。票据融资明显回落，11 月新增 624 元，同比少增 1717 亿元；居民贷款多增 6831 元，同比仅多增 271 亿元。

- **M2 同比增 8.2%，不及市场预期，但 M1 增速回升 0.2 个百分点至 3.5%，为 5 个月以来最高。**从存款来看，11 月新增人民币存款 1.31 万亿元，同比多增 3593 亿元。主要是企业和非银机构存款多增较多，非金融性公司新增 8656 亿元，同比多增 1321 亿元；非银机构新增 6979 亿元，同比多增 3854 亿元。

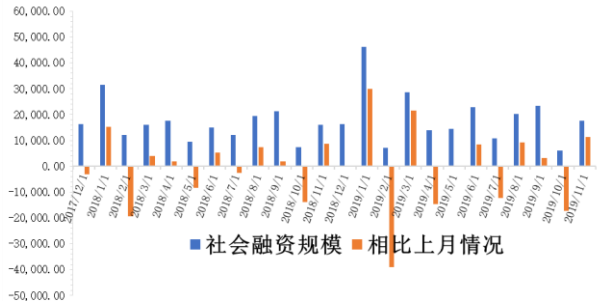
- **11 月融资状况有所改善，企业端存贷款均有多增，M1 增速回升也意味着经营活力上升，未来有望延续这种良好势头。**目前，制造业 PMI 重新回升至扩张区间，工业品价格降幅有所收窄等，表明年末经济下行压力有所减弱。我们预计，**随着前期货币政策逐步发挥作用，央行适度逆周期调节和专项债提前发行，未来融资状况有望继续企稳，关注外部经济风险和中美贸易摩擦进展。**

- **风险提示：**海外市场不及预期，中美贸易谈判不及预期。

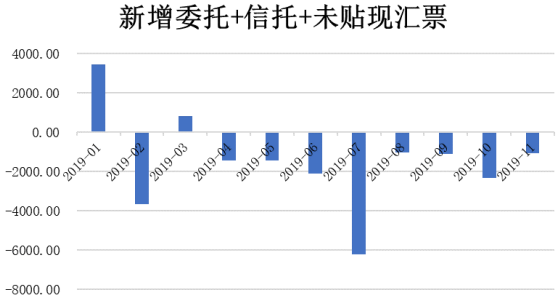
图 1：新增社会融资规模

图 2：新增表外融资同比多增情况

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。
请务必阅读末页声明。

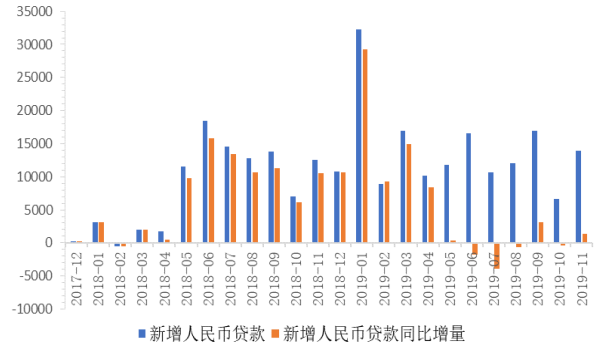


资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所



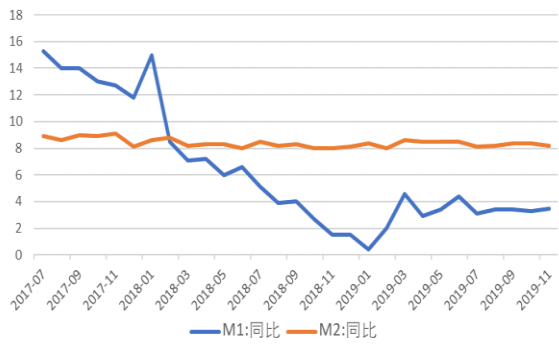
资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

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_8452