

M1增速继续回升，居民户中长期贷款增加较多

——10月信贷数据简评

行业评级：推荐

联系人 卢婷

电话：(8610)85253590

Email: luting@mszq.com

2009年11月11日

行业研究/点评

央行发布10月信贷数据。

投资要点：

1. 货币：M1增速连续第2个月超越M2

2009年10月末，广义货币供应量(M2)余额为58.62万亿元，同比增长29.42%，增幅比上年末高11.60个百分点，比上月末高0.12个百分点。狭义货币供应量(M1)余额为20.75万亿元，同比增长32.03%，比上月末高2.53个百分点。流通中现金(M0)余额为3.57万亿元，同比增长14.09%。

这是自9月以来M1增速连续第2个月超过M2增速。9月M1增速高于M2增速0.2个百分点，而10月M1增速则超过M2增速2.61个百分点。一方面，与M1、M2同比增速继续上行有所不同，M0同比增速较之9月回落1.87个百分点；另一方面，10月新增企业存款仅为700亿。所以，我们认为08年10月M1基数较低是导致M1增速继续上行的主要原因。由于08年11月至09年2月，M1都处于较低水平，基于基数原因，预计接下来几个月M1增速还将维持高位。

图1：M1增速连续第2个月高于M2

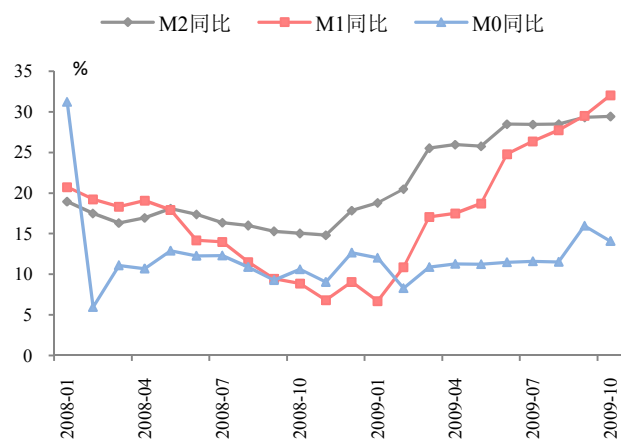
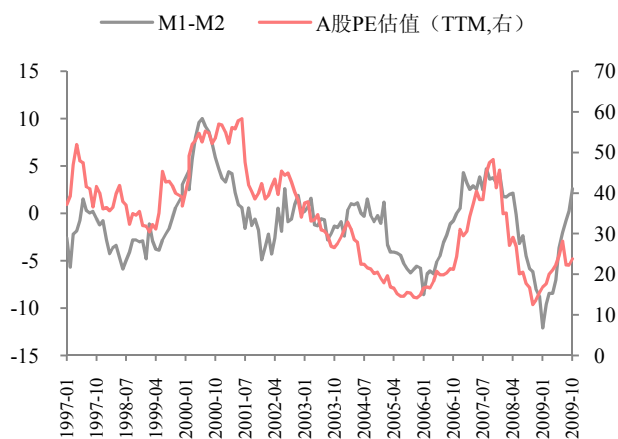


图2：M1、M2 同比增速之差与A股估值



数据来源：中国人民银行，民生证券研究所

数据来源：中国人民银行，民生证券研究所

2. 贷款：10月新增人民币贷款2530亿，其中62%是居民户贷款

1-10月人民币贷款投放8.92万亿。10月当月新增人民币贷款2530亿元，增量较之9月减少2636亿元。其中，居民户新增贷款1576亿元，而非金融及其它部门新增954亿元。具体来看，在1576亿

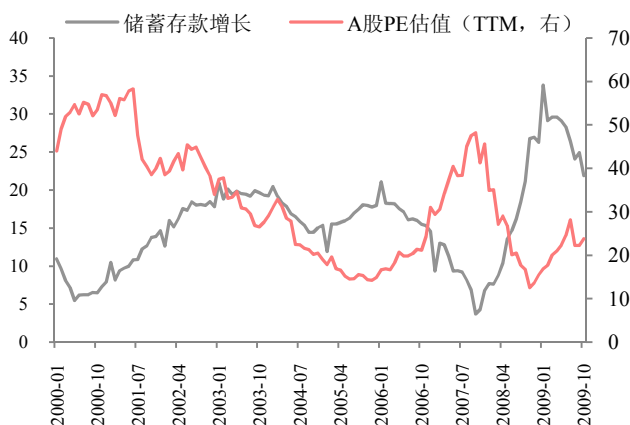
元的居民户新增贷款中，只有190亿是短期贷款，而中长期贷款新增达到1386亿元，这与10月的房地产销售数据继续向好趋势保持一致。

在非金融性公司新增的954亿元贷款中，短期贷款减少108亿元；中长期贷款增加2725亿元；票据融资减少2039亿元。短期贷款与票据融资的减少使得中长期贷款存量占比进一步提升，由9月的50.66%提高至10月的51.37%。

3. 存款：新增存款大幅减少，但财政存款增加较多

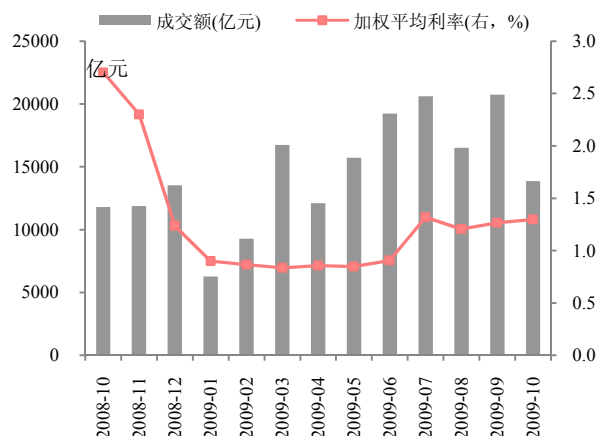
1-10月人民币存款增加12.04万亿。10月当月新增人民币存款2897亿元，较之9月少增加7369亿。分部门看，居民户存款减少2507亿元；非金融性公司存款增加2106亿元；财政存款增加3168亿元。非金融性公司存款中，企业存款增加700亿元。从同比数据看，储蓄存款10月增长21.77%，比上月下降了3.04个百分点；企业存款同比增速达到37.02%，比上月提高了2.27个百分点；财政存款同比增速为5.49个百分点，比上月提升3.26个百分点，且为连续第3个月同比正增长。财政存款增速回升说明企业税收收入正在逐步增加，从侧面印证了企业微观回暖的趋势。

图3：10月储蓄存款增速略有下降



数据来源：中国人民银行，民生证券研究所

图4：同业拆借加权平均利率略有上升



数据来源：中国人民银行，民生证券研究所

4. 货币市场利率稳中有升

10月银行间市场同业拆借月加权平均利率1.30%，比上月上升0.03个百分点；质押式债券回购月加权平均利率1.30%，比上月上升0.02个百分点。从SHIBOR利率观察，目前隔夜利率重回1.2%以上，货币市场利率稳中有升。

有关10月具体的信贷数据以及银行业的相关动态，参见本月稍后的《银行业11月月报》。

民生证券评级标准

公司评级标准

强烈推荐：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅在15%以上；

推荐：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于5%与15%之间；

中性：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与5%之间；

回避：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅在-5%以下；

行业评级标准

推荐：我们预计未来6个月内，行业整体回报高于市场整体水平5%以上；

中性：我们预计未来6个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与5%之间；

回避：我们预计未来6个月内，行业整体回报低于市场整体水平-5%以下。

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归民生证券有限责任公司所有。未获得民生证券研究所事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“民生证券有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。