

## 10月金融数据点评

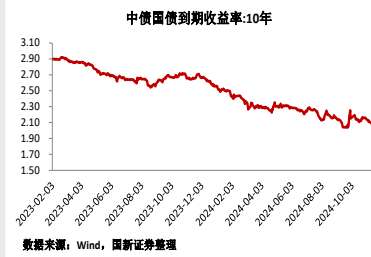
市场表现截至 2024.11.11

### 事件

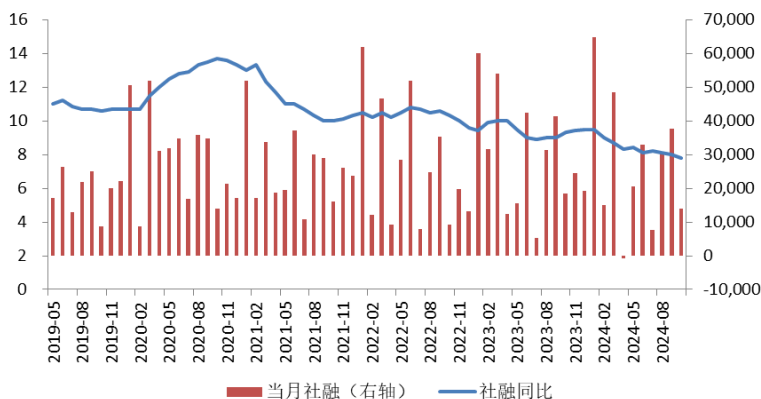
2024年11月11日，央行公布金融数据：2024年10月末社会融资规模存量为403.45万亿元，同比增长7.8%；10月人民币贷款余额254.1万亿元，同比增长8%；10月末，M2同比增长7.5%，M1同比下降6.1%，M0同比增长12.8%。

### 分析

2024年10月末社会融资规模存量为403.45万亿元，同比增长7.8%，较前值下降0.2个百分点。10月社融规模1.4万亿元，同比少增4483亿元，高于近五年季节性均值，略低于市场预期。其中作为支撑项的政府债券拖累社融，政府债券当月新增1.05万亿元，同比少增5142亿元，这主要是去年特殊再融资债发行规模较大。财政部表示明年仍有较大政策空间，包括积极利用可提升的赤字空间、继续发行超长期特别国债等，预计政府债券融资净增量将会较今年进一步增加。实体新增融资需求偏弱，人民币贷款是主要拖累项，增加2988亿元，同比少增1849亿元。企业债增加1015亿元，同比少增163亿元。未贴现银行承兑汇票同比改善。



图表 1：社融增速下行



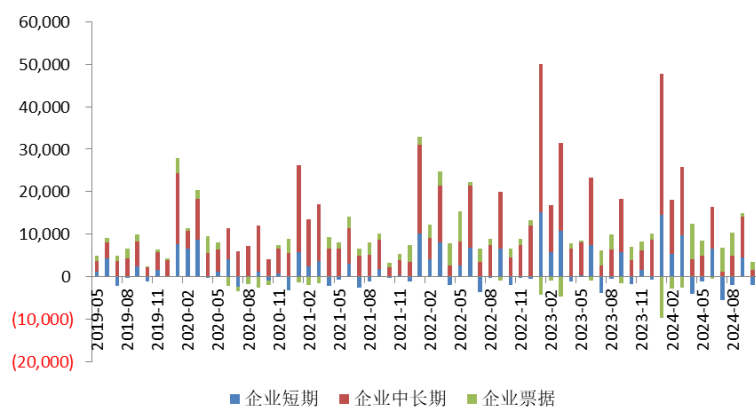
资料来源：Wind，国新证券整理

分析师：钟哲元  
登记编码：S1490523030001  
邮箱：zhongzheyuan@crsec.com.cn

证券研究报告

10月新增人民币贷款5000亿元，同比少增2384亿元，低于市场预期，低基数推动居民贷款同比转正。居民部门人民币贷款增加1600亿元，同比多增1946亿元。以旧换新等政策等刺激下消费有所好转，其中，短期贷款增加490亿元，同比多增1543亿元，中长期贷款增长1100亿元，同比多增393亿元。房贷利率的下调和稳地产政策的推出或带动地产景气度改善。企业新增信贷仍偏弱，企业部门人民币贷款增加1300亿元，同比少增3863亿元。其中，短期贷款规模减少1900亿元，同比多减130亿元，中长期贷款规模新增1700亿元，同比少增2128亿元。票据冲量减弱，票据融资1694亿元，同比少增1482亿元。

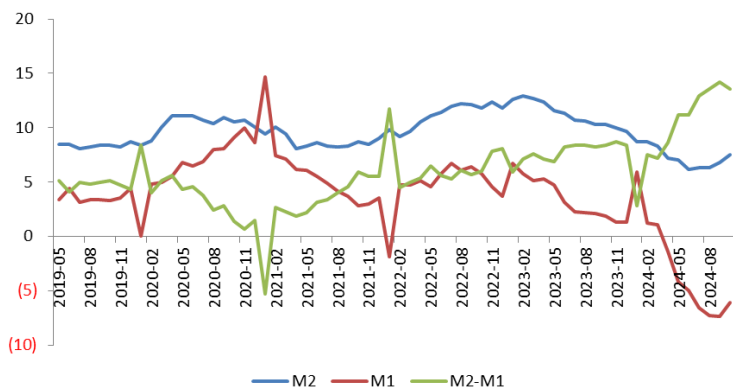
图表2：企业信贷当月变化



资料来源：Wind，国新证券整理

10月M2同比增长7.5%，较前值上升0.7个百分点，M1同比下降6.1%，较前值降幅收窄1.3个百分点，结束了连续负增。股市活跃带动非银存款增加，一揽子稳增长政策改善企业经济预期，居民存款、非银存款和企业存款同比分别多增669亿元、5732亿元和1352亿元。财政支出提速，财政存款同比多减7748亿元。上周人大常委会批准化债提案，后续专项债发行可能提速，将对广义货币增速形成支撑。

图表 3: M2 企稳回升



资料来源: Wind, 国新证券整理

10 月经济金融数据显示经济逐步企稳, 财政发力和支持性货币政策背景下, 后续金融数据可能迎来一定改善。后续关注财政支出资金落地节奏和 12 月政治局会议和中央经济工作会议的政策指引。

#### 风险提示

- 1、经济修复不及预期;
- 2、流动性超预期收紧。

## 投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15%以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5%以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5%到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在-5%到 5%内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5%以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15%以上		

## 免责声明

钟哲元，在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。国新证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。国新证券股份有限公司（以下简称本公司）的资产管理和证券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和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、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，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方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投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

## 国新证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层（100020）

传真：010-85556155 网址：[www.crsec.com.cn](http://www.crsec.com.cn)