

银行 II 行业

预计同比增速约 **9.66%**

——2018 年 12 月社融数据前瞻

2018 年 12 月份以来, 信用债市场维持较好态势, 对社融形成较好贡献。同时, 票据市场规模上升较快, 预计票据贴现对贷款形成较大贡献。

由于过去三年 12 月份表外非标的增量较高, 随着到期不续作, 继续对社融增速形成较大负贡献。

我们预计, 2018 年 12 月底社融余额同比增速为 9.66%, 继续延续下行趋势, 但略好于我们前期预期。

表 1: 2018 年 12 月份社融数据前瞻

12月社融前瞻	预测值	实际值	实际值
亿元, %	2018/12/31	2018/11/30	2017/12/31
社融增速(老口径1)	8.20%	8.36%	12.00%
社融存量(万亿元, 老口径1)	189.0	188.2	174.7
社融增速(老口径2)	8.99%	9.14%	-
社融存量(万亿元, 老口径2)	193.3	192.1	177.4
社融增速(新口径)	9.66%	9.88%	-
社融存量(万亿元, 新口径)	200.5	199.3	182.9
社会融资规模: 当月值(老口径1)	9,530	13,637	11,481
社会融资规模: 当月值(老口径2)	13,689	15,523	15,016
社会融资规模: 当月值	13,329	15,191	15,865
新增人民币贷款: 当月值	8,769	12,302	5,769
新增外币贷款: 当月值	-200	-787	169
新增委托贷款: 当月值	-2,210	-1,310	601
新增信托贷款: 当月值	-1,914	-467	2,245
新增未贴现银行承兑汇票: 当月值	1,000	-127	676
企业债券融资: 当月值	3,000	3,163	343
非金融企业境内股票融资: 当月值	200	200	792
存款类金融机构资产支持证券: 当月值	1,300	1,157	1,476
贷款核销: 当月值	2,859	729	2,059
地方政府专项债券: 当月值	-360	-332	849

老口径2=最新口径-地方专项债

老口径1=老口径2-贷款核销-存款类机构资产证券化

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

风险提示: 1、国际经济及金融风险超预期; 2、金融监管执行力度超预期; 3、利率波动超预期; 4、经济增长超预期下滑; 5、资产质量大幅恶化; 6、贸易摩擦升级超预期。

行业评级

买入

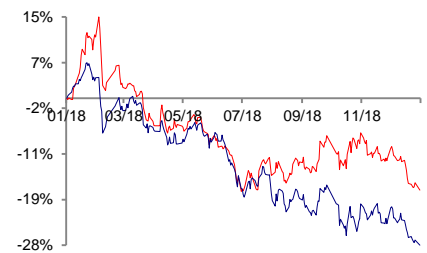
前次评级

买入

报告日期

2019-01-03

相对市场表现



— 银行 II — 沪深300

分析师:

倪军



SAC 执证号: S0260518020004



021-60750604



nijun@gf.com.cn

分析师:

屈俊



SAC 执证号: S0260515030005

SFC CE No. BLZ443



0755-88286915



qujun@gf.com.cn

请注意, 倪军并非香港证券及期货事务监察委员会的注册持牌人, 不可在香港从事监管活动。

相关研究:

【广发倪军团队】社融增速 2018-12-12

继续下滑, 企稳或在明年 3

月份-11 月金融数据点评

【广发倪军团队】11 月社融 2018-12-03

前瞻: 预计同比增速约 9.9%

联系人:

王先爽 021-60750604

wangxianshuang@gf.com.cn

广发银行业研究小组

- 倪 军：首席分析师，北京大学金融学硕士，2008年开始从事银行业研究，2018年进入广发证券发展研究中心。
- 屈 俊：联席首席分析师，武汉大学金融学硕士，2012年开始从事银行业研究，2015年进入广发证券发展研究中心。
- 王先爽：联系人，复旦大学金融学硕士，2016年进入银行业研究，2018年进入广发证券发展研究中心。
- 万思华：联系人，厦门大学会计硕士，2017年进入广发证券发展研究中心。

广发证券—行业投资评级说明

- 买入：预期未来12个月内，股价表现强于大盘10%以上。
- 持有：预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-10%~+10%。
- 卖出：预期未来12个月内，股价表现弱于大盘10%以上。

广发证券—公司投资评级说明

- 买入：预期未来12个月内，股价表现强于大盘15%以上。
- 增持：预期未来12个月内，股价表现强于大盘5%-15%。
- 持有：预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-5%~+5%。
- 卖出：预期未来12个月内，股价表现弱于大盘5%以上。

联系我们

	广州市	深圳市	北京市	上海市	香港
地址	广州市天河北路183号大都会广场5楼	深圳市福田区益田路6001号太平金融大厦31层	北京市西城区月坛北街2号月坛大厦18层	上海市浦东新区世纪大道8号国金中心一期16楼	香港中环干诺道中111号永安中心14楼1401-1410室
邮政编码	510075	518026	100045	200120	
客服邮箱	gfyf@gf.com.cn				

法律主体声明

本报告由广发证券股份有限公司或其关联机构制作，广发证券股份有限公司及其关联机构以下统称为“广发证券”。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由广发证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。

广发证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管，负责本报告于中国（港澳台地区除外）的分销。

广发证券（香港）经纪有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的分销。

本报告署名研究人员所持中国证券业协会注册分析师资质信息和香港证监会批复的牌照信息已于署名研究人员姓名处披露。

重要声明

广发证券股份有限公司及其关联机构可能与本报告中提及的公司寻求或正在建立业务关系，因此，投资者应当考虑广发证券股份有限公司及其关联机构因可能存在的潜在利益冲突而对本报告的独立性产生影响。投资者不应仅依据本报告内容作出任何投资决策。

本报告署名研究人员、联系人（以下均简称“研究人员”）针对本报告中相关公司或证券的研究分析内容，在此声明：（1）本报告的全部分析结论、研究观点均精确反映研究人员于本报告发出当日的关于相关公司或证券的所有个人观点，并不代表广发证券的立场；（2）研究人员的部分或全部的报酬无论在过去、现在还是将来均不会与本报告所述特定分析结论、研究观点具有直接或间接的联系。

研究人员制作本报告的报酬标准依据研究质量、客户评价、工作量等多种因素确定，其影响因素亦包括广发证券的整体经营收入，该等经

营业收入部分来源于广发证券的投资银行类业务。

本报告仅面向经广发证券授权使用的客户/特定合作机构发送，不对外公开发布，只有接收人才可以使用，且对于接收人而言具有保密义务。广发证券并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为广发证券的客户。在特定国家或地区传播或者发布本报告可能违反当地法律，广发证券并未采取任何行动以允许于该等国家或地区传播或者分销本报告。

本报告所提及证券可能不被允许在某些国家或地区内出售。请注意，投资涉及风险，证券价格可能会波动，因此投资回报可能会有所变化，过去的业绩并不保证未来的表现。本报告的内容、观点或建议并未考虑任何个别客户的具体投资目标、财务状况和特殊需求，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券认为可靠，但广发证券不对其准确性、完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策，如有需要，应先咨询专业意见。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券的立场。广发证券的销售人员、交易员或其他专业人士可能以书面或口头形式，向其客户或自营交易部门提供与本报告观点相反的市场评论或交易策略，广发证券的自营交易部门亦可能会有与本报告观点不一致，甚至相反的投资策略。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。广发证券或其证券研究报告业务的相关董事、高级职员、分析师和员工可能拥有本报告所提及证券的权益。在阅读本报告时，收件人应了解相关的权益披露（若有）。

权益披露

(1)广发证券（香港）跟本研究报告所述公司在过去 12 个月内并没有任何投资银行业务的关系。

版权声明

未经广发证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。