

2009年05月12日

趋势继续向好

--4月金融数据评论

2009年04月末，货币供应量增长25.95%。2009年4月末，广义货币供应量(M2)余额为54.05万亿元，同比增长25.95%，增幅比上年末高8.13个百分点，比上月末高0.47个百分点；狭义货币供应量(M1)余额为17.82万亿元，同比增长17.48%，比上月末高0.47个百分点；市场货币流通量(M0)余额为3.43万亿元，同比增长11.26%。人民币贷款当月增加5918亿元。4月末，金融机构人民币各项贷款余额35.55万亿元，同比增长29.72%，人民币各项存款余额为53.29万亿元，同比增长26.21%。

评论：

1、从M1数据来看，趋势依然向好。本月m1增速为17.48%，相比上月增速继续提高。考虑到m1的领先作用，我们有理由相信经济向好的趋势没有发生任何变化。

2、贷款数量仍可乐观看待。4月贷款增长5918亿元，绝对额较3月份大幅下降，但是从贷款余额增速来看，仍然高达29.72%，与上月基本持平（上月为29.78%），所以，贷款数据仍可乐观看待。

3、贷款结构显示企业经营活动可能较谨慎。票据融资占比大约为21.2%，与3月份基本持平（22%），相比1月份和2月份的38%和47%来说，已是明显降低。中长期贷款占比约80%，非金融公司贷款中，中长期贷款占比约85%。中长期贷款占比很高，说明贷款绝大部分是用于固定资产投资，因此，对后期固定资产投资仍可乐观看待。短期经营性贷款没有增加甚至有所减少，短期内企业经营活动仍以自有资金或者前期贷款为主，显得比较谨慎。

4、企业定存偏多。本月m0增加600亿元，m1增加1700亿元，m2增加9900亿元。由于贷款增长了5918亿元（其中企业贷款增长了4466亿元），理论上说，这些贷款要不变成了m1，要不变成了准货币。由于m1仅仅增长了1700亿元，这意味着大部分贷款依然变成了准货币（主要是企业定期存款或者居民的储蓄存款），进一步，由于当月居民储蓄存款仅仅增长1117亿元，因此，最保守的估计也有3000亿元贷款变成了企业定期存款。

5、企业经营活动有所起色。非金融公司存款增加7375亿元，其中企业存款增加了6306亿元，远超新增贷款。这应该说明企业的经营活动有所起色，至少在资金回收上成效明显。

分析师

贺振华

hezhenhua@sw108.com

联系人

钱康宁

qiankangning@sw108.com

021-63295888-346

地址：上海市南京东路99号
电话：(8621) 63295888
上海申银万国证券研究所有限公司
<http://www.sw108.com>

信息披露

分析师承诺

贺振华、李慧勇：经济。

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。

与公司有关的信息披露

本公司在知晓范围内履行披露义务。客户可索取有关披露资料 compliance@sw108.com。

法律声明

本报告仅供上海申银万国证券研究所有限公司（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。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司 <http://www.sw108.com> 网站刊载的完整报告为准，本公司并接受客户的后续问询。

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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。