

展望2024 外资机构发声 看好“中国资产”

10月金融数据超预期 降准可期

无碍季节性波动,10月信贷社融增量延续同比多增。

数据显示,10月份人民币贷款增加7384亿元,同比多增1058亿元。“7384亿元”的读数超过市场机构此前普遍预期的6000亿元至6500亿元。分析人士称,未来,随着财政接力“稳增长”,政府债券发行有望继续支撑社融增速向上,预计到年底社融及贷款增速将继续回升。考虑到国债增发等对市场流动性的影响,四季度还可能通过降准和续作中期借贷便利(MLF)等方式向市场提供流动性。

与此同时,高盛、瑞银等机构陆续发布2024年宏观经济展望,看好中国经济发展前景,增持A股。

信贷增长超预期

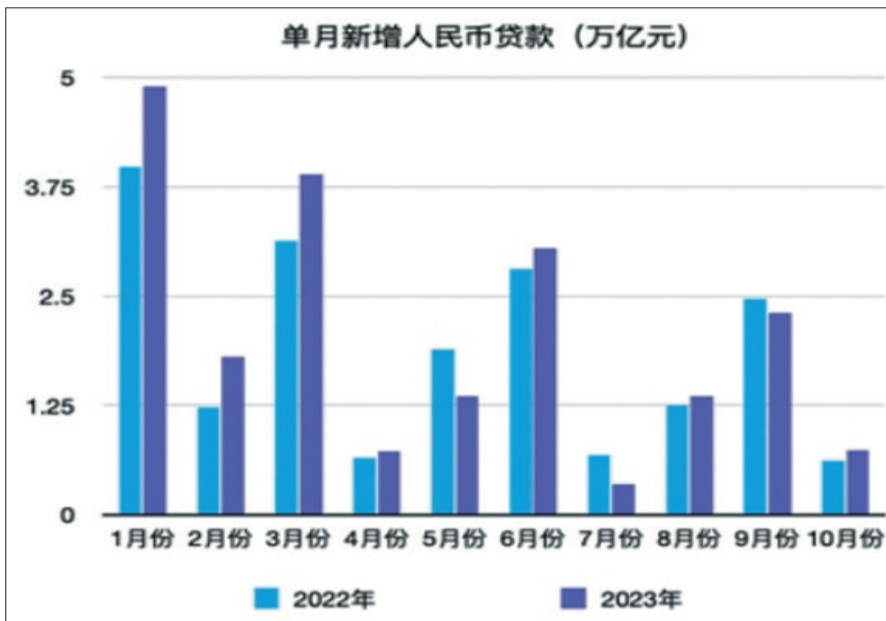
中国人民银行11月13日发布的10月金融统计数据报告显示,10月末,广义货币(M2)余额288.23万亿元,同比增长10.3%;10月份人民币贷款增加7384亿元,同比多增1058亿元;社会融资规模增量为1.85万亿元,比上年同期多9108亿元。

纵观今年前十个月,人民币贷款同比多增1.68万亿元,社会融资规模增量比上年同期多2.33万亿元。

M2同比增速与人民币贷款余额同比增速均与上月持平,反映出金融对实体经济持续保持较大支持力度,货币政策效能不断显现。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华表示,10月,信贷、社融数据好于市场预期,强于季节性表现。一方面,我国经济活动恢复常态,居民和企业信心持续回暖;另一方面,下半年以来国内宏观政策加码,宽信用政策效果显现,政府债券净融资增加明显。但从居民信贷情况看,目前居民消费和楼市修复节奏比较温和,我国经济恢复仍需要宏观政策支持并兼顾内外均衡。

10月通常被市场机构视作信贷投放的“小月”。由于9月新增人民币贷款规



模较7月、8月显著提升,对10月信贷需求造成一定的透支效应。

政府债券供给放量对社融形成支撑。整体看,政府债券供给放量对10月社融读数形成较强支撑,仍保持三季度以来反弹上修状态。10月多地集中发行特殊再融资债券偿还存量债务,这一过程中驱动商业信用向直接融资转换,虽未产生经济活动,但推动了信用活动扩张。

展望未来,中金公司预计,后续社融增速有望继续回升。10月以来,特殊再融资债重启发行、决定增发1万亿元国债,财政接力“稳增长”。政府债券发行有望继续支撑社融增速向上,预计到年底社融及贷款增速回升。

中信证券首席经济学家明明表示,考虑到近期政府债发行规模大,而后续1万亿元国债增发落地后,资金面压力或进一步抬升,银行负债端成本上行压力凸显,预计将继续通过降准和续作中期借贷便利(MLF)等方式向市场提供流动性。

看好中国经济前景

11月13日,高盛发布2024年宏观经济展望及股票市场策略报告。高盛首席中国股票策略师刘劲津预计,MSCI中国指数和沪深300指数在2024年将分别上涨12%和16%,维持对A股的增持立场。

国际货币基金组织(IMF)11月7日发布消息,将今明两年中国经济增长预期分别上调至5.4%和4.6%,较10月份预测值均上调了0.4个百分点。

高盛首席中国经济学家闪辉表示,预计2024年中国实际GDP增速将达到4.8%,比IMF的预测值更高。

究其原因,闪辉解释称,明年4.8%的增速意味着稳定的消费前景,政府进一步加大财政支持,以及房地产、基建、制造业等领域更大比例的投资。

德意志银行集团中国区首席经济学家熊奕表示,随着逆周期调节作用不断显现,中国经济正逐步企稳,今年第四季

度经济将逐渐反弹,预计今年第四季度经济增长率有望达5%。

瑞银亚洲经济研究主管及首席中国经济学家汪涛表示,9月新增社融超预期,信贷增速企稳。随着近期房地产政策持续调整,预计未来几个月房地产相关信贷将有所改善。

摩根大通中国首席经济学家兼大中华区经济研究主管朱海斌表示,考虑到8月经济数据好于预期,以及政策支持逐步传导,包括近期地方政府专项债券发行加速,可能会促进基础设施建设活动。此外,花旗银行也在近期将中国2023年经济增长预期上调。

A股估值有较大吸引力

在刘劲津看来,目前A股估值处于低位,随着明年海外投资者情绪逐渐恢复、风险偏好趋于正常,他们对A股的仓位仍有较大提升空间。刘劲津还表示,2024年高盛维持超配中国TMT和大众消费板块的观点,调高对食品饮料和硬件等盈利增速较好行业的配置。

最新数据显示,截至11月10日,沪指平均市盈率为12.15倍,市净率为1.2倍;深证成指平均市盈率为22.33倍,市净率为1.91倍;创业板指平均市盈率为34.12倍,市净率为3.33倍;A股三大指数市盈率、市净率均处于历史低位。

以沪指市盈率指标为例,2016年1月27日,沪指曾一度探至2638点,当时沪指的市盈率为13.1倍,此后展开了一轮千点上涨行情。此前的2008年10月28日,沪指最低跌至1664点,当时沪指的市盈率为13.9倍,此后迎来了2015年超级大牛市。尽管目前沪指在3000点附近徘徊,但对应的市盈率仅为12.15倍,已低于沪指1664点和2638点历史大底之时。

业内人士认为,目前A股市场估值处于低位,并已低于数次历史大底,后市整体机会大于风险。

(综合)

本期导读

热带花卉“芯片”迎来高光时刻
中国热科院发布一批自主知识产权花卉新品种

H02

中国银行海南省分行:
以金融“画笔”绘就乡村振兴新画卷

H03

海南自贸港基金 H01
已设立子基金规模超76亿元



海财经网站



海财经公众号



证券导报公众号