

實體經濟需求旺 內銀放貸3.58萬億新高

【大公報訊】記者倪巍晨上海報導：中國1月新增信貸及社會融資增量分別創歷史新高及次高，分別達到3.58萬億及5.17萬億元（人民幣，下同）。受訪專家表示，金融數據的超預期表現，預示實體經濟的暢旺需求，鑒於中國經濟仍持續修復，今年政策大概率將從「寬貨幣、寬信用」轉向「穩貨幣、穩信用」，預計2021年全年信貸擴張速度將有所回落，社融整體增速亦將受限。

新增信貸與市場預期相若，社融增量則大幅高於市場預期的4.5萬億元。信

貸結構方面，1月住戶部門短期貸和中長期貸分別增加3278億和9448億元。同期，企業單位短期貸和中長期貸分別增加5755億、2.04萬億元，票據融資減少1405億元；非銀金融機構貸減少1992億元。社融規模增量中，對實體經濟發放的人民幣貸款增加3.82萬億元，同比多增3258億元。

穩信用加快投放節奏

蘇寧金研院宏觀經濟研究中心副主任陶金坦言，上月企業中長期信貸的多增，反映了中國經濟持續修復背景下投

資行為的增加。居民短期、中長期信貸的雙雙增長，一方面表明消費的企穩及復甦，同時也與部分地區房地產市場的繼續繁榮有關。此外，銀行系統在「穩信用」政策預期下，正加快信貸投放節奏。陶金認為，社融數據的超預期表現，當月銀行或利用票據業務佔有信貸額度，「對應實體經濟暢旺的信貸需求」。

1月M2增速再次回到單位數至9.4%，與M1增速14.7%的剪刀差擴大；M0更是自2019年2月以來出現負增長，同比下降3.9%。

人行在2020年四季度貨幣政策執行報告提到，要高度警惕居民槓桿率過快上升的透支效應和潛在風險，不宜依賴消費金融擴大消費。陶金說，今年政策大概率將從「寬貨幣、寬信用」轉向「穩貨幣、穩信用」，信貸規模擴張速度料有所下降，未來非標融資仍是監管關注領域，社融整體增速也將受限，但積極財政的必要性依然存在，政府債券融資規模有望保持高位。他並稱，信貸、社融增速受限或拖累M2增速，若實體經濟持續復甦，M1增速料在一定程度上保持平穩。

一月金融數據表現

| 指標 | 萬億元 | 同比變幅 |
|----------|--------|---------|
| M2餘額 | 221.3 | +9.4%* |
| M1餘額 | 62.56 | +14.7%* |
| M0餘額 | 8.96 | -3.9%* |
| 人民幣貸款餘額 | 176.32 | +12.7%* |
| 人民幣存款餘額 | 216.14 | +10.4%* |
| 新增人民幣貸款 | 3.58 | +6.7% |
| 新增人民幣存款 | 3.57 | +21.2% |
| 社會融資規模增量 | 5.17 | +2.4% |

註：*為截至上月末數字

大公報記者倪巍晨整理

快速納入國指科指 快手漲16%

看好變現及增長前景 瑞銀目標430元

升勢如虹

假期氣氛濃厚，恒指升不足百點。港股繼續炒個別股份，快手（01024）獲快速納入國指科指，股價飆15.7%，收報350.6元創上市新高。瑞銀予目標價430元，國泰君安首予「增持」評級。快手強勢更刺激線上娛樂板上揚，第一視頻（00082）飆逾兩成並創三年新高，另手遊股再有資金追捧，如A8新媒體（00800）及心動公司（02400）分別錄得逾一成及兩成升幅。

大公報記者 許臨

香港股票分析師協會副會長潘鐵珊表示，快手由上市至今升幅已超過兩倍，由於其業務獨特，同類的上市企業不多，市場資金湧入令股價屢創新高，但現價再追入的風險不少，投資者若看好此股前景，仍待股價回調至300元以下才再作部署。至於已持貨的投資者則可中長線持有，雖短期股價或會有波幅，但中長線料有力升至400元以上。

待回至300元以下收集

晉裕集團投資組合經理黃子樂認為，快手的短視頻業務獨特，在業界也具領先地位，同業間只有傳來港上市的抖音能與其媲美，加上獲快速納入國指及科指，也會吸引一些被動性買盤吸納。不過若仍未持貨的投資者，則應待調整才吸納，估值率會較高。目前其價格之高，已接近反映未來兩年的價值，但從市場的買盤見，不少已買入快手的屬短線炒家居多，若市況回調，則很可能影響其股價急跌，短線客會大舉沽貨離場，屆時反而是趁低吸納的機會。

國泰君安的研究報告指，快手從GIF動圖製作工具起家，先是上線短視頻功能，後通過泛娛樂直播異軍突起，2018年進軍內地直播電商領域，目前核心業務均坐穩細分行業兩大位置之一，預計至2022年快手的合理市值達1.65萬億

元，故給予其增持評級。

另瑞銀的研究報告指快手屬中國第三大線上流量生態系統，亦為全球第二每日活躍用戶的短視頻APP，其市場地位顯著，擁有龐大的用戶基礎，目前僅處於變現早期階段，變現水平落後於其他互聯網企業，增長前景可期。故首予快手「買入」評級，目標價430元。

第一視頻短線上望一元

此外，同屬線上娛樂板塊的第一視頻也獲資金追捧，潘鐵珊認為由於第一視頻已撤除一些非核心業務，目前以直播業務為核心發展，隨着國內正大力推進5G無線通信發展，將與其業務發展相輔相成。加上近年大力提高旗下「瘋狂體育」核心業務的收益，及積極削減營運成本，疫情對該公司的負面影響已大幅減低。此股相信並非因短炒資金流入才被炒上，長遠具良好基本因素配合，料其股價短線有力先試1元，中長線有望升至2元以上。

至於近期持續獲資金追捧的手遊股，A8新媒體（00800）及心動公司（02400）續有資金追捧。但黃子樂認為屬短線資金炒作居多，這類股份向來不宜高追，長線也未見業務有很大的發展空間，相信這類股份的升幅也不會持續太久。

▼剛上市不久的快手，昨日再獲資金追捧，股價創新高。



專家及券商對快手點評



香港股票分析師協會副會長 潘鐵珊

業務具發展空間，股價仍有力量再上，長線目標400元以上



晉裕集團投資組合經理 黃子樂

上市至今升幅已大，現價已反映兩年後的真實價值，宜待股價回調才再作部署



料快手至2022年合理市值為1.65萬億元，並首予增持評級



目前快手僅處於變現早期階段，變現水平落後於其他互聯網企業，增長前景可期，故給予買入評級，目標430元

大公報製表

仿效騰訊 獎勵每位員工100股

【大公報訊】繼騰訊（00700）勁派年終獎勵，其持股的快手（01024），向每名正式員工派發「陽光普照獎」，每名正式員工獲一手股票，以每手100股計算，市值有3.5萬港元。

騰訊最近向部分員工派發100股，令「打工仔」羨慕不已。另一家互聯網巨頭快手，亦仿效騰訊的「陽光普照

獎」，向每位正式員工派送股票。據了解，該100股股票禁售期為6個月。

根據快手披露的員工持股計劃顯示，未計董事及高級管理層，目前快手約有7015名員工，獲得6.04億股購股權，以昨日快手的收市價350.6元計算，該批股權市值接近2118億元，人均持有市值約3019萬元。

外資連八日買A股 茅台市值破三萬億

【大公報訊】外圍股市大漲，外資持續流入，滬深主板昨日大漲逾2%。茅台以全日高位2456.43元（人民幣，下同）收市，升3.7%再創新高，市值突破3萬億元；A股第三隻千元股誕生，醫學美容概念愛美客單日大漲20%收報1088.4元。前海開源基金管理公司執行總經理楊德龍相信，春節之後一些資金回流使得市場的流動性變得相對寬鬆，A股市場的春季攻勢還會繼續延續，而白馬股仍然是領漲的品種。

隔夜美股三大指數創收盤新高，A股昨日高開高走，滬綜指及深成指分別收升2.01%及2.36%，報3603.49及15630.57點；創業板指收盤也升1.71%。北向資金連續8日實現淨流入，

昨日淨流入規模為53億元，當日兩市總成交8373.54億元，較上日增3.9%。

茅台公眾號周一晚間推送上頭神曲Oh It's Moutai！突出國際化、年輕化的定位，也將茅台股價推上新高。數據顯示，今年迄今，茅台股價已漲了23%。愛美客日前除披露去年淨利潤增長44%的年報，還推出向全體股東每10股派現金紅利35元，刺激昨日股價一舉突破千元，股價僅次於茅台及石頭科技，市值直達1308億元。除茅台和愛美客，中國品牌金龍魚、雲南白藥、海天味業昨日也分別漲12.01%、7.87%及5.9%。

前海開源基金管理公司執行總經理楊德龍表示，對A股的後市要保持信心和耐心。

比特幣飆升 炒起區塊鏈概念股

【大公報訊】雖農曆年假期將至，市場資金仍積極「尋寶」，昨日一眾區塊鏈概念股，藉比特幣價格再創新高的消息瘋炒。香港股票分析師協會副會長潘鐵珊指，由於特斯拉（TSLA）已向監管當局披露已投資15億美元比特幣，並預計在不久將來開始接受比特幣作為購買其汽車和其他產品的支付手段，帶動比特幣再創紀錄新高，區塊鏈概念股也因而被炒上。

目前本港上市的比特幣相關概念股包括有火幣科技（01611）、雄岸科

技（01647）及柏能集團（01263），當中以火幣科技最具投資價值，火幣科技由於在全球主要市場申請多項虛擬資產及金融服務相關牌照，並取得重要進展，前景可看高一線，可候調整吸納。不過，晉裕集團投資組合經理黃子樂認為比特幣的升勢雖預期將會延續，但相關股份的升勢則未必能維持長久，投資者在現價追入需注意風險。

其實區塊鏈概念股去年已在美股市場獲大量投資者買入，而且不乏一些具質素的企業，當中最受惠比特幣

升幅的美股必屬Square（SQ），若較少接觸美股，則可視它為「美版支付寶」，不過，這家金融科技公司旗下的Cash App卻可提供比特幣交易，Square則可從中獲利，當比特幣價格上升，吸引更多的投資者交易，Square的利潤便越高。美股分析師目前普遍看好其前景，甚至認為未來的發展會比支付領域的老大哥PayPal（PYPL）更佳。投行BTIG分析師Mark Palmer新近便重申對Square的買入評級，目標價295美元，相對現價有逾一成潛在升幅。

布局東南亞 順豐175億入主嘉里物流

【大公報訊】順豐控股落實收購嘉里物流（00636），將以現金方式收購嘉里物流51.8%股權，作價175.55億港元。交易完成後，雙方還會探索科技、運力資源、倉儲資源、清關能力等方面的協同效應。順豐控股股東今日復牌。

順豐控股昨晚在通告中表示，入股嘉里物流是為了進一步提升一體化綜合物流解決方案能力，完善貨運代理及國際業務的戰略布局。嘉里物流重點流向的空海貨代及清關能力，可以完善順豐控端端整體供應鏈解決方案能力，進一步加強順豐國際運輸業務能力。

而在航空運輸方面，結合嘉里物流及順豐控股的貨量，可利用規模效應獲得對外部航司更佳的議價能力並提高原有倉位裝載率，同時，順豐控股也將向嘉里物流開放自有貨機

資源，利用其充裕貨量提升自有貨機裝載率，從而實現雙方在國際航空運輸環節的成本優化。

嘉里物流在泰國和越南的本土快遞運營經驗和資源，與順豐在快遞行業的判斷力和科技能力形成互補，有望在品牌、資源獲取、成本管理、運營系統等方面實現共享，共同在東南亞搭建一張高度協同的快遞網絡。

交易完成後嘉里物流仍保持聯交所主板上市地位，其公眾持股量將從

25%跌至15%。

順豐增發A股籌約200億

順豐控股董事會並通過，將以非公開發行A股股票的方式募集資金，總額不超過220億元人民幣。扣除發行費用後的募集資金淨額將用於速運設備自動化升級項目、新建湖北鄂州民用機場轉運中心工程項目、陸路運力提升項目、航材購置維修項目，以及補充流動資金。



順豐入股嘉里物流，是為了解決方案能力。進一步提升一體化綜合物流。