

內銀上月放貸4.9萬億 破紀錄

「寬信用」激活融資需求 專家：經濟復甦正提速

內地1月新增人民幣貸款達4.9萬億元（人民幣，下同）創單月最高；同期社融規模增量5.98萬億元，雖比上年同期少1959億元，但較前值1.31萬億元大幅反彈。分析指出，疫情後中國經濟加速恢復帶來融資需求回升；「寬信用」政策的持續推進也帶動年初新增信貸規模實現開門紅，隨着人民銀行各項「寬信用」政策的不斷推進，中國經濟增長預期將得到較大改善。

大公報記者 倪巍晨



▲內地1月新增人民幣貸款及社融規模增量均高於市場預期。

1月內地新增人民幣貸款及社融規模增量均高於預期。中金公司研究部銀行業分析團隊表示，今年春節較往年提前，銀行信貸投放節奏明顯前置，開年信貸投放速度亦快於往年。另外，人行、銀保監會上月召開的信貸工作座談會強調「適度靠前發力」，給出明確的穩增長政策導向。

消費與投資氛圍持續向好

中國民生銀行首席經濟學家溫彬觀察到，隨着疫情快速趨緩，居民消費逐步恢復，企業生產經營有序推進，經濟形勢轉暖的同時，市場融資需求亦加速復甦。年初的貨幣信貸形勢分析會，疊加「早春效應」，帶動信貸投放節奏明顯靠前發力，推動1月信貸實現開門紅。

信貸結構看，上月住戶貸款增2572億元；其中，短期和中長期貸款分別增加341億元和2231億元。當月的企業單位貸款增4.68萬億元；其中，短期和中長期貸款分別上升1.51萬億元和3.5萬億元，票據融資少4127億元；非銀金融機構貸款減少585億元。社融增量結構方面，上月對實體經濟發放的人民幣貸款增4.93萬億元，按年多增7308億元。

另外，截至1月末廣義貨幣（M2）按年增12.6%，高於市場預期，並創下自2016年4月以來的最高值。同月M1及M0按年增長分別為6.7%及7.9%。

植信投資研究院高級研究員王運金分析，伴隨着M1和M2增速的上行，兩者之間的「剪刀差」收窄2.2個百分點，預計企業投資活力得到較快恢復。王運金相信，在全面註冊制改革落地背景下，未來IPO發行效率將提升，而表外業務的恢復增長，亦較好紓解企業短期資金壓力。此外，隨着人行各項「寬信用」政策不斷推進，房地產市場料逐漸回暖，投資有望加速，消費端也恢復，中國經濟增長預期料獲較大改善。

中金公司的研報預計，今年全年人民幣新增信貸、新增社融規模分別達22.6萬億元和33.5萬億元，按年分別多增1.3萬億元、2.5萬億元。此外，今年全年的信貸結構預計較去年繼續改善，基建、普惠小微、綠色貸款、製造業等領域信貸佔比有望逾八成，房地產貸款佔比或不足一成。

今年料降準1.5個百分點

申萬宏源證券首席宏觀分析師秦泰認為，當前市場流動性供給較為充足，但實體經濟內生性信用需求仍不算強勁，未來財政擴張債務格局應走向前，並借助稅制優化等二次分配路徑，進一步改善居民收入預期。至於貨幣政策，應該給予強大的流動性支持，助力財政政策的擴張，「我們維持今年降準1至1.5個百分點的預測不變」。

各界看好中國經濟

中國民生銀行首席經濟學家溫彬
植信投資研究院高級研究員王運金
申萬宏源證券首席宏觀分析師秦泰
中金公司

年初的貨幣信貸形勢分析會，疊加「早春效應」，帶動信貸投放節奏明顯靠前發力，並推動1月信貸實現「開門紅」
隨着人民銀行各項「寬信用」政策不斷推進，房地產市場料逐漸回暖，投資有望加速擴張，消費端也將進一步恢復，中國經濟增長預期料獲較大改善
當前市場流動性供給較為充足，但實體經濟內生性信用需求仍不算強，未來財政擴張債務格局應走向前。貨幣政策應給予強大的流動性支持，維持今年全年降準1至1.5個百分點的預測不變
在疫情擾動因素減弱、需求企穩等背景下，今年信貸投放料比去年更為穩健，預計全年人民幣新增信貸、新增社融規模分別達22.6萬億元和33.5萬億元人民幣

大公報記者倪巍晨製表

中國新增人民幣貸款及M2增速



中國1月金融數據表現

指標	金額 (萬億元人民幣)	按年變幅 (%)
M2餘額	273.81	↑12.6
M1餘額	65.52	↑6.7
M0餘額	11.46	↑7.9
人民幣貸款餘額	219.75	↑11.3
人民幣存款餘額	265.39	↑12.4
新增人民幣貸款	4.9	↑23.2
新增人民幣存款	6.87	↑79.8
社融規模增量	5.98	↓3.2

大公報記者倪巍晨整理

人行維護流動性 全周淨投放6020億

大額放水

中國人民銀行昨日進行2030億元（人民幣，下同）7天期逆回購操作，對沖當日230億元7天期逆回購到期量後，單日實現淨投放1800億元。數據顯示，人行本周在公開市場累計開展1.84萬億元逆回購操作，當周實現淨投放6020億元。

人行在春節後連續進行大額逆回購操作，人行表示，是為維護銀行體系流動性合理充裕。本周進行的逆回購品種均為7天期，中標利率持平在2厘。資料顯示，下周（13至17日）將有1.84萬億元逆回購及3000億元中期借貸便利（MLF）到期。廣發證券分析師劉郁等人在報

告中指出，當前貨幣政策的支持力度仍然較大，顯示出對資金面的「呵護」，資金利率或逐步回歸。隨着M0回流，資金利率或將會逐步回歸，短端利率可能還會有一小輪修復；但下周進入稅期，疊加逆回購到期量較大，可能還會存在資金利率的短時波動。

雷軍：小米電動車廿年內爭全球前五

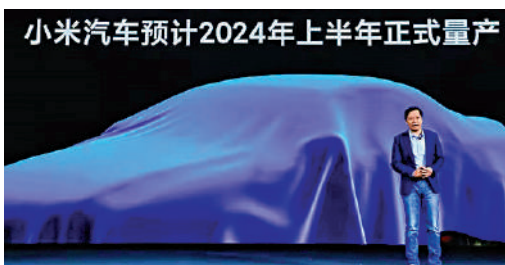
【大公報訊】自小米（01810）創辦人雷軍在2021年宣布未來十年投資100億美元造車後，再豪言力爭未來15至20年，能躋身全球電動車行業前五，並透露自己將一半時間花在汽車發展上。對於外界質疑明年小米汽車才量產，會否太遲，他說，汽車是百年賽道，只要看好汽車產業，任何時候都不晚，並強調明年出車剛剛好。

「每日花一半時間在汽車業務」

雷軍表示，現時自己有四分之一的時間用於手機、物聯網（IoT）和高階化上，一半時間在汽車上，四分之一在其他事情上。他又表示，和小米手機一樣，除了硬件利潤，更在意軟件利潤，汽車以往可以整合銷售、售後服務、充電樁，未來汽車可以整合

的服務愈來愈多。他介紹說，小米100%持有小米汽車，就是在於對小米資源的復用。過去三年，小米建立的線下一萬家內地門店對小米汽車的營銷很有幫助。小米在全球多個國家都有業務，也會是個大的營銷網絡。

談及發展目標，他曾表示，電動車是一種以智能化、軟件化和用戶體驗為核心的消費電子產品。汽車行業的本質



▲雷軍表示，小米汽車明年量產剛剛好。

將從機械演變為消費電子，市場份額高度集中於頂級企業。雷軍說，當電動車行業進入成熟期時，世界前五大品牌將佔據80%以上的市場份額。

據悉，去年小米在汽車等業務投入超過30億元人民幣，汽車研發團隊超2300人，並已敲定電池供應商，自研自動駕駛技術，投資100多家產業鏈以及50多家汽車科技公司。值得一提的是，小米在初創階段的投入是其他汽車廠的3倍。

中泰證券報告指出，電動車智能化浪潮下，新能源車的消費電子屬性不斷增強，小米作為智能手機和智能物聯龍頭，未來電動車量產後，有望補充公司的物聯生態。同時，近年公司加碼新零售，未來有望為電動車業務提供渠道支持。

小米財力雄厚 造車贏在起跑線

新聞分析 李永青

隨着新能源車技術不斷進步，愈來愈多企業成為造車新勢力，內地手機巨頭之一的小米（01810）亦在前年宣布加入戰圈。與其他新勢力相比，小米其中一個優勢是財力雄厚，故有資源在未來10年投資100億美元。再者，小米擁有較高品牌知名度及有大量粉絲，起步點已較其他新勢力優勝，加上與眾多技術公司合作，令小米造車在技術、資金及品牌上佔據優勢，說不定在手機業外，亦能在車界再創高峰。

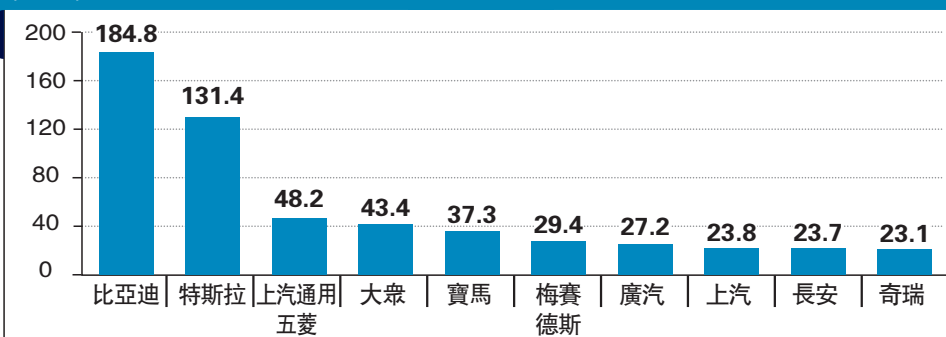
在國策支持下，中國已成為全球最大新能源車市場，去年內地新能源汽車產銷分別達到705.8萬輛和688.7

萬輛，按年增長96.9%和93.4%，市場佔有率25.6%。由於市場增長快，小米亦進軍車界，創辦人雷軍擁有頗高的市場敏銳度，又具打造品牌的成功經驗，憑着雷軍人氣，即使至今未推出產品，亦一直受到市場關注。

另一方面，環球手機行業發展滯不前，小米轉型造車亦是勢所趨，幸好小米財力過人，又屬有能力進行資源整合的企業，能降低零件成本及整合各種技術。

再者，小米本身品牌口碑不錯，產業鏈、供應鏈成熟，且小米全生態布局已經基本到位，只要市場定位準確、技術過關，料不難成為新能源車行業的後起之秀。

2022年全球十大電動車品牌銷量



特斯拉內地Model Y轉軚提價

市場熱賣

電動車生產商特斯拉（Tesla）再有價格調整，據特斯拉中國官網數據，旗下Model Y後驅版加價2000元（人民幣，下同），至26.19萬元，是該公司近期實行減價促銷策略以來，首度上調該車型售價。

中金看好新能源汽車行業前景，一方面，近期內地各城市消費刺激政策，有助帶動市場預期，若有進一步措施落地，將為行業基本面提供更有利支撐。另外，特斯拉「以價換量」戰術是

行業趨勢，或帶動需求超預期，後續效果將於3月逐步體現，料電動車全年銷量將不斷增加，總量有望達成正增長。

各大車企表現有差異，比亞迪（01211）、理想汽車（02015）營銷跑贏，另1月內地新能源汽車出口7.4萬輛，特斯拉、比亞迪分別佔3.9萬和1萬輛，中金預計行業出口數據未見頂。

雖然多家車企早前降價吸客，內地新能源車1月產銷仍受壓。中金認為，行業表現不及預期，主要是受疫情和春節假期影響所致，市場對此已有預判。

比亞迪獲瑞典企買52輛電動巴士

海外受捧

內地電動車生產商比亞迪（01211）與瑞典最大公共交通商之一的Transdev AB簽訂電動巴士訂單，合共52輛電動巴士將部署於瑞典東部沿海省份Gästrikland，其中44輛為15米低門地板電動巴士，8輛為12米低地板電動巴士，均採升級版磷酸鐵電池技術，為雙方開展合作以來最大的規模。

比亞迪指出，目前在北歐有逾700

輛比亞迪電動巴士在運營或即將交付，合計行駛逾5900萬公里，共計減少二氧化碳排放逾6.3萬噸。

比亞迪電動巴士在海外受追捧，此前已同英國公共交通商Stagecoach、北歐最大公共交通商Nobina、西班牙公共交通商Arriva和TGO等達成合作，並多次獲「回頭客」訂單，足跡覆蓋多地，其中英國有逾1000輛比亞迪純電動巴士投入使用。

躉手機三甲 只用了4年

話你知

儘管不少人對小米造車能否成功持懷疑態度，但這家成立於2010年的內地企業，其手機憑着出色的性價比，早在2014年出貨量已躋身全球三甲，增長之快令人驚訝。分析指出，小米致勝之道在於出色的營銷策略，迅速吸引消費者注視，並憑藉其價格優勢等手段，迅速搶佔智能手機市場，去年出貨量居全球季軍。

市場調研機構Canalys的2022年全球智能手機市場數據，全球出貨量下降11%，低於12億部，而小米在全球市佔率為13%，排名第三，位居蘋果與三星之後，而OPPO、vivo分別位列第四及第五位。