

融資需求回暖 內銀放貸1.81萬億勝預期

【大公報訊】記者倪巍晨上海報導：得益於實體融資需求的持續回暖，上月金融數據再超預期。2月人民幣新增信貸1.81萬億元（人民幣，下同）；社融規模增量3.16萬億元，創歷史同期新高。分析稱，穩經濟政策的持續發力，以及市場主體預期的改善，實體經濟對資金的需求依然暢旺，今年信貸投放將比去年更穩健。

信貸結構方面，2月住戶貸款增2081億元，其中，短期和中長期貸款分別增1218億元、863億元。當月，企業單位貸款增1.61萬億元，其中，短期

和中長期貸款分別增5785億元、1.11萬億元，票據融資減少989億元，非銀金融機構貸款增173億元。

社融方面，2月社會融資規模增量為3.16萬億元，比上年同期多1.95萬億元。上月多增部分包括對實體經濟發放的人民幣貸款增1.82萬億元，同比多增9241億元。

國金證券首席經濟學家趙偉坦言，信貸同比高增的支撐力已轉向居民端，居民短期貸款的改善，表明消費需求的修復仍在進行中。企業信貸在總量和結構方面也繼續改善。他並指，上月社融

規模創歷史同期新高，除信貸貢獻外，政府債券、表外票據等均起到非常明顯的支撐作用。

M2供應增近13%創七年高

植信投資研究院高級研究員王運金分析，人行加快推進金融機構信貸投放、積極財政前置發力、疫後需求的改善，以及實體經濟加速恢復，是2月金融數據超預期的主因。目前，擴內需政策正推動居民信貸加快修復，企業債券發行節奏明顯改善的同時，融資結構也進一步優化。

貨幣供應數據方面，2月M2（廣義貨幣）同比增12.9%，高於市場預期同時並創2016年3月以來新高。同期，M1（狹義貨幣）、M0（流通中貨幣）同比分別增長5.8%和10.6%。

中金公司宏觀首席分析師張文朗指出，在年初信貸大幅增長後，市場一度擔心1月信貸投放或透支了部分2月的需求，但從上月官方PMI看，實體經濟的復甦斜率並不弱，對資金的需求依然旺盛。隨着疫情影響的減弱，以及需求的企穩，今年信貸投放預計較去年更穩健。

中國2月金融數據表現

指標	萬億元(人民幣)	同比變幅(%)
M2餘額	275.52	↑12.9
M1餘額	65.79	↑5.8
M0餘額	10.76	↑10.6
人民幣貸款餘額	221.56	↑11.6
人民幣存款餘額	268.2	↑12.4
新增人民幣貸款	1.81	↑48.7
新增人民幣存款	2.81	↑10.7
社融規模增量	3.16	↑161

大公報記者倪巍晨整理

減價戰蔓延 汽車股全線插水

比亞迪急挫8% 分析：行業收入與毛利率恐受壓

受到庫存壓力等因素影響，內地汽車減價潮持續擴大，繼國產特斯拉減價後，加上部分地方政府補貼及經銷商推出大優惠，各車企隨即祭出各項促銷活動，東風系、上汽系、長安系等合資品牌及自主品牌先後減價應戰。據悉，現時最少有30個品牌參戰，更有車型減價逾10萬元（人民幣，下同）。業界人士坦言，這次價格戰旨在搶奪市佔率，利潤反而其次，但市場則擔心會令車企毛利率受壓，一眾汽車股表現不振，當中比亞迪（01211）急瀉8%，為表現最差汽車股；廣汽（02238）亦急挫6.3%。

大公報記者 李信

汽車股隨大市下挫

股份	收報(元)	變幅(%)
比亞迪(01211)	201.2	▼8.1
廣汽(02238)	4.9	▼6.3
長城汽車(02333)	9.11	▼6.1
吉利汽車(00175)	9.47	▼5.4
理想汽車(02015)	83.75	▼4.1
華晨(01114)	3.65	▼1.6

大公報記者整理

▶內地不少車企銷量下滑兼庫存高企，只好減價促銷。



近期內地汽車品牌減價情況

寶馬	純電車型BMW i3降幅高達10萬元（人民幣，下同）以上，以BMW i3 eDrive 35L為例，其官方指導價為35.39萬元，部分4S店優惠後降到24.8萬元
特斯拉	國產特斯拉減價，最高降幅達4.8萬元
東風	東風雪鐵龍C6指導價為21.19萬元，計及政府和企業各負擔4.5萬元的補貼額度，入門價格降至12.19萬元
比亞迪	從昨日及3月31日開展專項限時營銷活動，下訂宋PLUS車系即享88元折扣6888元購車款，下訂海豹即享88元折扣8888元購車款
上汽奧迪	市傳上汽奧迪A7L、Q6以及Q5e-tron全系給員工購車價，優惠幅度最低7萬元，最高16萬元

資料來源：內地傳媒報道

大公報記者整理

對於這場割喉戰，市場分析，主因是去年不少車企銷量下滑兼庫存高企，只好減價促銷，以上海大眾為例，去年下滑14.7%，廣汽本田下滑6.2%。再者，合資品牌多以燃油車為主，在新能源車補貼下，燃油車銷量慘淡，加上新能源車不斷降價，對燃油車造成巨大壓力。另外，市傳今年6月內地將實施新排放標準，導致部分燃油車需提前清倉處理。

寶馬純電車型削價逾10萬

對於減價幅度，有內地傳媒指，原價20萬元的寶馬1系12iM運動版，最高優惠超過7萬元，優惠後價格低至12.9萬元，純電車型BMW i3降幅高達10萬元。值得注意的是，地方政府在這次減價戰也有一定角色。據悉，3月以來，湖北省聯合多家車企推出政企購車補貼，東風（00489）旗下多個汽車品牌，集體開啟瘋狂降價模式，例如東風雪鐵龍C6指導價為21.19萬元，計及政府和企業各負擔4.5萬元的補貼額度，入門價格降至12.19萬元。因此，有人笑稱新車價格比二手車還要低。

面對同業大減價搶客，內地新能源車龍頭比亞迪也出招應對，比亞迪海洋網兩大主力車型從3月10日至3月31日開展專項限時營銷活動：宋PLUS車系下訂即可享88元折扣6888元購車款；海豹下訂即可享88元折扣8888元購車款。

另外，中金發表報告指，乘聯會發布今年2月產銷數據，狹義乘用車零售、批發，產量，分別為139萬、161.8萬、166.4萬輛，按年上升

券商最新汽車股評級

券商	車企	目標價(元)	評級
瑞信	比亞迪(01211)	420	超越市場表現
招商證券	吉利(00175)	19	買入
大和證券	廣汽(02238)	10.6	買入
大和證券	長城汽車(02333)	14	買入
花旗	華晨(01114)	5.7	買入

大公報記者整理

10.4%、10.2%、11.2%。該行表示，進入2月汽車產銷呈恢復態勢，政策退坡、疫情及春節假期等不利因素逐漸消退，零售、批發、產量都呈現按年及按月正增長。中金提到，部分合資車企大幅降價促銷效果顯著，地域門檻高、時間持續短、現車消化快，全國各地帶動效應仍需觀察。

中金：降價去庫存效果顯著

紅蟻資本投資總監李澤銘表示，因為減價幅度太大，以東風其中一款車為例，原價逾21萬元，現時僅值12萬元，相信對銷量有明顯幫助，但對其他車企會構成極大壓力，只能跟隨減價、提供優惠，若不跟隨或只有放棄銷量。「對整個行業來說，會導致收入下降，車企為了保銷量，勢對毛利率造成較大衝擊。」

比亞迪上月銷量19萬輛領先 大增1.1倍

表現亮麗

近期新能源車企相繼公布2月份的銷售或交付數據。在眾多車企中，新能源車龍頭比亞迪（01211）以19.3萬輛的銷量跑出，同比更大升112.6%，增速遠勝行業平均表現，而造車新勢力之一的理想汽車（02015）及蔚來（09866）亦表現突出，升近一倍，但小鵬汽車（09868）卻不升反跌，同比跌3.4%。

上月新能源乘用車企業受春節和補貼退出等因素影響而表現不一，比亞迪純電動與插混雙驅

繼續保持自主品牌新能源車領先地位；以長安、上汽、廣汽（02238）及吉利（00175）等為代表的傳統車企在新能源車領域亦表現不俗。

在產品投放方面，隨着自主車企在新能源路線不斷加油，廠商批發銷量突破萬輛的企業回升到10家（環比增3家，同比增5家），佔新能源乘用車總量83%。其中：比亞迪汽車191664輛、特斯拉中國74402輛、廣汽埃安30086輛、上汽乘用車23289輛、長安汽車19382輛、理想汽車16620輛、蔚來汽車12157輛、上汽通用五菱10982輛及哪吒汽車10073輛。

新能源車企2月交付數據

車企	數量(輛)	變幅(%)
比亞迪(01211)	193655	▲112.6
蔚來(09866)	12157	▲98.3
理想汽車(02015)	16620	▲97.5
吉利(00175)	90333	▲42.0
廣汽(02238)	161219	▲12.4
小鵬汽車(09868)	6010	▼3.40

大公報記者整理



中汽協：新能源車銷售佔27%

顯著增長

中國汽車工業協會公布的數據顯示，2月內地汽車產銷分別完成203.2萬輛和197.6萬輛，環比分別增長27.5%和19.8%，同比分別增長11.9%和13.5%。因去年同期及今年1月均為春節月，基數相對較低，疊加2月各地陸續出廠汽車促消費及車企降價促銷等政策影響下，汽車產銷環比、同比均呈明顯增長。

2月全國汽車產銷約200萬輛

2月汽車產銷中，乘用車產銷分別完成171.5萬輛和165.3萬輛，環比分別增長22.8%和12.5%，同比分別增長11.6%和10.9%；商用車產銷分別完成31.7萬輛和32.4萬輛，環比分別增長61%和79.4%，同比分別增長13.5%和29.1%。

當月，新能源汽車產銷分別達到55.2萬輛和

52.5萬輛，環比分別增長30%和28.7%，同比分別增長48.8%和55.9%，市場佔有率達到26.6%。其中，純電動汽車和插電式混合動力汽車產銷環比、同比呈明顯較快增長；燃料電池汽車環比產量呈較快增長、銷量大幅下降，同比產銷呈明顯下降。

今年前兩個月累計，內地汽車產銷累計完成362.6萬輛和362.5萬輛，同比分別下降14.5%和15.2%。中汽協認為，當前內地有效需求尚未完全釋放，去年底傳統燃油車購置稅優惠政策以及新能源補貼退出形成提前消費的影響，中國汽車消費恢復還相對滯後，前兩個月累計產銷較同期有明顯回落。

同時考慮到當前影響汽車消費的國內外環境仍非常複雜，中國汽車工業穩增長任務依然艱巨，需要相關政策持續提振，助力汽車工業平穩運行，實現一季度良好開局。

食正國策東風 比亞迪前景俏

新聞分析

李信

近期內地不少車企參加割喉減價戰，有部分車型減價幅度逾10萬元人民幣（下同），消費者當然受惠最大。然而，面對庫存壓力及政策愈來愈傾斜新能源車，若傳統車企無法成功轉型，則面對更大的危機。同時，投資者亦應以車企在新能源車市場的地位，作為是否投資相關公司的重要標準。總括而言，投資車股應順勢而行，勿逆風而上。

現時國策已愈來愈明顯傾向新能源車發展，因此新能源車龍頭：比亞迪（01211）食正國策東風，發展一日千里，不但在內地獨當一面，在歐美日等發達國家亦極具競爭力，故投資該公司，值博率甚高，可伺機買入。值得注意的是，

近期股神巴菲特多次在高位沽售比亞迪股份，曾一度令股價受壓，但這可能是低吸的好時機。因為大部分市場人士都相信，股神只因獲利甚豐而沽貨，並非看淡公司前景。

當然，現時比亞迪股價已高，一手入場亦要十萬大元，並非人人買得起，但目前不少傳統車企努力轉型中，且成績不俗，例如吉利汽車（00175）及長城汽車（02333）等，投資者也可多加留意。

另一黑馬則是小米（01810），這家在手機市場取得巨大成功的公司，在2021年宣布計劃在未來10年，對小米智能電動車投資100億美元，目前難言成敗，但創辦人雷軍眼光一向獨到，或可為小米另創新天地。