

# 1月新增貸款2.9萬億創新高

香港文匯報訊(記者海巖 北京報道) 中國人民銀行12日發佈數據顯示,今年1月人民幣貸款增加2.9萬億元(人民幣,下同),同比多增8,670億元,創歷史紀錄;與此同時,1月社會融資規模增量為3.06萬億元,比上年同期少6,367億元;當月廣義貨幣(M2)同比增長8.6%,增速比上月末高0.5個百分點。專家表示,M2持續低位,社融規模縮減而人民幣貸款投放大量,顯示資金空轉減少,表外貸款得到約束,部分實體經濟融資需求回表。

## 個人住房貸款縮水

內地已連續三年1月新增貸款規模超過2萬億元,此前單月的信貸投放最高紀錄是2016年1月的2.51萬億元。而1月份2.9萬億元的新增人民幣貸款規模,大幅超過了此前市場預期的2萬億元水平。

分部門看,1月住戶部門貸款增加9,016億元,其中短期貸款增加3,106億元,中長期貸款增加5,910億元;非金融企業及機關團體貸款增加1.78萬億元,其中短期貸款增加3,750億元,中長期貸款增加1.33萬億元,票據融資增加347億元;非銀行業金融機構貸款增加1,862億元。從信貸結構上看,代表個人住房貸款的住戶部門中長期貸款的佔比繼續縮水,約為20%;企業中長期貸款佔比46%。

專家指出,1月向來是放貸高峰,早放貸早收益,再加上去年12月信貸放緩,被遏制的信貸需求延至今年初集中釋放。另外,金融去槓桿持續高壓態勢,銀行表外融資持續轉向表內。整體來看,融資需求仍偏強。聯訊證券分析師李奇森表示,M2增

速雖較前期有所反彈,但距離過去10%左右的水平仍有較大差距。從存款項看,此次增速反彈主要原因在於非銀行存款的高增,而這可能與股票市場在1月份結構性向好有關。

## 不代表融資需求旺盛

九州證券分析師鄧海清則認為,信貸超预期主因表外轉表內,以及12月信貸延後,不代表融資需求旺盛。M2增速回升僅是對2017年12月極低值的修正,且為有數據以來第二低值,難言趨勢性回升。「去槓桿」已經由「金融去槓桿」過渡到「實體去槓桿」,或者意味著實體經濟融資需求下降,2018年經濟大概率下行。

招商銀行資產管理部高級分析師劉東亮指出,總體而言,當前融資形勢正在按照監管希望看到的方向演進,強監管

的邏輯不會改變,但居民戶貸款的快速增長,有可能令地產調控和針對現金貸款的調控繼續加碼。

1月社會融資規模增量3.06萬億元中,對實體經濟發放的人民幣貸款增加2.69萬億元,同比多增3,717億元。

## 1月份主要金融數據

- 新增貸款2.9萬億元,前值5,844億元
- 月末M2同比增長8.6%,前值增8.2%
- 月末人民幣貸款餘額同比增長13.2%,前值為12.7%
- 社會融資規模增量為3.06萬億元,比上年同期少6,367億元

註:貨幣單位為人民幣



■ 內地上月新增貸款創歷史新高。資料圖片

# 證監護盤 A股全線反彈

## 逾百上市公司增持股票 成交萎縮限制升幅

香港文匯報訊(記者孔雯瓊 上海報道) 消息指內地監管部門出手進行窗口指導,支持股票市場穩定,逾百A股上市公司昨天增持股票,滬深A股三大指數反彈紅盤報收。上證綜指漲0.78%,代表次新股的深證成指升2.91%、創業板指漲幅更高達3.49%。但臨近春節假期資金入場跡象不明顯,兩市成交大減至3,497.01億元(人民幣,下同),較上日萎縮近三成,分析料大市反彈力度較為有限。

受到全球市場暴跌的拖累,滬綜指上周末大跌9.6%。彭博社引述知情人士透露,中國證監會及相關監管部門上周末進行窗口指導,鼓勵一些上市公司大股東或控股股東增持股票,並要求一些基金限制賣盤、不要出現淨賣出,還要求一些券商提供上周末的交易總結和對本周交易的預判和計劃。

## 中小板創板領漲 兩市80股漲停

彭博匯總數據顯示,逾110家上市公司在2月9至12日期間發佈與增持有關的公告,宣佈控股股東、高管、員工等人計劃增持或已經增持公司股份。分析指此舉旨在維護上市公司股價,避免大股東質押股權被平倉的風險。《上海證券報》昨日引述中證中小投資者服務中心稱,投服中心歡迎和支持這種增持行為,也熱切希望其他上市公司的大股東、董監高行動起來,增持自家公司股票,投服中心的股東包括滬深交易所和中登公司等;上交所也稱,上周末大額集中拋售等行為採取了警示和盤中限制交易措施。

在監管部門的窗口指導下,上證綜指低開後迅速翻紅,全天小幅震盪走高,最多曾升近1%,最終收報3,154點,較上日漲24點或0.78%;深證成指收報10,291點,漲290點或2.91%。創業板指數收報1,648點,漲3.44%。滬深兩市上漲品種3,053隻,僅171隻下跌,多隻股東增持上升。不計算ST股和未股改股兩市約80隻個股漲停。

## 新藥芯片概念股升幅強勁

重磅新藥、芯片概念、機器視覺漲幅居前,漲幅均逾4%;上證證監會未簽發IPO批文,昨天次新股全面爆發。高送轉概念亦迎來大行情,隨着多家公司披露高送轉預案,該板塊漲逾5%漲幅居前。天津國資、銀行、能源加工跌幅居前,銀行板塊在盤中幾經大起大落後,最終微跌0.06%。滬深兩市分別成交



■ 內地股市經歷上周末跌後,昨日反彈。美聯社

1,710億元和1,786億元。

## 增持旨在安撫 難扭中期趨勢

群益證券分析師李彬認為,公司股東增持對大盤有正面影響,但不會是決定性因素。因股東增持更多出自公司自身的考慮。原因包括覺得自己的股票便宜,或者還有很多大股東質押股權,而此舉旨在維護股價,避免讓質押出去的股權被平倉或是面臨跌至平倉線的風險。新時代證券研發中心研究總監劉光桓表示,增持旨在安撫人心,不會改變

大盤中長期趨勢。

## 金融及周期性股份恐未跌完

首創證券高級投資顧問張彥彥指,節前投資者交易意願較淡,反彈行情缺乏成交量和增量資金的配合,場內存量資金選擇集中進入中小盤股博取反彈行情。巨豐投顧認為,目前金融板塊以及周期性資源股還有調整空間,相比起藍籌,中小創市場呈現出另一番景象,尤其是創業板中的創藍籌股有補漲行情。

# 瑞銀：股票質押風險或累及券商

香港文匯報訊(記者張豪 上海報道) 瑞銀證券中國首席策略分析師高挺在最新股票策略報告中指出,目前股權質押平倉的系統性風險不算高,不過倘股市再跌,對質押出資最大的券商股或面臨壞賬和估值下滑雙重壓力。

對於目前A股股票質押業務和風險資產規模,報告指出,據WIND數據估算,目前未解押個股市值約4.3萬億元(人民幣,下同),質押方出借資金合計2.3萬億元,其中券商佔比63%、銀行為16%、信託公司佔15%。假設平倉和警戒線分別為維持擔保比例140%和160%,目前跌破平倉線和警戒線的個股數分別為801隻和1,161隻,質押市值分別4,400億和8,400億元。報告認為,從總量而言,風險仍在可控範圍內。但若再跌10%,則跌破平倉線和警戒線的個股數將達到941隻和1,266隻。

## 71股質押率逾40%

報告指,目前股權質押市值中限售股佔比23%,主要為大股東質押。通常股價接近警戒線時,質押人可通過增加抵押品(股票、現金或房產)獲得流動性。風險主要發生在質押率較高的公司。據瑞銀統計,質押率超40%的股票僅71隻。出資方若需平倉,仍需遵守減持新規,即「90日內通過競價交易至多減持總股本1%及大宗交易所得股票半年內不得減持」的規則。

## 目前系統性風險不高

瑞銀認為,總體而言股權質押平倉的系統性風險並不高。從現有的數據來看,券商是質押最大出資方(自有和第三方資金各佔50%)。2017年證券業股票質押利息淨收入約100億元,收入佔比3%。目前平倉線距成本仍有30%的空間,安全邊際較高。但新規則下難以快速減持,若股價持續下跌則券商將面臨壞賬風險,因此,瑞銀認為券商估值存在下行壓力或面臨壞賬和估值下滑雙重壓力。相對而言,銀行參與質押業務較少且自身體量較大,上市信託公司參與規模也較小,銀行信託受影響不大。

# 越秀交通去年多賺3.2%

香港文匯報訊(記者岑健樂) 越秀交通基建(1052)昨公佈去年全年業績,錄得純利按年升3.2%至9.48億元(人民幣,下同)。每股盈利56.66分。派末期息0.23港元,較去年的0.2港元增長15%。

副董事長兼總經理何柏青昨日表示,集團將積極把握「粵港澳大灣區」與「中部崛起戰略」的機遇,預料今年廣東地區項目收入將會繼續上升;而湖南、湖北與河南的項目,料收入將有雙位數的增幅。

## 大灣區內覓併購項目

何柏青表示,集團將在大灣區內尋找合適的項目併購,收

購區內「優中之優」的項目,即項目位於人口、工業層面都對物流有良好貢獻的城市,以提升股東的回報與分紅。他強調,



■ 越秀交通昨公佈去年業績,左起為副總經理潘勇強、董事長朱春秀、副董事長兼總經理何柏青及財務總監朱文波。香港文匯報記者岑健樂攝

收購時亦要考慮集團負債比率,要維持一貫對股東負責的態度,不能因收購而「不派息、不分紅」。

## 增加湖南湖北等省投資

另一方面,越秀交通基建副總經理潘勇強表示,隨着內地東南沿海的勞動密集型企業轉移至湖南、湖北與河南等中部省份,相關地區的人流與物流需求將大增,因此集團將增加對這些地區的投資。

其中,集團看好大武漢經濟區與長株潭(長沙、株洲及湘潭)地區的發展,因此將聚焦於這些地區尋找併購機會。

# 外管局緊盯跨境資本流動

香港文匯報訊 中國外匯雜誌官方公眾號文章援引外管局管理檢查司司長徐衛剛的話稱,2018年外匯檢查工作將更加突出防範短期跨境資本的流動風險,兼顧流出和流入,及時有效地開展打擊,重點檢查督促銀行合規經營,而在跨境資金大進大出時,需外匯檢查執法發揮「減速」與「剎車」作用。

## 險企內保外貸資金餘額設限

另外,中國保監會、國家外匯管理局昨天聯合下發關於規範保險機構開展內保外貸業務有關事項的通知,明確融資比例和融資用途,要求保險機構在開展內保外貸業務實



■ 今年外匯檢查工作將更加突出防範短期跨境資本流動風險。資料圖片

# 聯通A認股權計劃首批涉8.48億股

香港文匯報訊 聯通A股發公告稱,中國聯通限制性股票激勵計劃,涉8.48億股,佔公司總股本2.8%。首期將分配予7,855名公司員工,每人平均約10.2萬股,價格為每股3.79元人民幣。草案尚需股東大會審

議通過。公告指出,股票激勵計劃所涉及的股票總數,累計不超過總股本的10%。首批擬向激勵對象授予不超過8.48億股,約佔公司總股本2.8%,其中計劃預留4,485.6萬股。

# 春節臨近 滬樓市供求雙降

香港文匯報訊(記者倪巍晨 上海報道) 隨着春節的臨近,滬新房地市場投現震盪下行之勢。上海中原地產提供的數據顯示,上周(2月5日至11日)滬新房成交8萬平方米,環比大幅縮水37.5%;當周,滬新房成交均價環比微升6.7%,至每平方米43,040元(人民幣,下同),但受春節因素擾動,上週滬新房地市場再現「零供應」。

分析稱,新房地市場供求指標的雙降,預

示樓市已開啟「春節模式」。

## 中低價盤成交較活躍

記者留意到,上週滬新房地市場交投排名前10項目仍以「中低價盤」為主。其中崇明板塊的「泰禾大城小院」項目,以單周成交1.1萬平方米,連續第2周周度成交榜冠軍,該項目成交均價為每平方米2.8萬元。

盧文曦介紹,「泰禾大城小院」開盤以

來已簽約522套,去化率約六成,「從其定價及交投趨勢看,後期成交仍將延續慣性,且當前市況下『以價換量』策略仍可獲得市場認可」。

## 新房「零供應」料延續兩周

他補充說,上週滬新房地市場再現「零供應」,按歷年春節市場走勢判斷,「低供應」甚至「零供應」格局將延續約2周左右時間。