

陶然论金

姚进

应淡化金融总量重视质效

近日出炉的金融数据显示,我国广义货币(M₂)增速近两个月有所企稳,8月社会融资规模和人民币贷款新增均高于市场预期,折射出在结构转型加快推进的背景下,金融数据在高基数上仍保持平稳增长,对实体经济的支持力度稳固。

今年以来,金融总量增速放缓有多方面原因。首先,当前实体经济贷款需求相对偏弱。央行发布的银行家调查问卷显示,二季度贷款总体需求指数由一季度的71.6%回落至55.1%,是2004年有统计以来的最低值。前些年我国贷款需求相对旺盛,信贷增长主要是受供给侧约束,现在贷款需求指数和贷款增速同向下降,表明信贷增长从供给侧约束转向了需求侧约束。

其次,项目储备数量依然不足。金融机构项目储备代表信贷投放的空间和后劲,其金额和数量变化能有效反映实体经济需求的强弱。有东部经济大省对辖内金融机构的调查显示,二季度金融机构项目储备金额和数量较一季度回落幅度均超过20个百分点。

再次,金融数据“挤水分”短期内会有下拉效应。规范和治理手工补息主要是压缩企业资金空转套利的空间,这也有利于引导资金脱虚向实。企业及时将闲置资金支付拖欠账款,一定程度上还会提高资金周转的效率。央行企业家调查问卷结果显示,二季度企业资金周转指数、销售款回笼指数分别为60.2%、62.9%,均较去年同期回升1个百分点以上。可见,在“挤水分”后,金融对实体经济

的支持是实打实的,质效也在持续提升。

同时,存款结构出现相应变动。狭义货币(M₁)主要是单位活期存款,也有观点将M₁视为企业流动资金状况的反映。M₁会受到短期特殊因素的扰动,近期M₁增速持续下降就主要与治理手工补息、存款向理财分流、存款定期化等因素有关。从存款整体来看,近期存款总量仍保持增长,但活期存款尤其是企业活期存款出现一定分流。

事实上,随着经济金融体系现代化程度提高,货币总量指标与实体经济活动的相关性总体在下降。货币供应量与主要经济指标的相关性受多方面因素影响。一是产业结构的变化。与传统产业有所不同,新兴产业的发展更加依赖技术创新和资本市场。二是金融市场

深度的变化。金融市场的发展和深化会消化吸收部分货币供应量。三是货币边际效用的变化。大量货币如果没有用于消费和投资,货币供应对经济增长的刺激作用也会减弱。

因此,简单观察金融总量增速,已经不能全面、真实地反映金融支持实体经济的成效。当前,我国经济正在经历转型升级并向高质量发展阶段迈进,实体经济需要的货币信贷增长由供给侧约束转向需求侧约束,一味追求金融总量增长难度较大,还可能产生资金空转等“副作用”。相较而言,“淡化总量,重视质效”对于金融支持实体经济意义更大,盘活已有资金存量,健全市场化利率调控机制,提高货币政策传导效率,才能更好支持实体经济高质量发展。

半年报里看升级

本报记者 勾明扬

汽车行业向“新”向“智”

日前,2024年上市公司半年报披露收官,多家汽车上市公司业绩表现亮眼,盈利质量持续改善。数据显示,2024年上半年,沪市汽车行业公司实现营收9532.23亿元,同比增长5.16%;归母净利润398.69亿元,同比增长44.83%。其中,近七成公司实现业绩正增长,增速超100%的有13家公司。

中央财经大学副教授刘春生表示,2024年上半年,A股汽车行业上市公司整体表现稳健,营收与利润双增长,这表明尽管市场竞争激烈,但行业整体仍然保持着良好的盈利能力。此外,盈利公司比例较高,说明大多数企业在面对挑战时,依然能够维持良好的经营状况。

零部件公司业绩增长

今年以来,汽车产业继续围绕新能源化和智能化发展趋势,快速推进各项技术创新和产业升级。同时,在新能源汽车下乡、以旧换新等多重因素推动下,上半年国内汽车产业产销延续稳定增长趋势。根据中国汽车工业协会统计,2024年1月至8月,汽车产销分别完成1867.4万辆和1876.6万辆,同比分别增长2.5%和3%。至2023年,中国汽车产销已连续十五年蝉联全球第一。

受产销两旺的行业态势影响,沪市整车企业赛力斯上半年实现营业收入650.44亿元,同比增长489.58%;实现归母净利润16.25亿元,较上年同期扭亏为盈。宇通客车上半年实现营业收入163.36亿元,同比增长46.99%;实现归母净利润16.74亿元,同比增长255.84%。

汽车行业潜能持续释放,需求稳中有增,带动汽车零部件公司经营业绩显著增长。比如,主要从事汽车铝合金精密铸件产品研发、生产和销售的文灿股份,上半年实现营收30.76亿元,同比增长20.07%;实现归母净利润0.82亿元,同比增长488.19%。该公司的产品主要应用于新能源汽车和传统燃油车的车身结构系统、一体化车身系统、电池盒系统、电驱动系统、底盘系统、制动系统、变速箱系统及其他汽车零部件等。

文灿股份相关负责人表示,业绩增长主要受益于新能源汽车客户订单需求旺盛,公司车身结构件及一体化铸件产品在收入结构中的占比增加。2024年上半年,文灿股份新能源汽车产品收入97136.34万元,同比增长160.89%,其中,车身结构件(包括一体化车身结构件)收入67365.89万元,同比增长128.47%,继续保持良好势头。

此外,受益于海外轮胎市场需求旺盛、原材料价格下降等因素,轮胎公司今年上半年也延续高景气度,产销两旺、盈利增长。例如,玲珑轮胎公司上半年实现营收103.80亿元,同比增长12.37%;实现归母净利润9.25亿元,同比增长64.95%。该公司负责人表示,2024年以来,公司持续运用工业互联网、大数据、边缘计算、人工智能等技术,实现各类业务系统研发设计、生产制造、经营管理、运维服务等环节的数字化、网络化、智能化,提升制造能力,提高产品质量。

记者注意到,有多家汽车行业上市公司表示,目前在手订单充足。例如,聚焦汽车零部件主业的拓普集团,在研发创新及数智制造的加持下,公司本年度新接订单继续保持快速增长趋势。公司内饰功能件、轻量化底盘、热管理业务的综合竞争力持续提升;汽车电子类业务迎来收获期,闭式空气悬架系统、智能刹车系统(ABS)、电动转向系统(EPS)、智慧电动门系统等项目逐步量产落地并实现销售快速增长。值得注意的是,拓普集团上半年实现营收122.22亿元,同比增长33.42%;净利润14.56亿元,同比增长33.11%。

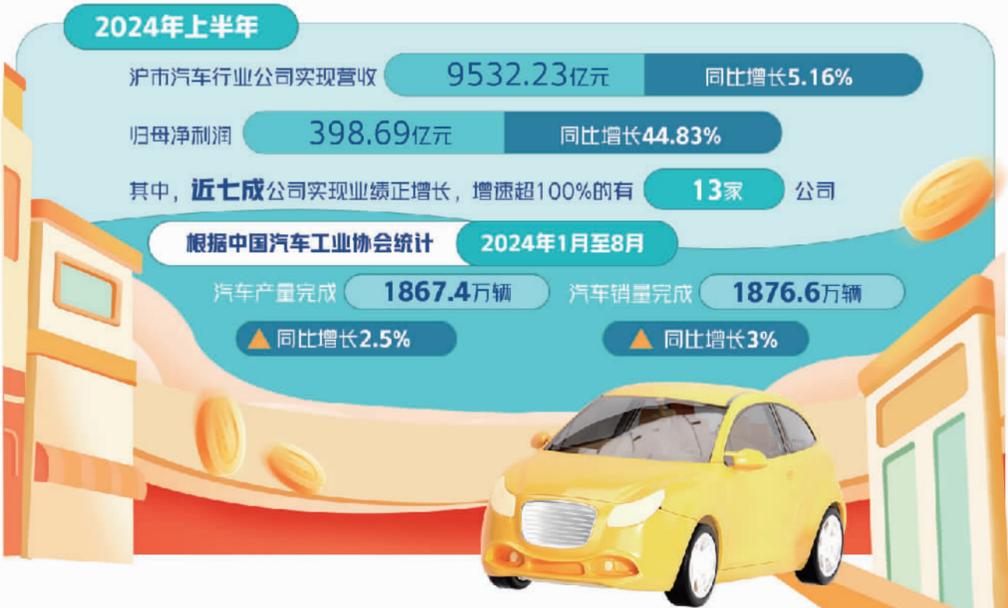
长江证券汽车首席分析师高伊楠认为,汽车智能电动化变革打开了行业远期成长空间,中国优秀零部件企业凭借技术、成本、响应速度等优势逐渐重塑行业格局,有望在新时代涌现出一批世界一流企业。智能电动汽车相较于传统燃油汽车,内部零部件发生了巨大变化,带动增量市场。

出口维持高景气度

当前,不少车企都紧抓海外市场机会,加速“全球扬帆”进程,汽车行业出口维持高景气度。高伊楠表示,汽车需求表现平稳,新能源车出口以及出口增长表现强劲,随着旺季到来,汽车需求有望进一步提升。

中国汽车工业协会统计数据显示,今年1月至8月,汽车出口377.3万辆,同比增长28.3%。其中,传统燃料汽车出口295.5万辆,同比增长33.4%;新能源汽车出口81.8万辆,同比增长12.6%。而且,今年前7个月,全国汽车商品累计进出口总额达1722.5亿美元,同比增长7.3%。其中,出口金额1318.2亿美元,同比增长11.7%。

业内人士分析,中国汽车由于智能化程度高、质量好、价格合适,目前已在多个国家获得认可,近几年的出口量一直在增加。在全球电动化浪潮下,沪市车企加大核心技术攻关和产品迭代,海外订单充足,以技术进步和产品迭代催动出口增长的特征更为明显。上半年,长城汽车、上汽集团、广汽



集团合计实现海外销量超80万辆,同比增长20%。与此同时,“一车出海带动全链”,42家汽车零部件公司海外收入同比增长8%。

长城汽车在半年报中提到,海外销售增长是带动利润大幅增长的主要原因之一。2024年上半年,长城汽车累计销售55.49万辆,同比增长6.95%,增速超过行业整体表现。其中,新能源车销售12.98万辆,同比增长44.89%,连续4年增长;海外销售19.98万辆,同比增长62.09%,连续8年增长。

接下来,该如何持续提升中国汽车产业在全球的竞争力?刘春生认为,可以从以下几方面考虑。一是加强技术创新。通过持续投入研发,提高车辆性能,特别是在新能源汽车领域,要加快电池技术、智能化驾驶技术的发展。二是扩大品牌影响力。通过市场营销策略提升品牌形象,加强海外市场布局,特别是对新能源汽车有需求的增长市场。三是提升服务质量。通过改善售后服务网络,确保海外消费者能够获得及时有效的技术支持和服务保障。四是积极应对国际经贸环境变化。持续密切关注国际经贸政策的变化,灵活调整生产和出口战略,减少外部不确定性带来的风险。五是推进绿色可持续发展,响应环保要求,推广低碳、节能的汽车产品。

中信证券在研报中表示,全球化是中国车企可持续发展的必由之路。短期来看,整车出口仍是我国车企出海的主要方式。海外销量有望成为新的投资驱动逻辑。长期来看,车企出海不仅有望获得份额和盈利性的双重提升,甚至有望在提升技术标准输出,实现更高质量的海外增长。随着南美和中东市场逐渐成为出海增长的新动能,预计下半年出口量将会有明显的提振,带来相关标的投资机会。

广发证券汽车行业联席首席分析师闫俊刚认为,2021年以来,内需具备韧性叠加出口持续突破,驱动中国乘用车需求持续向上。中国品牌乘用车在此过程中通过驱动技术路径的选择与储备、持续的技术创新及显著的价格优势提升国内及海外市占率。展望未来,在政策呵护及海外增长双轮驱动下的乘用车需求,仍然值得期待。

以旧换新渐显成效

为推动汽车消费,近年来,国家有关部门发布多项利好政策。今年7月份印发的《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》中提出“提高汽车报废更新补贴标准”,符合相应条件的单车补贴最高达2万元。当前,以旧换新政策逐步发力显效,不断推动汽车换“能”。截至8月31日,报废更新补贴申请突破80万份,单日申请量持续增长。

东吴证券所长助理、汽车行业首席分析师黄细里表示,报废补贴新政金额加码效果显著,有望刺激老旧报废置换需求,支撑销量提升。同时,地方层面积极跟进,陆续推出汽车置换补贴政策,进一步扩宽政策覆盖范围,有望持续刺激汽车消费需求。从8月数据看,政策拉动效果好于预期,除国家报废换新补贴翻番外,各地政府近期普遍加码置换补贴,对乘用车终端消费有显著促进作用。

数据显示,上半年,广汽集团、上汽集团、长城汽车等整车企业合计销售新能源汽车约76万辆,同比增长8%;赛力斯专注新能源汽车领域,上半年累计销量超20万辆,同比增长349%;宇通客车客车产品研发、制造与销售于一体,上半年公司大中型客车销量18335辆,同比增长41.5%,市场占有率

36.9%,稳居行业第一位,继续保持龙头地位。

具体来看,广汽集团上半年实现汽车销量超86万辆,其中自主品牌汽车销量占比提升至约36.5%。报告期内,公司节能与新能源汽车销量比例已提升至40.63%,其中节能汽车比例约为21.62%,新能源汽车比例约为19.01%。下属广汽传祺上半年实现产销19.36万辆和18.89万辆,同比增长6.51%和0.44%,高价值车型占比持续提升。

“在国内宏观经济总量稳中有升背景下,内需更新率均值回归有望带来商用车明显销量弹性。”闫俊刚认为,短期视角下,从内需求看,以旧换新有效促进乘用车需求转换,需求景气度表现持续超预期;商用车以旧换新政策也已出台,有望逐步贡献销量弹性。中长期视角下,从内需求看,通过对乘用车需求结构拆分,国内市场依然具备成长空间,换购需求有望成为下一阶段总量成长的新动能。

高伊楠表示,展望下一阶段,智电加持竞争力,看好自主高端化的进程和海外市场的持续扩张。以比亚迪、华为智选,以及头部新势力为代表的自主品牌发力中高端市场,2024年三四季度车型持续密集投放。智能驾驶进入端到端大模型阶段,智能驾驶有望从量变进入质变,使用体验大幅提升。我国车企持续走向全球,尤其在下一阶段全球新能源需求提升过程中,中国企业有望把握行业契机持续实现全球份额扩张。

邮储银行深圳分行

优化绿色资源配置 赋能新质生产力发展

当前,推动新型工业化进程已跃升为制造业转型升级的核心导向之一,而智能化与绿色生产的深度融合,则是孕育并发展新质生产力的必由之路。2024年5月,《中国邮政储蓄银行深圳分行服务新质生产力行动方案》正式印发,提出要重点围绕现代化产业体系建设,加大对科技贷款、绿色贷款、战略性新兴产业贷款等重点领域的资金投放,努力打造助力新质生产力发展的主力军和一流示范银行。

近年来,新能源产业快速发展,已成为深圳市发展新质生产力的重要领域。格林美股份有限公司(以下简称“格林美”)便是其中代表性企业,主营废弃资源综合利用行业与新能源行业,构建了“城市矿山开采+新能源材料制造”的双轨驱动业务模式,是全球动力电池用三元前驱体制造领域的龙头企业,也是世界新能源供应链的头部企业。在“绿色低碳”理念上,邮储银行深圳分行与格林美不谋而合,邮储银行深圳分行伴随企业从小到大、由弱变强,双方合作年限已长达8年。

为更好地服务绿色产业、助力企业高质量发展,邮

9月19日,国家金融监督管理总局北京监管局提示金融消费者,擦亮慧眼,谨防“原始股”骗局。所谓“原始股”,指的是企业在上市之前发行的股票。近年来,“原始股”骗局时有发生,传销组织也假借“原始股”行骗,不法分子设计了多种诈骗套路,不少消费者遭受财产损失。

具体来看,“原始股”骗局通常有“四大套路”。套路之一,购买产品送股份。不法分子夸大产品功效和公司未来前景,诱使消费者花费巨额资金购买公司产品以获得公司即将上市的“原始股”。然而,这些“原始股”往往只是空头支票,甚至公司本身都是虚构的,消费者不仅无法获得股票收益,还将损失自有本金。

套路之二,饥饿营销乱挂牌。不法分子利用部分投资者的从众心理,散布公司即将上市或正在进行私募融资的虚假信息,通过挂牌“新四板”、限量发售等手段,诱导投资者抢购“原始股”。然而,这些所谓的“原始股”往往价格虚高,且公司上市遥遥无期,投资资金极易被套牢。

套路之三,传销团伙行诈骗。不法分子以传销模式组织销售“原始股”,发展下线,获取高额提成。例如,利用亲朋好友之间的信任关系进行传播,以高额回报为诱饵,诱导更多人加入。一旦资金链断裂,诈骗网络就会迅速崩塌,投资者不仅血本无归,还可能面临亲友关系破裂。

套路之四,海外挂牌连环骗。不法分子谎称公司在海外挂牌上市,通过伪造海外注册文件、发布虚假财报等手段,营造出公司实力雄厚的假象。投资者在不明真相的情况下购买所谓的“海外原始股”,结果却发现这些股票根本无法流通。

“因此,广大金融消费者要做到一‘清’、二‘白’、三‘看’、四‘问’,远离‘原始股’骗局,守护财产安全。”北京金融监管局相关负责人表示。

所谓一“清”,是指投资者应充分了解“原始股”的交易规则、投资项目的风险与收益特点,根据自己的风险承受能力作决策。所谓二“白”,一要明白“原始股”并非稳赚不赔的捷径,切勿轻信虚假宣传和夸大承诺;二要明白“天上不会掉馅饼”,需高度警惕突如其来“原始股”致富机会。所谓三“看”,一看公司资质与实力,要通过官方渠道查询公司的注册信息、经营状况等;二看“原始股”发行程序是否合法合规,是否经过相关部门审批;三看投资协议与合同条款是否明确清晰,是否存在潜在风险。所谓四“问”,一问自己是否了解投资项目并具备相应的风险承受能力;二问专业人士对投资项目的看法和建议;三问相关部门对投资公司的监管情况;四问一旦遭遇“原始股”诈骗应如何维权,要注意留存证据,及时向公安机关报案,通过法律途径维护自身合法权益。

本版编辑 祝惠春 美编 倪梦婷

中国汽车工业协会统计数据显示

今年1月至8月

汽车出口 377.3万辆

▲ 同比增长28.3%

其中

传统燃料汽车出口 295.5万辆

▲ 同比增长33.4%

新能源汽车出口 81.8万辆

▲ 同比增长12.6%

(数据来源:邮储银行深圳分行)

· 广告