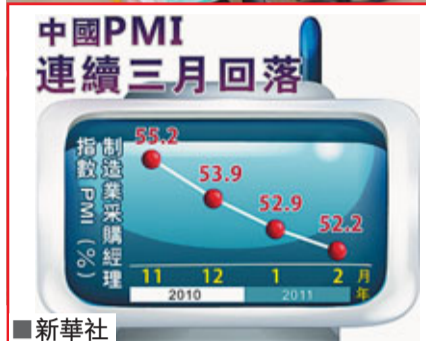


# 採購指數3連降 內地經濟仍穩

## 原材料價格續漲 製造業臨通脹壓力



■2月製造業採購經理指數為52.2，較1月的52.9回落0.7個百分點，連續第三個月回落。

香港文匯報訊（記者 房慶 北京報道）中國物流與採購聯合會(CFLP)昨日公佈數據顯示，2月份製造業採購經理指數（PMI）為52.2，較1月份的52.9回落0.7個百分點，這是PMI連續第三個月回落，且降至6個月來的低位。有分析認為，雖然PMI三連降，但同比較去年同期回升0.2個百分點，顯示當前中國經濟仍處平穩適度的增長區間；不過，分類指數中購進價格指數居高不下，顯示輸入性通脹壓力不容忽視。

同1月相比，2月份新出口訂單指數、積壓訂單指數、進口指數、購進價格指數略有上升，升幅在1個百分點以內；其餘各指數回落，其中生產指數、產成品庫存指數、原材料庫存指數、採購量指數回落幅度較大，超過1個百分點。尤其以採購量指數、原材料庫存指數回落最為明顯，回落幅度超過2個百分點。

### 分析：經濟回落幅度不大

去年11月，中國PMI曾創出55.2的階段性高點，此後在2010年12月和2011年1月，接

連回落至53.9和52.9，此番再降52.2，但仍然保持在50以上。CFLP特約分析師張立群認為，2月份PMI指數繼續回落，預示經濟繼續走低的可能性加大，但PMI指數仍然在50以上的水平，表明經濟回落的幅度不會很大。早前路透社調查指，2月份PMI中值為52，而昨日公布數字仍高於市場預期；且分項指數整體仍延續回落態勢，但降幅明顯縮小。

新出口訂單指數方面，2月的新出口訂單指數回升至50.9，較1月回升0.2個百分點，其中原材料與能源、生產用製成品需求的

新訂單指數回升到60以上，凸顯節後製造業發展的勢頭。

### 內需增速放緩 外需續揚

購進價格指數繼續提高，2月份達到70.1，比1月份上升0.8個百分點，漲幅下降1.8個百分點。其中主要是原材料與能源、中間品和生產用製成品購進價格指數較高，這與當前國際市場不穩定，大宗原材料和石油價格上升，以及國內糧食價格上升的預期有關，顯示持續通脹帶來的壓力不減，對製造業形成較大壓力。

國內的新訂單指數仍然疲軟，從1月份的54.9降至2月的54.3，降幅擴大了0.1個百分點。進口指數上升至53.9，漲幅回落了1.7個百分點，表明中國進口擴大之勢在平穩發展，內需增長放緩，而外需持續增加。

國際上通常以50作為經濟強弱的分界點，PMI高於50，反映製造業經濟擴張；低於50，則反映製造業經濟衰退。CFLP公佈的PMI從2009年3月升至50以來，已經連續24個月保持在50以上。

# 聲明

日前Isabella宣布了我們分手的消息，這是一件傷心的事，但我們會努力照顧我們三個兒子，為他們尋找最佳的成長環境。

近日流傳一些關於我和Isabella的報道，當中牽涉了不同的第三者，涉及的名字全屬我從未謀面的人士，內容均是憑空捏造，全不屬實。所有提及數以億計的所謂「分手費」的報道亦純屬杜撰，硬要將我們的感情與金錢掛鉤，其居心叵測。我不會對荒謬和失實的報道作出任何回應，我在這裏懇請傳媒能保持克制，特別是客觀、持平的專業操守。在保護我所有家人的感受的前提下，若需要訴諸法律，我亦在所不惜。

我們明白外界對我們的關心，但這是一件傷痛的私人事宜。我希望外界對此理解和尊重。謝謝！

李澤楷

2011年3月1日

## PMI回落不足懼 反為「好事一樁」



香港文匯報訊（記者 房慶 北京報道）2月PMI為52.2，較上月回落0.7個百分點，這是連續第三個月出現回落。銀河證券首席經濟學家左小蕾在接受香港文匯報採訪時表示，這一數字完全可以接受，當前PMI仍維持在50的臨界點之上，顯示中國製造業仍在正常平穩運行。此外，春節的七天長假會擾亂當月的正常工業活動，這也對二月當月PMI造成了一定影響，僅憑單月數據，就判斷經濟的整體走勢較為不妥。

### 春節假期打亂製造業活動

國泰君安首席經濟學家李迅雷指出，經濟增長雖然出現了一定程度上的回落，但是並沒有超出市場的預期，實際上2月份回落幅度較小。他認為，今年下半年的時候經濟增速回落可能會出現明顯的變化。

左小蕾指出，雖就PMI數據看來，現時中國經濟確實出現一定程度的放緩，但此種回落不足為據，反為「好事一樁」。她分析，當前PMI數據顯示中國經濟正實現「平穩增長」，這對現時將「調結構」視為第一要務的中國經濟而言，是必須的。在現今及接下來的五年時間中，民眾應習慣「平穩增長」這一概念，因這意味中國經濟實現更健康平穩的發展。

### 未來數月訂單指數料大升

交行首席經濟學家連平亦表示，經濟回落幅度較為平穩，各項指標波動處在正常範圍之內。而從總體情況看，需求也表現平穩，製造業訂單指數明顯回升，他並預期「未來幾個月，還會大幅回升」。連平指出，一般情況下，3、4月份生產增長、需求釋放等恢復明顯。

中金公司研報認為，春節假期是2月份PMI回落的主要原因，今年PMI下降幅度低於往年（過去春節在2月的年份，當月PMI比1月平均回落1.4個百分點），這顯示出內需依然比較強勁。

## 通脹憂慮稍緩 A股5連升

香港文匯報訊（記者 莊亞權 上海報道）2月份採購經理指數（PMI）連續第三個月回落，跌至半年來新低，紓緩了市場對未來通脹和緊縮政策的擔憂。受此提振，A股午盤加速上揚，壓抑已久的銀行、保險、地產等權重板塊輪番啟動，惟上證綜指挑戰2,930點敏感點位時再次遭遇獲利盤的打壓，股指衝高回落，全天僅升0.47%。

上證綜指最終報收於2,918點，上漲13點或0.47%，連續第五天收陽；深證成指報收於12,948點，上漲46點或0.36%。兩市成交3,022億元（人民幣，下同），較上一交易日放量368億元。有分析認為，大盤多次衝擊2,930點這一敏感點位均遭遇獲利盤打壓，說明該點位的壓力尚未消化，投資者恐高情緒依然濃厚。

### 樓價續升 地產股漲1%

地產板塊昨日出人意料的上漲1.31%，位居漲幅榜前列，近8成個股收漲，招保萬金4大龍頭個股漲幅均超過1.7%。中國指數研究院最新報告稱，全國100個城市住宅2月份的平均價格環比上漲0.48%，北京、上海等十大城市同比上漲超15%，呈全線上漲趨勢。

廣州證券發佈的房地產行業研究報告指，目前房地產板塊指數估值遠低於A股整體水平，存在較大估值修復空間。同樣低估值的銀行板塊昨日亦出現復甦，全天下漲0.68%，相關個股全線上漲。

### 吸納石化鋼鐵保險股

統計數據顯示，在大盤資金全天淨流出12.24億元的情況下，銀行板塊資金全天淨流入4.16億元，是淨流入資金最多的板塊，前期十分強勢的機械板塊，則淨流出5.91億元，是兩市資金淨流出最多的板塊。

廣發證券的分析師萬兵表示，經過連續上漲之後，市場心態漸趨謹慎，投資者可擇機減持漲幅較大的題材股，在股指的調整中，逐步吸納石油化工、鋼鐵、保險等低估值優質個股。