

4月回落0.3個百分點 訂單指數跌穿50

內地PMI遜預期

A股港股恐受壓

港股「五窮月」上旬難發圍

香港文匯報訊(記者 海巖 北京報道)繼早前的匯豐中國PMI初值反映內地經濟復甦乏力後，內地昨公布的官方製造業PMI亦回落至50.6，差過市場預期，其中新訂單、庫存等多項指數均下降，出口訂單更降至50的榮枯線下方，顯示製造業需求仍面臨壓力。專家認為，內地經濟復甦乏力，短期經濟下行風險加大，亦為今日復市的港股及A股帶來壓力，其中港股「5連升」或斷續。

國家統計局與物流與採購聯合會昨日公布，內地宏觀經濟先行指標——4月官方製造業採購經理人指數(PMI)為50.6，連續7個月高於50，但較3月份回落0.3個百分點，至50.6。數據顯示，新訂單指數自3月的52.3降至51.7，新出口訂單則降至萎縮區域，為48.6；生產指數微幅下降0.1個百分點，購進價格指數從3月的50.6大幅降至40.1的低位。

分析：經濟回穩基礎不穩

此前公布的匯豐4月製造業PMI初值也意外回落，反映經濟增長乏力，匯豐PMI初值自51.6降至50.5，新出口訂單則降至48.6的六個月低位。匯豐4月終值將於今日(2日)公布。

「4月份PMI指數小幅回落，表明經濟回穩的基礎還不鞏固。」中國物流與採購聯合會特聘分析師張立群分析稱，從需求面看，新訂單指數、出口訂單指數、積壓訂單指數均在下降；從庫存方面看，產成品庫存和採購量指數也在下降，表明訂單水平下降開始使補庫存轉為去庫存。另外，購進價格指數大幅下降，也反映企業預期向負面的變化。

張立群預計，未來經濟增速有小幅下行的可能，建議政府應着力穩定國內需求，提高經濟回穩的可持續性。

或顯經濟轉型正在推進

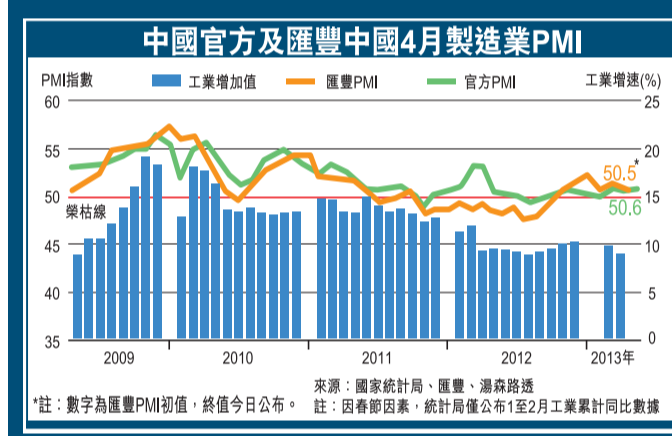
不過有分析認為，PMI指數顯示經濟轉型正在推進，裝備製造業、高新技術產業呈現積極向好發展態勢。4月裝備製造業新訂單指數達到54%以上；非金屬礦物製品業明顯上升，升幅超過4個百分點，反映出基礎建設投資、企業設備更新和技術改造投資等投資性需求保持良好態勢。另外，4月生產指數保持在52以上，採購量指數小幅回落，原材料庫存指數沒有出現明顯變化，顯示工業生產形勢基本平穩。

此外，中國物流與採購聯合會還透露，單項PMI指數中，新訂單指數從企業規模看，大型和中型企業高於50，小型企業低於50；生產指數大型和中型企業高於50，小型企業低於50；購進價格指數則是大型、中型和小型企業均低於50。

分析人士指出，由於在應對勞動力、原材料成本上漲以及融資、加快轉型升級方面不具優勢，在當前經濟增速回落尤其是外需回落嚴重時，小企業的狀況比大中型企業更為艱難。



■中國官方製造業PMI回落至50.6，差過市場預期，顯示經濟回穩的基礎不鞏固。



4月中國官方製造業PMI分項指標

指標	4月份	3月份	按月
PMI	50.6	50.9	下降
生產指數	52.6	52.7	下降
新訂單指數	51.7	52.3	下降
新出口訂單指數	48.6	50.9	下降
積壓訂單指數	43.6	47.1	下降
產成品庫存指數	47.7	50.2	下降
採購量指數	51	51.9	下降
進口指數	48.7	48.9	下降
購進價格指數	40.1	50.6	下降
原材料庫存指數	47.5	47.5	持平
從業人員指數	49	49.8	下降
供應商配送時間指數	50.8	51.1	下降
生產經營活動預期指數	59.3	65.5	下降

兩PMI同顯經濟復甦慢

香港文匯報訊(記者 蔡競文)值得注意的是，這次4月份官方和匯豐中國PMI初值出現較強的一致性，反映內地經濟面對全面的復甦乏力情況，因為官方PMI側重於大企業，而匯豐數據側重中小企業，兩者因調查樣本和計量方法不同，有時會有偏離，目前兩者的結果反映內地的大型企業及中小企業均面對經濟難題。

中國此前公布的一季度國內生產總值(GDP)7.7%的增長率遜預期，二季度經濟增長亦面臨挑戰。工信部近期對工業形勢表示，企業經營困難的狀況尚未明顯改善，產能過剩結構矛盾比較突出；當前有效需求不足，企業投資意願不強，保持穩定增長難度較大。而PPI指數近一年來處於負值也折射出內需依然低迷。

澳新：禽疫爆發亦有影響

據路透社早前一項調查顯示，多數分析師略微下調對中國全年經濟前景的看法，預計今年中國經濟增長率在

8%左右，二季度增速或升至8%。

「中國PMI再度下滑，表明整體經濟仍然延續此前的弱勢復甦態勢，當然，禽流感疫情的爆發可能也影響了整體經濟的表現。」澳新銀行大中華區首席經濟師劉利剛在PMI公布後點評道。

他並指出，從這段時間的經濟表現來看，財政支出和投資相對較慢，是經濟減速的最重要原因，但這可能也是一個信號，表明中國官方在考慮將更多的重心放在解決結構性問題上，改變一直以來以投資為中心的經濟政策。

倡城鎮化舉措盡快出台

與此同時，數據表明未來兩個月的貨幣政策仍將保持相對寬鬆。劉利剛認為，為了防止整體經濟出現嚴重的下滑，中國官方應盡快出台詳細的城鎮化舉措，同時也需要出台結構性減稅政策以減輕中小企業和服務業的負擔，並更快地推進利率市場化的進程。

內外夾迫 人幣升值壓力大

AMTD尚乘財富策劃董事兼行政總裁 曾慶熾

中國貨幣交易中心在4月24日公布消息，美元對人民幣中間價報出6.2384，比前一天貶值24個點，人民幣匯率繼續回落。在半月之內，人民幣曾三次刷出歷史新高，其中，美元對人民幣中間價首次經歷突破6.25大關，人民幣兌日元3天內升值接近6%。中國境內的出口企業將面臨更嚴峻的挑戰。

事實上，人民幣中間價的浮動主要是取決於中國人民銀行對於國內、國外經濟和市場的預期和反應。從貨幣流通的角度，一季度中國境內的外幣貸款就增加了709億美元，而外幣存款亦增加了314億美元。在今年3月末，國家外匯儲備餘額已達到了3.44萬億美元。此外，跨境貿易人民幣結算業務也是做到風生水起。一季度跨境貿易人民幣結算業務就有854億元。在中國具有如此豐厚的外匯儲備條件之下，再加上人民幣流動日漸成為方便的貿易管道，人民幣難免要面對漸漸升溫的壓力。

日美量寬 人幣被抬升

今年年初，中國出口量已經連續兩個月同比增加20%以上。具體來說，今年1月和2月，貿易順差累計已經達到441.5億美元。而其中2月貿易順差佔152.5億美元，比較去年同期319.8億美元的貿易逆差，我們可以看到有相當明顯的改善。又由於出口比進口增速更快，中國出口環境回穩，月度貿易順差的情況出現得越多，這情況也令來自外部

的人民幣升值預期再多加上另外一層壓力。

與此同時，人民幣是「被」抬升起來的外來因素也相當顯著。在日本、美國的貨幣政策都趨向無限量化寬鬆的環境下，人民幣作為兌匯的對手方，並且坐擁新興市場經濟體質，要承受升值的壓力也是壓力所在，大勢所趨。其實，包括人民幣在內的新興市場國家貨幣，近期被迫抬升已經司空見慣。在日元、美元貨幣政策寬鬆的勢態之下，新興市場貨幣也很難避免升值的命運，而這些經濟體的經濟鞏固和發展也會被匯率影響波及。

全年升幅料不會過強

但是，據林毅夫所述，「中國在今年或未來幾年內，產業有繼續升級的空間，城市化還在推進，環境污染要治理，這些都會產生好的投資機會。中國政府的財政狀況也相對比較好，所以政府還可以再採取積極的財政政策來啟動投資，啟動需求。民間的儲蓄也高，所以不僅政府可以增加投資，民間也可以增加投資。」也就是說，隨着中國內地經濟回穩的情況漸漸得到確認，宏觀經濟資料樂觀，中國本身經濟發展的條件理想，進口上升速度也有望大幅提升，甚至可能超過出口，反向迫使全年順差規模受到抑制。同時，中國央行亦會更謹慎地考慮中國出口商的貿易難處，控制人民幣的升值幅度。綜合來講，我們預期人民幣在不損及中國出口商及增長的情況下，會有繼續上升的空間，但全年的升幅不會過於強勁。

財訊速遞

中海油擬發50億美元債

香港文匯報訊(記者 劉璇)彭博消息稱，中海油(0883)正在考慮發行大約50億美元的債券融資，最早將在本季度開始推銷這批債券。若發行規模果真為50億美元，將追平日本以外亞洲市場美元債券發行最高紀錄。中海油曾於1月份表示，2013年將有10個新的海上油氣田投產，資本支出將達到120億至140億美元。中海油今年早些時候完成151億美元收購加拿大能源

企業尼克森公司的交易，是其歷史上最大的海外併購。

中海油上一次發行美元債券是去年4月，發行了2022年5月和2042年5月到期債券，融資20億美元。中石化4月18日發行35億美元債券，是目前日本以外亞洲市場第二大美元債券發行。中石油4月9日發債融資20億美元，共分3批，每批均出現歷史最低發行利率。

環能天行齊借錢 年息36厘

香港文匯報訊(記者 陳遠威)中國環保能源投資(0986)昨宣布，獲獨立第三方貸款8,200萬元，年息率36厘，償還日期為今年9月30日。有關貸款將用以償還部分於5月到期之尚未償還承兌票據，及作為營運資金。公司尚未償還承兌票據本金總額1.22億元，其中7,200萬元及2,000萬元分別於5月7日及5月14日到期，將

繼續尋求其他集資機會，以償還短期債務。

另外，天行國際(0993)昨亦宣布，獲一筆8,200萬元有抵押貸款，年息率36厘，貸方為一家港交所上市之投資控股公司，且與公司概無關係。期限為自貸款協議日5月1日起計5個月，可協議額外延長5個月。

佳訊收購億隆叫停

香港文匯報訊(記者 陳遠威)佳訊控股(0030)昨宣布，收購億隆控股55%股本及股東貸款之交易協議獲雙方同意終止。雙方承認收購事項出現重大延誤，

現行市況下進行交易已不符各方利益。公司預計在3個月內獲退回全數訂金3,000萬元。

華訊失港府生物柴油合同

香港文匯報訊(記者 陳遠威)華訊(0833)昨宣布，持有51%之附屬公司泰榮環保科技，未能取得香港政府之B5供應合同之續約，將對公司生物柴油產品分部業績及發展帶來影響。泰榮2011年11月25日取得有關政府合同，向港府不同部門於16個月內供應353.3萬升

B5生物柴油。截至2012年底，向港府銷售B5生物柴油之總金額約2,500萬元，佔集團年度總銷售額約3.2%，失去政府生物柴油產品合同，對公司整體業績影響不大，向其他客戶銷售生物柴油產品仍然保持平穩。預計現時無須為該產品分部之無形資產作任何減值撥備。



■內地推動4G網絡投資，電訊設備及手機零件股均受惠。圖為內地某手機零件公司的生產線。

資料圖片