穩增長見效 重上50創4月新高

採購指數擴張 中國經濟回暖

■8月份匯豐中國PMI初值重上50，創4個月新高。 資料圖片

PMI預覽 分類指數表現

PMI	擴張，轉向
產出	擴張，轉向
新訂單	擴張，轉向
新出口訂單	萎縮，加速
就業	萎縮，減速
積壓工作	擴張，轉向
出廠價格	擴張，轉向
投入價格	擴張，轉向
採購庫存	萎縮，減速
成品庫存	萎縮，加速
採購數量	擴張，轉向
供應商供貨時間	拖延，轉向

香港文匯報訊（記者 陳遠威）匯豐中國製造業採購經理人指數（PMI）8月份初值回升並重返擴張區間，報50.1，遠勝預期，創4個月新高，一舉扭轉7月份47.7的11個月低位，與官方PMI並駕齊驅。數據反映內地近期各項穩增長措施顯成效，經濟驟見回暖，製造業困境有所紓緩，新訂單及產出均有回升。PMI數據好景，沖淡外圍利淡氣氛，帶動港股轉跌回升77點或0.36%，國指升幅更達1.13%，恒指結束5日跌市，A股跌幅收窄，澳元及大宗商品則由低位反彈。

匯豐連同數據編撰機構Markit昨公布8月匯豐中國PMI初值，在11個分項指數中，新訂單、產出、積壓工作、出廠價格等呈擴張趨勢。其中，最受關注的新訂單指數回升至50.5，創4個月新高；而生產指數亦上升2.6個百分點至50.6，達今年5月以來的高位，顯示製造業領域近期的萎縮困擾已有緩解。

新訂單指數回升至50.5

然而，外圍經濟環境未明朗，內地出口仍存有隱憂，新出口訂單、就業、採購庫存、成品庫存繼續不景氣，8月出口訂單指數溫和回落1.2個百分點至46.5，是自去年10月以來的第2低位，仍處於萎縮區間。就業方面則較7月有明顯改善，但仍處於萎縮狀態。

匯豐大中華區首席經濟學家屈宏斌認為，在新訂單和產出溫和改善的支持下，中國製造業增速開始企穩。儘管外需持續低迷，但近期的微調政策和企業補充庫存活動初步顯現效果，促進製造業狀況改善。預計未來數月隨着效果進一步顯現，內地經濟仍有增速動力。

中小企受益需時間傳導

匯豐的報告指，匯豐中國PMI此前三個月均位於50以下的萎縮區間，與第2季低經濟迷狀況吻合，8月份匯豐中國PMI改變了連續下行的趨勢。這顯示，中央政府正陸續出台一系列穩增長措施，如增加棚戶區改造、鐵路建設、環保、城市基礎設施等領域的投資，小微企業減稅、促進信息消費擴大內需等穩增長措施的效果逐漸顯現。

報告進一步指出，匯豐PMI數據與官方數據一度出現明顯的走勢背離，市場發出懷疑官方數據真實性的聲音。現在來看，匯豐數據與官方數據前期走勢的背離主要是樣本差異造成的，官方數據證實了大中型企業和國有企業的狀況，而匯豐數據則更好地代表了中小企業和民營企業的狀況。穩增長措施出台，大中型企業和國有企業受益直接更快，中小企業受益則需要一定的傳導時間。

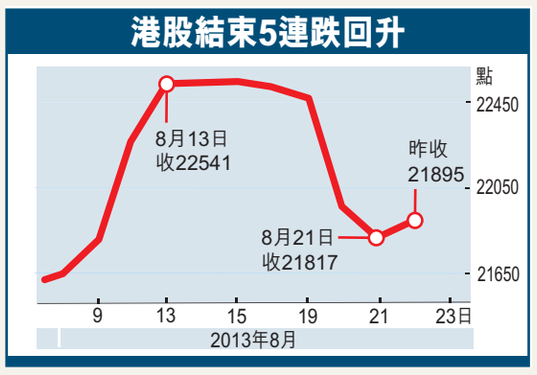
提振澳元 銅價反彈1%

內地的樂觀消息也提振澳元兌美元上漲0.05美元至0.8990。區域中其他貨幣也受惠，儘管多數日內仍呈下滑，馬幣兌美元一度跌至逾三年低點，之後在3.3145稍稍趨穩。中國數據同時還帶動大宗商品揚升。現貨金徘徊於每盎司1,364.36美元，銅價反彈1%至每噸7,332.0美元。美國原油期貨微跌0.06美元，報每桶103.78美元。布蘭特原油期貨下降0.22美元至109.59美元。

匯豐中國PMI根據每月採購經理人問卷反饋總樣本量的85%-90%為依據編制，調查樣本以中小企為主，8月終值將於9月2日發布。側重於大型企業的官方8月製造業PMI則將在9月1日公布。

■港股結束5連跌，昨日微升77點。 中通社

中歐PMI佳 港股外圍再升



香港文匯報訊（記者 周紹基）恒指承接連日弱勢，低開約280點後，匯豐中國8月製造業採購經理人指數(PMI)初值反彈至50.1，重返50的擴張收縮分界線上兼4個月新高，是自2010年8月來最大升幅，消息刺激港股跌幅收窄至僅跌2.4點，其後東南亞市場波動港股跟隨走軟。午後歐洲8月PMI升至51.7創逾兩年最高，恒指止跌回升，收報21,895點，升77.6點，成功避免6連跌惡夢，全日成交576億元。

至晚上美股開市，前日大跌105點的道指，昨晚早段回升，終結6連跌。截至昨晚10：45，道指報14,957點，升59點。歐洲三大股指全面上升，英富時100指數升1.02%，法國CAC40指數升1.23%，德國DAX指數升1.44%。港股在外圍亦再有小進帳，ADR港股比例指數報 21,956點，升60點。恒指夜期收升215點，報21,961點。

港匯仍強未見走資

耀才證券研究部副經理植耀輝表示，過往幾天港股有「跌過龍」跡象，首先是港匯仍強，似乎沒受亞洲走資影響，加上昨日內地及歐洲8月PMI初值表現令人驚喜，令不少淡友連忙補倉，繼而挾高大市。港股高低波幅超過400點，成交亦配合，反映後市短期轉穩，恒指可望回升上22,000點左右。但中線不代表已完全好轉，主要亞洲新興市場股市表現，令投資者懷有戒心，可能拖累港股表現及資金流，故此要看內地會否有更寬鬆措施，才可令港股本質上趨穩。

截至昨晚11：00，港匯報7.7554，為貼近強方兌換保證上限，反映本港資金未有受近日東南亞走資影響。

人民銀行再度放水，逆回購規模再創重啟以來新高。消息指人行公開市場進行了460億元人民幣14天期逆回購操作，金額較上周四多64%，人行本周已淨投放720億元人民幣，按周升51%。市場順勢炒作內銀股，建行(0939)升2.5%，工行(1398)升1.6%，中行(3988)及農行(1288)各升1.8%。

伽瑪物流首日漲一成

個股方面，伽瑪物流(8310)首日收0.275元，較配售價升10%。停牌近三個月的事安(378)落實以總代價3.63億元購電動車業務，該股急升123.6%，收報2.08元。

伽瑪物流主席羅煌楓於上市儀式後表示，雖美國即將退市，但公司未有考慮現時是否合適的上市時機，又指公司結構良好。另外，行政總裁羅家文指，全球經濟放緩及不明朗因素，縱然物流業現時處於低位，但不認為前景不樂觀，因行業多年來亦有經過一些低谷。

第3季經濟增長料逾7.5%

◆專家評析◆

香港文匯報訊（記者 陳遠威、海巖）最新匯豐中國PMI表現令人眼前一亮，投行普遍認為，數據顯示內地經濟經已回穩，下半年下行風險降低，估計第3季經濟增長可能高於次季的7.5%，第4季經濟增長或略為回落，但相信全年仍可達7.5%水平。美銀美林估計匯豐中國PMI未來數月或將維持在50以上。

摩根大通中國首席經濟學家朱海斌認為，8月匯豐中國PMI初值高於預期，表明經濟活動有所回暖。估計中央政府未來數個月不會出台任何大規模刺激措施，但或會選擇性支持包括鐵路、城鎮基礎設施、環境和節能行業在內的投資項目，公共部門固定資產投資將有強勁增長。

正面訊號或至三中全會

國務院總理李克強曾在7月表示，經濟運行的下限是穩增長保就業，上限是防範通脹。當經濟運行逼近上下限時，宏觀政策要側重穩增長或防通脹，與調結構和促改革的中長期措施相結合，使得經濟運行保持在合理區間。市場人士認為在次季經濟增長僅7.5%的條件下，李克強所言意味穩增長的力度將有所加重。

巴克萊預計，正面訊號或持續至10月中的三中全會，認為經過一段時期去庫存後，現時補庫存過程正驅動第3季經濟活動走強，中央部分穩增長政策亦有幫助，同時全球經濟逐步溫和復甦，進一步幫助內地製造業活動企穩，料8月份官方製造業PMI終值可較上個月回升。

出口疲弱仍值得關注

法巴表示，是次PMI反映內地上半年經濟增長放緩的情況在第3季企穩，中央救市政策讓市場信心改善，經濟活動開始加速，可確信中央可確保實現全年經濟增長7.5%的目標，相信能大大減輕新一屆政府的壓力，並為將舉行的三中全會創造有利環境，以便啟動全面改革。但憂慮下半年偏緊的貨幣和信貸條件，無疑將壓制第4季的經濟活動。

野村則認為，匯豐中國PMI改善主要由內需拉動，並證明內地經濟已在短期企穩，料下半年下行風險降低。雖總體新訂單指數由46.6大幅反彈至50.5，但出口情況仍然疲弱，出口訂單指數跌至46.5，值得關注。預計第3季經濟增長或高於次季的7.5%。

■煤炭股及電力股昨日均上揚。

中資股向好 電力煤炭炒上

香港文匯報訊（記者 周紹基）匯豐中國PMI重返50的擴張上方，刺激中資股向好，帶動國指繼續跑贏大市，全日升110.9點或1.13%，收報9,967.7點。電力及煤炭等板塊共同發力，中煤(1898)被大摩下調2013年至15年盈利預測，但仍然升4.7%；兗煤(1171)被里昂降級至「沽售」，一樣升4%。一向與煤炭股走勢背馳的電力股亦造好，潤電(0836)升3.7%，華電(1071)升2.5%。

東南亞市況波動，令當地有大量業務的友邦(1299)微跌0.4%，收報34.35元，成交大增至22.7億元，是周三成交額的兩倍多。市場預期美國下月退市，美國孳息抽升，公用股、房託基金及收租股均捱沽。領匯(0823)跌1.7%，煤氣(0003)及電能(0006)跌2.9%及1.2%。

港鐘錶出口訂單率先反彈

■貿發局副總裁周啟良（右）表示，新興市場鐘錶出口雙位數增長。 香港文匯報記者方楚茵 攝

◆出口回穩◆

香港文匯報訊（記者 方楚茵）最新PMI數據顯示，多個地區的經濟出現復甦跡象，本港的鐘錶出口亦見底回升，鐘錶出口自今年首季較去年同期下跌0.1%後，上半年整體鐘錶出口增長達2%。貿發局副總裁周啟良昨在鐘錶展記者會上表示，上半年鐘錶總出口達353億元，主要出口至新興市場包括泰國、巴西及土耳其等國，當中泰國及巴西等地均錄逾3成增長，其餘均有雙位數增幅。

當被問到新興市場經濟增長放緩，會否影響本港鐘錶業出口時，周啟良指，新興市場買家佔本港鐘錶出口逾4成，泰國、巴西等地近年持續有高雙位數增長，仍大有可為。加上中東、南美及巴西等地少有自家品牌，買家很樂意向本港品牌下單，港品牌議價能力亦強，期望港商能抓住自有品牌生產（OBM）在新興市場的商機，長遠對本港出口亦有好處。

聖誕檔期增長逾10%

全球經濟雖漸見復甦，惟高檔產品仍未受惠。香港鐘表展籌備委員會聯名主席兼香港表廠商會有限公司會董施維雄指，本港上半年整體鐘錶出口增長僅1.9%，主要因上半年為鐘錶出口淡季，預期下半年有較佳表現。美國受惠於經濟復甦，聖誕節檔期增長可達逾10%，主打中低價或低於20美元產品為主，聖誕訂單多於8月初至10初完成出貨，加單情況則需待9月才會出現。

成本漲 廠商加價6%

本港對歐洲鐘錶出口仍低走，施氏指，歐洲仍受歐洲債務危機影響，展望出口平穩發展，相反非屬歐元區的英國則有好表現，仍有雙位數增長。新興市場國家如泰國及巴西在上半年增長逾30%，預期聖誕會持續強勢有雙位數增長，全年本港鐘錶出口則預期可有5至6%增長。

施維雄指，現時未見有訂單壓價情況，更有港商加價，主要因內地稅收問題，包括因來料加工轉成進料加工造成的國稅地稅增加達三分一，以及人工成本上飛漲達10至20%所致，原材料成本則靠穩。他坦言，加價追不上成本上漲幅度，現時部分廠商加價約5至6%，但仍需視乎訂單數量。毛利亦受壓於成本上漲，但因部分訂單增加而抵銷影響。

對於美聯儲退市或有利於出口市場，施維雄指，美國退市影響資金流向及投資氣氛，初期或影響消費情緒，預期會慢慢好轉，行業會更積極開拓新銷售渠道。

料未來兩三年雙位數增

香港鐘表展籌備委員會聯名主席兼香港鐘表業總會會董徐珊雯則指，雖然部分增速較高國家如泰國增長漸見放緩，但東盟國家如越南，早些年經濟瀕臨絕境，但近年政治不明朗因素漸解除，她剛由該國參與鐘錶展回港，發現該國對中低價鐘錶需求龐大，又以50美元至100美元產品需求最強勁，故將成本港出口另一商機，預期未來兩至三年會有雙位數增長，今年則有8%至9%增長。