



中國雙喜之特約文匯財經

雙喜·郵喜

中國喜 傳天下



雙喜文化傳承

匯豐中國PMI初值勝預期

創18個月高位 反映微刺激措施漸奏效

香港文匯報訊 受產出和新訂單指數大幅上升推動，匯豐7月中國製造業PMI初值報52.0，勝過市場預期的51.0，創下18個月高位，為連續第二個月站上50榮枯線。分析認為，最新PMI數據反映中央早前推出的微刺激措施逐步見效，帶動消費及投資意慾回升，預計刺激政策的效果會進一步在下半年反映，經濟將進一步回穩。受PMI數據表現佳刺激，內地股市及港股雙雙向上，其中，港股連升3日重越二萬四，再創今年新高，成交更進一步增大至860.27億元。

據昨日公布的匯豐中國製造業採購經理人指數(PMI)預覽顯示，7月PMI初值數據續升至52.0，創下去年1月以來最高水平，也較市場預期的51.0為佳。這是該指數連續第四個月回升，上月終值為50.7。7月製造業產出分項指數初值亦升至52.8，創下16個月最高位，而且也是連續第二個月處於50上方。6月終值為51.8。

匯豐：新出口訂單加快擴張

匯豐大中華區首席經濟學家屈宏斌指出，新訂單和新出口訂單都以前6月更快的速度擴張，就業和價格分項指數亦有改善，產成品庫存指數則略有回升。7月經濟活動進一步改善，反映中央前期微刺激舉措仍在發揮效應，他預期，中央未來數月將維持寬鬆立場，以夯實經濟穩健基礎。

Markit數據顯示，7月新訂單指數初值亦創下18個月高位，而且新訂單和新出口訂單指數都是連續第三個月處在50上方。

數據發布後，內地股市滬綜指快速拉升，收升1.28%，報2,105.06點，此前收盤高位為4月16日2,105.12點；上證A股昨日成交1,285億元人民幣，創三個月新高。港股亦受鼓舞，恒指「3連升」並突破二萬四，最高曾見24,150點，創2011年4月以來高位；大市全日以近高位24,141點報收，升169點或0.7%；國指升118點或1.1%，報10,939點，創今年新高；大市成交額進一步擴大至860.27億元，為4月10日滬港通宣布後最高。

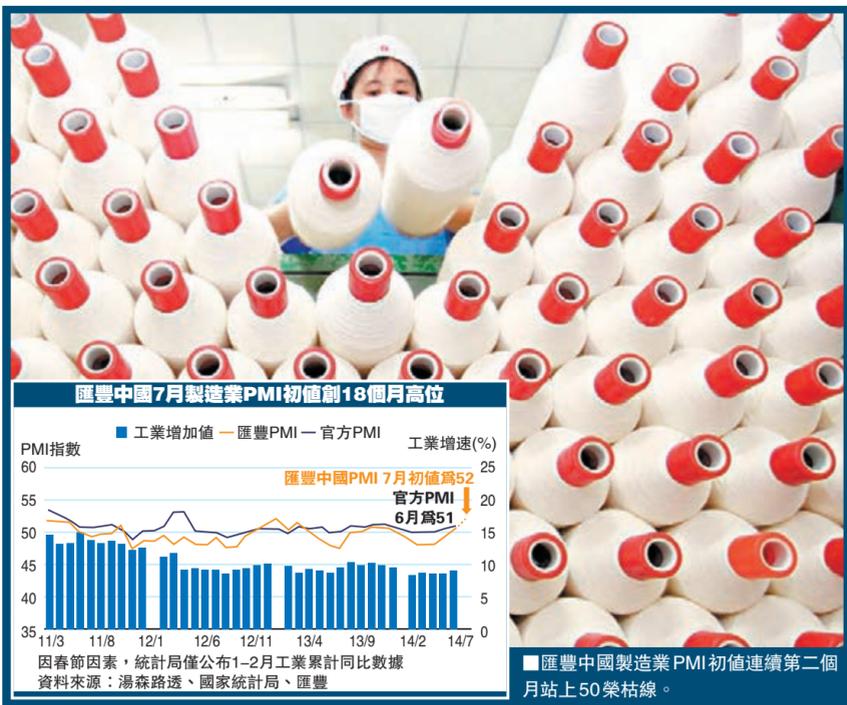
市場普遍預期寬鬆環境持續

內地4月以來出台一系列「微刺激」政策，包括推進棚改和鐵路基礎設施等重大項目建設，擴大小微企業稅收優惠範圍，定向降準等。在政策暖風下，經濟短期企穩跡象初顯，二季度經濟增幅小幅反彈並站上7.5%。

而為了穩住經濟以為改革留出更多時間和空間，市場普遍預計下半年定向微刺激將繼續發力。國務院總理李克強日前也形象表示，要注重實施定向調控，在調控上不搞「大水漫灌」，而是抓住重點領域和關鍵環節，有針對性地實施「噴灌」、「滴灌」。

瑞銀發冷水 看淡下半年增長

不過，瑞銀首席經濟學家汪濤對中國下半年經



濟增速的看法略偏悲觀。她認為，雖然信貸快速增長、流動性寬鬆、財政支出步伐加快、以及地方政府穩增長舉措等等，將給中國三季度經濟帶來提振，但較高的基數效應可能拖累三季度增速僅有7.2%；而隨着樓市放緩對工業領域的拖累日益加深，四季度增速可能進一步滑落至7%。

她指，隨着四季度經濟走弱，決策者可能再度加緊政策微調支持經濟，可能的舉措包括加大基建和保障房領域的政府主導支出，透過降低市場准入、簡政放權等改革行動來激發新增長點，進一步定向寬鬆維持充裕流動性等。

是次PMI預覽數據樣本採集期為7月11日-22日。終值定於8月1日發布。

港商：中小企經營仍困難



香港文匯報訊 匯豐新公布7月內地製造業採購經理指數(PMI)創18個月高位，反映內地經濟進一步回穩，不過，有港商反映，內地的經營環境仍然艱難。中國工業和信息化部(簡稱「工信部」)昨亦承認，內地經濟運行仍面臨下行壓力，部分企業生產經營十分困難。

勞工不足成本升添壓力

中華廠商聯合會副會長徐炳光昨出席電台節目後表示，近5年不少在珠三角設廠的港企倒閉，港商面對的困難除了勞工成本上升和勞動力不足之外，亦面對電力供應不穩和能源短缺的問題。近年人民幣升值約2成，亦令港商在珠三角的營商成本大幅提高。即使港商將廠房遷至粵北，甚至中國西部，

仍面對勞工不足和供應鏈問題。

他又指，內地部分政策亦令外資企業在當地經營困難，例如近日正在審議有關工人權益的條例，已令美國和台灣企業將廠房遷出內地。

外圍經濟好轉有利出口

不過，他仍對於內地製造業前景審慎樂觀。他指，金融海嘯已過去5、6年，隨着美國經濟逐步復甦，歐洲經濟已經見底，認為對製造業出口市場有利。而內地對本港品牌有信心，因此本港出口到內地的比例增加，但由於政策存在不確定性，難以判斷有關比例會否繼續增加。

工信部昨在北京的例會上表示，當前內地工業通信業總體運行態勢良好，但經濟運行仍面臨下行壓力，部分企業生產經營十分困難，信息基礎建設還不能滿足經濟社會發展需要。

工信部指，在經濟結構調整轉型和增長速度換擋減速等多重因素疊加影響下，經濟運行仍面臨下行壓力。要加大結構調整力度，着力提升自主創新能力，確保完成全年各項目標任務。

分析：內地經濟增長料加速



香港文匯報訊 匯豐7月份中國製造業採購經理指數初值勝市場預期，業內分析認為，內地製造業活動持續改善，反映中央早前推出的微刺激措施逐步取得成效，刺激政策的效果會進一步在下半年反映，預示第三季內地GDP增長有望加速。而中央為保經濟成果，下半年將維持微刺激的強度。

美銀美林：GDP增速提至7.4%

美銀美林大中華區首席經濟學家陸挺昨發表報告指，PMI指數升至18個月高位，預示着第三季中國GDP環比有望加速，使得同比增速來到7.5%左右。鑒於下半年經濟成長仍面臨阻力，且通脹低企，預計中國政府將維持微刺激的強度，以達成經濟增長目標。

該行將中國2014年GDP增速預估值從7.2%上調至7.4%。陸挺指，內地保持7.5%左右GDP增速目標的決心更加堅定，微刺激的規模也得到增強。下半年可能保持持續微刺激的力度，全面降準降息的可能性依然很小，人民幣兌美元貶值空間也很小。他預計，第三和第四季度GDP同比增速均為7.4%；維持2015年7.2%的增速預估。

信行：推升消費投資意慾

中信銀行首席經濟師廖群昨表示，內地製造業活動持續改善，反映中央早前推出的微刺激措施逐步取得成效，帶動消費及投資意慾回升，預計刺激政策的效果會進一步在下半年反映，加上外圍經濟包括歐美及日本市場改善，將帶動下半年內地製造業PMI數據溫和向上，預期指數在51至53之間上落。

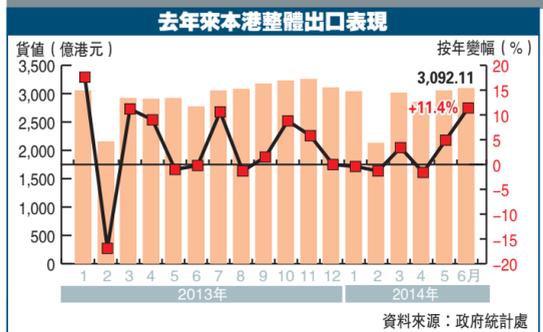
廖群又指，中央刺激經濟措施亦將帶動內地下半年的經濟增長加快，預期內地第三及第四季的經濟增長將會分別達到7.6%及7.7%，中央將會維持現時貨幣政策的寬鬆力度，若果經濟增長差過預期才有機會再推「定向降準」，但減息的機會不大。

中銀：全年增長有望達標

中銀香港經濟研究員卓亮指出，值得注意的是，匯豐中國7月PMI指數有可能是16個月以來首次較官方PMI強。表面上看，PMI強勢反彈，短短三個月即從48.1升至52.0，與整體經濟活動表現不符。畢竟，以按年同比計算，內地第二季GDP增長只是從7.4%微升至7.5%，變化不大。然而，只要觀察季度環比數據，便能判斷次季增長動力的確顯著提升。內地首季GDP季度增幅為1.5%，以此增速按年率計算，首季僅增長6.1%。第二季環比增幅卻升至2.0%，年化後增速高達8.2%。

卓亮認為，PMI整體數據亮麗，惟勞工市場前景仍然存在隱憂。雖然7月就業指數有所上升，但連續9個月處於50點以下，顯示就業環境未有明顯改善。預計中央政府仍會推出「微刺激」措施，全年經濟增長有望達標。

外圍改善 港上月出口升11.4%



香港文匯報訊(記者曾敏儀)今年環球經濟日漸復甦，本港出口受惠大環境，昨日政府統計處公布，今年6月本港整體出口和進口貨值均錄得按年增長，分別上升11.4%和7.6%。政府發言人表示，商品出口在6月份增強，因大部分主要市場表現改善，若先進市場的經濟復甦勢頭進一步加快，應會為出口帶來支持。

據政府統計處公布，繼今年5月錄得4.9%的按年升幅後，今年6月轉口與港產品出口合計的商品整體出口貨值為3,092億元，較上年同期上升11.4%。其中轉口貨值為3,044億元，上升11.4%，而港產品出口貨值為48億元，上升7.3%。進口方面，商品進口貨值為3,523億元，較上年同期上升7.6%。6月錄得有形貿易逆差431億元，相等於商品進口貨值的12.2%。

上半年整體出口升2.8%

總結今年上半年的商品整體出口貨值較上年同期上升2.8%。其中轉口貨值上升2.8%，而港產品出口貨值亦上升3.7%。

同時，商品進口貨值上升3.3%。今年上半年錄得有形貿易逆差2,632億元，相等於商品進口貨值的13.3%。經季節性調整的數字顯示，今年第二季與對比上一季，商品整體出口貨值錄得3.4%的升幅。其中轉口貨值上升3.4%，而港產品出口貨值上升3.7%。同時，商品進口貨值上升1.3%。

儘管今年上半年進出口發展良好，然而政府發言人仍提醒，外圍環境持續不穩，仍然受到各種不明朗因素左右，包括美國貨幣政策正常化引發的不確定性、歐元區經濟復甦疲弱，以及世界不少地區的地緣政治局勢轉趨緊張，不能掉以輕心。

出口亞洲勁 英美德俱升

按地區計，輸往亞洲的出口最為突出。與上年相比，輸往亞洲的整體出口貨值上升12.5%，其中以印度增長最強勁，升34.1%，泰國、內地、越南和馬來西亞分別升16.6%、13.9%、13.5%及11.6%。僅輸往日本的整體出口貨值則下跌2.4%。至於其他主要地區的整體出口貨值亦錄得升幅，尤其是英國(升13.3%)、美國(升5.7%)和德國(升2.9%)。

港電動機械出口勁增26%



香港文匯報訊 6月份與去年同期比較，本港部分主要整體出口貨品類別的貨值錄得升幅，尤其是「電動機械、儀器和用具及零件」(增194億元，升26.2%)、「辦公室機器和自動資料處理儀器」(增42億元，升13.4%)和「通訊、錄音及音響設備和儀器」(增31億元，升5.9%)。

同時，部分主要進口貨品類別的貨值錄得升幅，尤其是「電動機械、儀器和用具及零件」(增179億元，升19.9%)、「通訊、錄音及音響設備和儀器」(增39億元，升7.9%)和「非金屬礦物製品」(增32億元，升18.4%)。

珠寶金飾銀器出口跌

上半年與去年同期比較，亦是「電動機械、儀器和用具及零件」出口增幅最大，達549億元增長11.9%，「非金屬礦物製品」增16.5%至120億元。「辦公室機器和自動資料處理儀器」和「雜項製品(主要包括珠寶、金飾及銀器)」的整體出口貨值則錄得跌幅，分別下跌74億元(跌3.7%)及68億元(跌6.4%)。