

兩PMI齊升 經濟續回暖

專家：內外需求改善 增長趨穩態勢明確

香港文匯報訊（記者 海巖 北京報道）在兩會前夕，昨公佈的官方2月中國製造業採購經理指數（PMI）及2月財新製造業PMI，均顯示中國經濟正持續回暖。其中官方PMI為51.6，回升0.3個百分點，創三個月新高，新訂單和生產繼續穩定增長，新出口訂單也強勁回升。財新PMI升0.7個百分點至51.7，連續六個月高於榮枯分界線，主要指數中產出和新訂單均較年初增長，出口表現尤為強勁。專家表示，先行指標顯示中國經濟運行回暖信號增強，一季度實現良好開局料無懸念。

國家統計局和物流與採購聯合會(CFLP)昨聯合公佈，2月官方製造業PMI為51.6，遠高於路透調查預估中值51.1，且創下三個月高點，並高於去年同期2.6個百分點，延續去年下半年穩中有升態勢，連續7個月保持在50以上，特別是自去年10月以來穩定地保持在51以上，處於2014年10月以來的最高水平。

企業開工率提高 經濟穩中有升

從分項指數來看，13個分項指數中，只有3個指數有所回落，其餘指數均見回升，新訂單、生產、從業人員、企業經營活動預期等主要指數回升明顯。從行業來看，21個行業中，14個行業PMI指數上升。綜合來看，春節過後，企業開工率提高，經濟運行穩中有升。

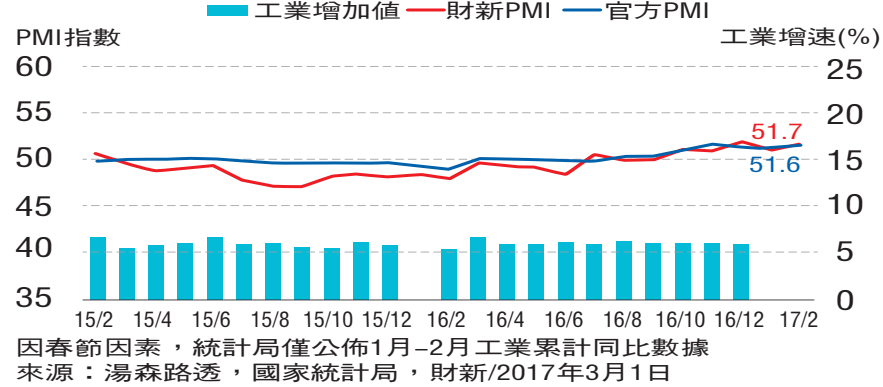
國務院發展研究中心宏觀部研究員張立群認為，製造業PMI指數經歷上年12月和今年1月連續小幅回落後，2月份出現回升，並且持續7個月保持在榮枯線以上，表明中國經濟增長趨穩態勢已經比較明確。

投資建設積極性高助穩增長

他稱，在2月PMI指數中，新訂單、出口訂單指數均有回升，預示中國國內市場需求和出口趨穩；生產指數、產成品、原材料庫存指數回升，反映企業信心增強，生產經營活動趨向恢復。購進價格指數回落，反映隨供給端變化，大宗商品價格漲幅有所回穩。綜合PMI指數反映的情況，預計2017年中國經濟運行將實現良好開局。

中國2月官方製造業PMI創三個月高點

當月財新製造業PMI為51.7



中國物流信息中心研究員陳中濤則表示，今年是實施「十三五」規劃的重要一年，各地投資建設積極性很高，開年以來一些省份的2017年重大項目投資計劃密集出爐，加上大量的PPP項目加快落地，預計投資將繼續發揮穩增長的重要作用。同時，外部需求也呈現回升跡象，預計2017年經濟保持穩中趨升、穩中向好基本格局。

次季或觀察未來趨勢關鍵時期

另外，財新/Markit昨公佈的2月財新製造業PMI，也回升至逾四年次高，並連續六個月高於榮枯分界線，最新PMI為51.7，上月為51.0。分項數據中，新出口訂單指數由1月的52.9升至53.8，創2014年9月以來新高。財新智庫莫尼塔宏觀研究主管鍾正生表示，2月財新製造業PMI繼續改

善，但若現在就得出復甦穩固的結論還為時過早。二季度可能是觀察未來趨勢的關鍵時期。

鍾正生表示，產出和新訂單指數皆較上月回升，採購庫存也回歸擴張，產成品庫存繼續下降，但中國製造業補庫存能否持續仍需觀察。投入和產出價格繼續快速上升，但速度相對於前一個月有所放緩。

中金：貨幣政策將續退出寬鬆

中金公司研報也指出，2月官方PMI數據反映製造業活動進一步好轉，預計1月-2月經濟活動增速加快，PPI環比維持增長，1季度名義GDP同比增速將明顯加快，貨幣政策將繼續退出寬鬆，但增長加速、通脹溫和的宏觀環境仍然有望在未來一段時間內持續。



■中國物流與採購聯合會、國家統計局服務業調查中心發佈2017年2月份中國製造業採購經理指數（PMI）為51.6%，比上月上升0.3個百分點。 中新社

經濟學家評中國製造業PMI

■德國商業銀行經濟學家周浩：鑒於經濟活動企穩，內地貨幣政策將逐步收緊；擠泡沫仍將是即將召開的全國人大會議的關鍵主題。

■建銀國際香港宏觀研究主管崔歷：全球製造業活動復甦和堅挺的內地需求提供了支持；PMI帶來的驚喜預示着製造業持續回升、盈利前景改善。

■美國銀行香港首席大中華區經濟學家喬虹：短期內增長是關鍵主題；不過需要明白現正處在一個政策周期尾聲階段的事實，決策者現在看到的所有這些數字變得越來越令人滿意。

■麥格理證券香港中國經濟研究主管胡偉傑：經濟活動可能將於第一季度見頂，今年公司利潤將隨着生產者價格漲幅回落而下滑。隨着決策者承認增長潛力減弱，全國人大會議將小幅下調今年的經濟成長率目標。

廣發証券：混改等勢成兩會新熱點

香港文匯報訊 兩會將於本月3日及5日開幕，歷年兩會對於未來經濟趨勢和政策導向有着重要的指導作用，也牽動着A股市場的神經。廣發証券昨預計，供給側改革、「一帶一路」仍將是2017年兩會重點着墨的內容，而混合所有制改革、農業供給側改革、戶籍及人口政策等內容有望成為今年兩會的新熱點。

廣發証券發展研究中心策略團隊總結了歷史上兩會前、中、後的市場特徵、風格特徵和行業熱點，並結合近期的政策線索，對2017年兩會做出系統性的前瞻。報告指出，歷史經驗表明，「兩會行情」大概率存在，且會前更為顯著，中小創業板平均漲幅更高。1月-2月是經濟數據發佈的真空期，兩會前夕投資者對政策預期開始發酵，帶動兩會行情啓動。

報告指出，醫療、環保、戰略性新興產業等板塊的主題投資氛圍濃厚，是帶動中小、創業板表現勝過大盤的重要原因。而兩會期間及閉幕後，兩會對股市的影響趨弱，不再是影響市場波動的核心因素。兩會後的市場走勢將等待3月下旬經濟數據的驗證。

兩會熱點繁多，涉及百姓生活的方方面面，其中生態環保、社保養老、醫療改革、三農與土地改革、收入分配、教育改革等六大熱點話題每年都會被提及。

建議關注農業及傳媒板塊

廣發証券策略團隊認為，對於環保、醫療、農業等傳統兩會熱門行業，在會議召開前就已率先啟動行情，隨着會議開幕政策炒作的餘溫也會逐漸散去，應積極把握會議召開前受益行業的投資機會。今年傳

統熱點也已率先領跑，建議關注其中漲幅較小的農業、傳媒。

近年來，「新熱點」在兩會後表現接力，2013年的「大部制改革」、2014年的「一帶一路」、2015年的「互聯網+」、2016年的「供給側改革」就是最好的佐證。雖然上述議題都不是兩會上首提，但當年兩會上分別有着墨增加的表述，伴隨後續政策的層疊推進，使這些兩會熱點成為貫穿當年的「大主題」。

猜想2017年兩會中將討論升級、着墨增加的政策熱點，廣發証券策略團隊認為可以沿着2017年中央經濟工作會議及地方兩會的線索前瞻思考兩會，供給側改革、「一帶一路」繼續深化，突出混改及農業供給側改革；地方兩會聚焦混改、「一帶一路」、農業供給側改革、人口政策等方面。

摩通：中央財政政策料趨積極

香港文匯報訊（記者 吳靜儀）內地一年一度兩會即將在明天召開，摩根大通中國首席經濟學家朱海斌昨日於記者會上預計，兩會期間中央的宏觀政策方向不會有大改變，國企改革、供給側改革等詞語仍繼續出現，但今年實行的財政政策將比去年積極。他預期全年內地經濟增幅可達6.6%，主要受基建、民間投資及金融服務業增長推動。

國企改革料會是今年重點

朱海斌指出，國企改革會是今年的重點政策，相信整體國企數目將會減少，期待中央在去槓桿上可有突破，例如關閉殭屍企業及出台較差國企的退出機制。他預期，中央訂下今年經濟增長目標將維持在6.5%至7%的範圍，而該行料今年內地經濟增長將會放緩至6.6%，主要受房地產及汽車業疲弱拖累，而基建、民間投資及金融服務業增長則向好。

朱海斌認為，6.5%的增幅對內地而言是重要的心理關口，中央會盡量達到目標，但中央或會淡化這個目標，轉以經濟、金融市場及社會穩定為主調。他又預料，今年金融服務業將回復8%-9%增長，加上企業利潤好轉，料民間投資可由負增長變為高單位數升幅，為GDP提供支持。

談及樓市時，朱海斌表示，內地房地產出現城市化，有實施調控的城市樓市出現放緩現象，但沒實施調控的城市的銷



■摩根大通中國首席經濟學家朱海斌。 吳靜儀 攝

售則繼續上漲，預期在基數變大情況下，內地房地產市場在今年3、4月後將出現相對明顯調整，今年內地樓市將溫和下行，而樓價只會輕微上升，全年房地產銷售面積按年跌10%，房地產的投資增速亦將由去年的6.6%，跌至今年的1%。

對於市場關注的資本外流，朱海斌回應稱，最近數月內地資本外流情況有所放緩，約維持在每月500億至600億美元之間，認為內地政府實行更嚴格的資本管制，是希望盡量防止資本恐慌性外流。但另一方面，由於中美利差收窄，資金確有「走出去」的需求，相關政策措施應該分清楚管理方向，以免影響外貿及投資等方面，料今年內地外匯儲備流失的規模會較去年少。

傳被「關注」 順豐巨震

雖然A股表現平平無奇，但市傳連日瘋漲的順豐控股已引起相關部門的密切關注，消息令該股大幅波動。圖為成都某證券營業部股民關注大盤走勢。 中新社



香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）近來內地監管層連出重拳，市場盛傳連日瘋漲的順豐控股，已引起相關部門的密切關注，消息令一眾游資四散而逃，昨日午後順豐控股的走勢猶如「過山車」，打開漲停後直線插水，最多跌近3%，尾盤又強力拉升收漲4.79%，全日振幅達15%，換手率近30%。但滬深大市相對平淡，三大指數最終悉數小幅收漲，其中滬綜指升0.16%，報3,246.93點。

自上周五登陸資本市場以來，順豐控股風頭極勁，連續三日封漲停，掌門人王衛身家迅速超越騰訊創始人馬化騰。昨日A股開盤後，順豐控股依然牢牢封住漲停板，

股價飆升至73.48元/股，總市值一舉突破3,000億元（人民幣，下同）。據測算，王衛身家因此超過了阿里巴巴的馬雲，按此趨勢，若次日再封漲停，王衛還將一舉超越萬達掌門人王健林，成為新一代的「中國首富」。

不過，內地媒體《財新》昨突然爆出猛料，稱「交易所及相關部門已經開始對順豐控股的交易情況進行密切關注」。該消息迅速發酵，在資本市場掀起千層浪，雖然順豐控股起初仍牢牢封住漲停板，但下午兩點過後，恐慌情緒突然爆棚，獲利盤蜂擁而出，順豐股價反覆插水，一度倒跌近3%後觸底反彈，最終收漲4.79%，股價

報70元，總市值縮水至2,929億元。順豐流通市值僅93億元，當日成交額就錄得28億元，換手率近30%。其餘三大快遞股也一蹶不振，韻達快遞跌停，申通快遞跌逾6%，圓通速遞跌逾3%。

超低流通股 爆炒惹猜測

券商界人士對本報表示，目前監管層正在嚴查資本市場，A股「穩字當先」是共識，在此背景下，順豐控股的確極有可能已被列入「重點關注名單」，游資此時若還要興風作浪，無異於撞上槍口，「盤中巨震說明投資者已有分歧，料未來數日內，順豐炒作態勢或有所收斂」。亦有市場人士猜測，以順豐控股超低的流通股本來看，短期的爆炒可以理解，但是連續拉漲停板可能另有秘密，「很可能是為限售股的股權質押做價格準備」。

萬家文化翻身現「V」彈

另外，因被中證監立案調查，股價急跌的萬家文化，昨日突然打了翻身仗。大幅低開3%後，數分鐘內萬家又跌近7%，之後迎來數波拉升，收市居然還大幅上揚了6.72%。

至於A股大市表現則平平無奇。由於人社部表態稱，養老基金投資運營的實施並不意味着入市，進入股市只是養老基金投資的一種選擇，並且由市場機構根據市場狀況來選擇入市的時點。