

# 內地疫情反覆 增復甦不確定性

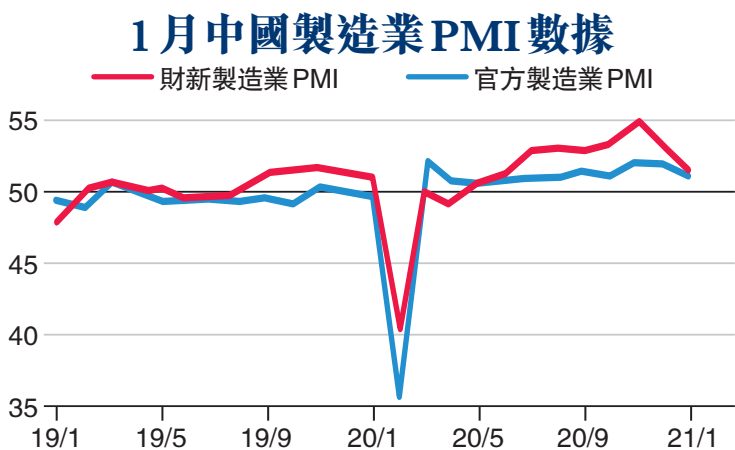
## 財新製造業PMI回落 流動性難減

繼官方製造業PMI回落之後，昨日公布的1月財新中國製造業採購經理人指數（PMI）也出現回落，錄得51.5，較上月1.5個百分點，雖然連續第九個月位於擴張區間，但已連降兩月至去年7月以來最低。分析指出，經濟恢復速度已開始邊際放緩，由於數字凸顯經濟回暖在新冠肺炎疫情反覆之下的脆弱性和不確定性，市場貨幣政策急轉的可能性減少。

●香港文匯報記者 海巖 北京報道



●疫情抑制需求，產出增長勢頭減弱之餘，同時導致運輸延誤，投入品供應惡化，加劇成本上行壓力。



2021年開年，隨着河北、黑龍江、吉林等省份疫情反彈，製造業擴張速度繼續放緩。財新PMI數據顯示，疫情抑制需求，產出和新訂單增長勢頭減弱，新增出口業務重現下降；同時，存貨短缺及運輸延誤，導致投入品供應惡化，加劇成本上行壓力。製造業企業因此上調產品售價，加價幅度為2018年中以來最顯著。

### 海外需求降 擴大用工謹慎

數據又顯示，海外疫情持續蔓延對外需求造成明顯抑制，1月新出口訂單指數大幅降至榮枯線以下，為去年7月以來新低。受供求增速放緩影響，就業市場承壓，就業指數繼續在收縮區間小幅下降，製造業企業在擴大用工方面態度謹慎。

財新智庫高級經濟學家王喆稱，1月製造業總體仍處復甦期，但供給、需求復甦動能減弱，海外需求

成為拖累因素，就業市場的疲弱和通脹壓力的陡增不容忽視。今年關注點主要是海外疫情持續蔓延的背景國內疫情防控的效果，以及海外需求不確定性持續增加的情況下國內經濟內生動能的培育。

國家統計局日前發布的今年1月製造業PMI為51.3，回落0.6個百分點，同樣連降兩月，為去年9月以來最低。雖繼續位於擴張區間，但經濟總體擴張勢頭有所放緩。

### 中金調查：復甦有亮點有痛點

1月通常是中國製造業淡季，但官方及財新中國製造業PMI回落幅度明顯超出季節性，與近期部分省份疫情反彈有關。防疫收緊導致部分地區物流受阻、員工無法正常到崗，部分農民工提前返鄉，對製造業活動產生一定影響。惟與此同時，各地倡導「就地過年」或使今年農曆新年返鄉人數明顯減少，帶

動節後復工進度快於往年，有利於生產恢復。限制出行、保持社交距離等防疫措施收緊，則將不利於消費，尤其是交通、文化旅遊、住宿餐飲等與人員移動相關的消費。

中金宏觀部近日一項企業調研認為，經濟復甦有亮點也有痛點。汽車、新能源、機械、家電復甦較快，但旅遊、住宿、紡服復甦較慢。出口短期仍強勁，但在運價高企、原材料漲價和匯率升值的三重壓力下，中小企業新出口訂單已開始回落。考慮到需求的可持續性和利潤的不確定性，企業對產能擴張多持謹慎態度。

### 3、4月信用債到期高峰

中金調研還指，首季因為就地過年可能導致工業生產較強勁，近期流動性偏緊是前兩月過於寬鬆後的合理回歸，亦可能是對防止樓市等資產價格過熱風險的信號，但復甦

仍不平衡不穩固，貨幣政策系統性收緊的可能性不大，3、4月即將迎來的信用債到期高峰，預計中國人民銀行將通過逆回購、TMLF、再貸款、定向降準等方式投放流動性，而全面降準概率不大。

路透引述野村證券中國首席經濟學家陸挺指出，1月製造業PMI下降，可能讓中國確信眼下並非政策急轉向的時機，有助緩解市場對政策會緊急轉向的擔憂。他認為，宏觀政策回歸常態的進程將視乎新冠肺炎疫情的進展而定，而央行未來數周將會出手緩解流動性緊張局面，銀行間利率將回到更合意區間。

事實上，人行為維護銀行體系流動性合理充裕，昨日開展1,000億元(人民幣，下同)的七天期逆回購操作，中標利率維持在2.2厘。1月對金融機構開展SLF操作共376.7億元，規模創2019年12月以來逾一年新高。

## 滿足金融機構流動性需求 人行上月376.7億SLF操作

香港文匯報訊 中國人民銀行昨日公告，為滿足金融機構臨時性流動性需求，1月對金融機構開展常備借貸便利(SLF)操作共376.7億元(人民幣，下同)，發揮利率走廊上限的作用，有利於維護貨幣市場利率平穩運行。路透社統計指，1月SLF規模創下2019年12月以來逾一年新高。

### 澄清「SLF利率上調」謠言

公告顯示，SLF操作具體期限方面，隔夜為110億元，七天期215億元，一個月期51.7億元；1月末SLF餘額為331.7億元。另外與此前僅公布操作量不同，央行本次公告強調各期限SLF的利率，分別為3.05%、3.2%和3.55%，應是再次呼應澄清上周五「SLF利率上調」的謠言。

1月人行還開展5,000億元中期借貸便利(MLF)操作，期限一年，利率為2.95%；期末餘額53,500億元。另外，人行指，1月末對國開行、進出口銀行和農發行發放抵押補充貸款(PSL)，期末餘額維持在32,350億元未變。

## 澳門上月賭收年跌63%

香港文匯報訊(記者 馬翠媚) 新冠肺炎疫情下各國繼續實施旅遊限制，依賴旅遊的澳門賭收按年計連跌16個月。據澳門博彩監察協調局公布，今年1月當地博彩毛收入按年跌63.7%至80.24億澳門元，不過按月則升2.6%，是連續兩個月錄得按月升幅，數據亦稍勝市場預期。

多間券商早前看淡澳門賭收將持續下滑。花旗研究報告指，因應內地有新冠肺炎新確診個案，不利跨境旅遊，故對澳門博彩業維持保守看法，更預期目前嚴格旅遊限制，很有機會在今年上半年維持不變。滙豐環球研究亦指，內地政府呼籲民眾就地過年，以防疫情四處傳播，料將影響人們的旅遊意慾，難以提升旅遊澳門的需求。

### 獲博彩牌照中介人數連跌8年

澳門博彩業其他指標數據亦錄得下跌，今年獲發准照之博彩中介人按年減少10.5%至85名，為連續第8年收縮，較2013年高峰期的235名更大幅減少63.82%。雖然持牌人數一直下降，但要數史上最少持牌人年份為2006年，當年僅有77個持牌人，而今年表現僅次於2006年。

澳門公布1月賭收數據後，濠賭股昨普遍向下，永利(1128)收跌1.62%，報12.12元；澳博(0880)收跌1.68%，報8.2元；美高梅中國(2282)跌1.54%，報11.54元；金沙(1928)無升跌收報30.85元；僅得銀娛(0027)收升0.77%，報59.25元。



●濠賭股昨日普跌，僅得銀娛報升。 資料圖片

# 人行放水 A股2月開門紅



●人行昨在公開市場開展1,000億元人民幣7天期逆回購操作。 資料圖片

香港文匯報訊(記者 章蘿蘭 上海報道) 中央重磅發文，提到要嚴打惡意規避退市，並提高各類養老金、保險資金等長期資金的權益投資比例，以促進資本市場健康發展。政策利好加上央行繼續出手呵護流動性，支持A股在2月首個交易日收穫「開門紅」，上證綜指高收0.64%，重上3,500點。因海航面臨破產重組，海航系股價巨震，海航控股、供銷大集、海航科技等跌

停。 央行公開淨投放980億 中辦、國辦出招之餘，中國人民銀行昨在公開市場開展1,000億元(人民幣，下同)7天期逆回購操作，由於只有20億元逆回購到期，央行在公開市場淨投放980億元，與前一交易日持平。上海銀行間同業拆放利率(Shibor)漲跌互現，隔夜品種下行48.7個基點報

2.795%，7天期品種上行12.3個基點報3.194%，14天期下行51.5個基點報3.283%。

利好消息刺激股市，滬深指數昨日集體收漲，截至收市，上證綜指收報3,505點，升0.64%；深圳成指收報15,024點，升1.36%；創業板指收報3,159點，升0.99%。兩市共成交8,567億元，北向資金午後加速進場，全天淨流入34.59億元。

### 多隻海航系個股跌停

1月29日，海航集團宣布破產重組，之後旗下A股上市公司海航控股、海航基礎及供銷大集亦陸續發布公告，宣布多家子公司被債權人申請重組。上述3家上市公司囊括海航集團的航空主業、基礎設施投資建設、商品流通服務三大業務。昨早海航控股、供銷大集低開超9%，盤中反覆掙扎，跌幅曾快速收窄，最終仍被打回原形，收以跌停；海航基礎開市雖也重挫近

9%，最後僅微跌0.55%。據海航控股日前披露，預計2020年淨利潤巨虧580億至650億元，或將創下A股上市公司虧損紀錄。

此外，海航系隊列中海航科技亦跌停，公司預計2020年年度淨利潤虧損71.52億元到88.35億元；海航系旗下另一家公司海航投資則封漲停，海航投資預計2020年度歸屬於上市公司股東的淨利潤達2.5億至3.75億，比上年同期增長733%至1,149%。

中金公司指出，雖然央行有部分流動性釋放舉措，但對政策潛在變化的擔心，以及對增長的影響，可能是接下來市場關注的焦點之一，估計轉向謹慎的投資者比例會有所擴大，除非政策方向出現有利的短期變化，料市場可能會進入暫時的平淡期。不過，中信證券認為，首季國內貨幣政策不具備全面轉向的條件，央行有望於2月初進行萬億級淨投放，料將快速修復市場預期。

### 內地百強房企首月銷售漲七成

香港文匯報訊(記者 孔雯瓊 上海報道) 從克而瑞地產研究中心昨日發布數據來看，內地今年首月百強房企業績靚麗，單月實現銷售操盤金額8,705.3億元(人民幣)，整體業績規模較去年同期大升70.7%，較2019年同期則增50.3%。

對於即將到來的農曆新年春節，該行預計因倡導「就地過年」，或使三四線城市返鄉置業明顯弱於往年，而核心一二線城市房地產市場或將反常回暖，甚至迎來難得的銷售窗口期。

### 學者：內地現有產業很多短板要補

香港文匯報訊(記者 章蘿蘭 上海報道) 在2021復旦大學管理學院新年論壇上，復旦大學管理學院產業經濟學系教授、系主任芮明傑指出，今年是「十四五」規劃開局之年，中國現有產業體系有望進行大規模揚長避短。

芮明傑直言，中國現行產業體系與現代產業體系相比，仍存在較大差距，有很多短板要補，建議集中在「硬」、「軟」、「聯」三個方面，即涵蓋5G通訊、新材料、新能源、新交通等的硬基礎產業，大數據、人工智能、IT軟件、操作系統等為代表的軟基礎產業，及工業互聯網、智能物聯網、智慧電網等雲集的互聯性產業。

### 平安銀行全年淨利潤增2.6%

香港文匯報訊 中國平安(2138)旗下平安銀行公布2020年全年業績，期內公司錄得淨利潤289億元(人民幣，下同)，同比增長2.6%，符合市場預期；每股純益1.40元，派末期息0.18元。該行全年淨利息收入997億元，全年淨息差2.53%；不良貸款率1.18%。

## 滙豐成立大灣區業務部



●陳慶耀將於3月正式就任滙豐粵港澳大灣區業務部總經理。

香港文匯報訊(記者 馬翠媚) 中國逐步改革對外開放下，金融業界力拓大灣區機遇。滙豐昨日宣布成立粵港澳大灣區業務部，並任命陳慶耀為該部門總經理，部門將設於廣東，負責管理和推動大灣區業務發展，並將通過跨業務協調內部資源、跨地區整合市場優勢，捕捉創新政策驅動的市場增長潛力。

### 陳慶耀任部門總經理

現任滙豐香港工商金融中小企

業主管的陳慶耀，將於3月正式上任，屆時將領導大灣區業務部，加強與持份者的溝通和推進大灣區的業務協作，他將直接向滙豐香港區行政總裁施穎茵和滙豐中國行長兼行政總裁王雲峰匯報。

施穎茵表示，大灣區銳意發展成世界級城市群，對國際化銀行服務的需求有增無減，因此該行一直致力推動灣區的發展，過去幾年在數碼化、跨境產品和服務創新，以及人才方面不斷

投入，她相信憑着陳慶耀的豐富經驗，可以加強該行協助企業和個人拓展區內及海外市場業務的能力。

至於王雲峰表示，設立粵港澳大灣區業務部能讓該行更好地服務區內不斷增長的跨境貿易和投資需求。廣東一直站在內地市場開放和經濟轉型的前沿，滙豐希望通過更緊密的聯動該行在港澳和珠三角城市群的服務資源和專長，為粵港澳大灣區的改革創新提供支持。