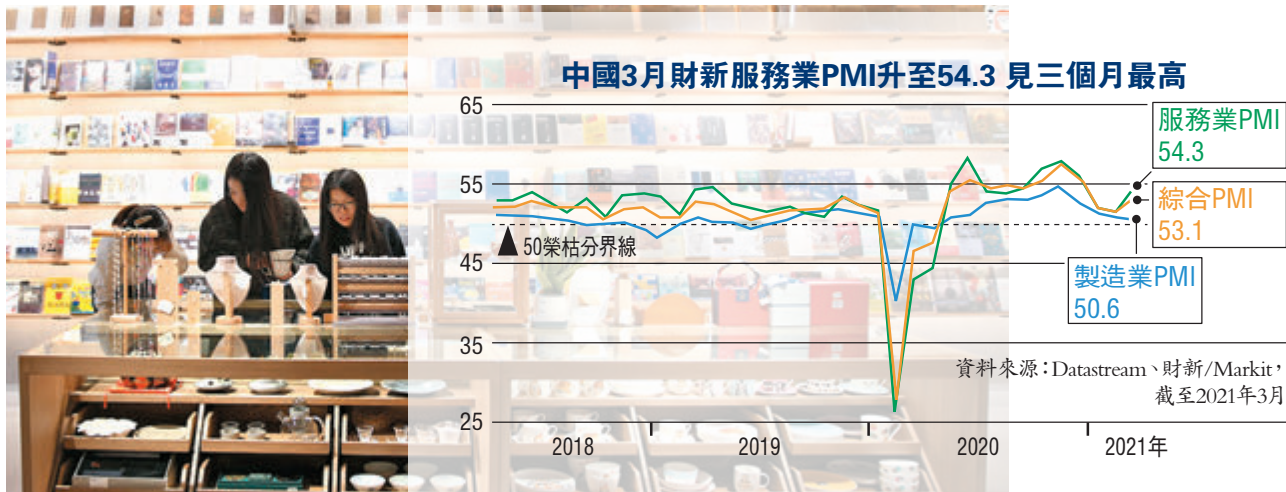


3月財新服務業PMI升至54.3

疫後內地服務業加快復甦，3月財新中國通用服務業經營活動指數（服務業PMI）大幅升至54.3，較2月的51.5升2.8個百分點，中止此前三個月跌勢。專家表示，雖然製造業恢復速度下降，服務業強勁反彈，帶動了整體經濟加速擴張；惟需要警惕製造業和服務業通脹抬頭，制約未來政策空間。

●香港文匯報記者 海巖、岑健樂



●內地服務業上月復甦明顯加快，市場信心更顯著加強，不過專家提醒要小心通脹急升風險。 中新社

此前公布的3月財新中國製造業採購經理人指數（製造業PMI）連降四個月至50.6，由於服務業PMI回升幅度明顯大於製造業放緩幅度，3月財新中國綜合PMI上升1.4個百分點至53.1，為年內最高，顯示中國整體生產經營活動穩健增長。

財新服務業PMI數據顯示，3月服務業新訂單錄得今年以來最顯著增長，秋冬局部疫情告一段落，服務業景氣度迅速恢復，供求同步上升。調查樣本企業普遍表示，疫後市況的進一步復甦，提振新項目與顧客數量。與此同時，新訂單增長，加劇產能壓力，積壓業務量5

個月以來首次上升，企業因此增加用工，服務業就業指數重回擴張區間。

服務業信心10年最高

服務業企業家對未來經濟恢復和疫情控制的信心度極高，3月服務業經營預期指數錄得2011年3月以來新高。不過，相比旺盛的內需，3月服務業新出口訂單指數連續第二個月微弱低於榮枯線。外需仍有待改善，部分企業反映，疫情繼續抑制海外新訂單。

隨著市場向好，服務業就業明顯改善。服務業就業指數較前月大幅攀升3個百分點，重回擴張區間。儘管如此，

用工數量的增加仍不足以消化不斷湧入的新訂單，當月服務業積壓工作量有小幅增加。而原材料價格的上漲、人力成本的增加以及能源價格的攀升，助推服務業投入價格指數連續九個月位於擴張區間。

通脹壓力持續增加

另外，3月服務業價格指數仍居高位，投入成本和產出價格均大幅上升。原材料價格上漲、人力成本增加以及能源價格攀升，助推服務業投入價格指數連續九個月位於擴張區間。為減輕盈利壓力，服務業企業上調收費價格，漲幅為

今年以來最高，通脹壓力持續增加。

財新智庫高級經濟學家王喆指出，疫後經濟復甦仍在持續，製造業和服務業供求均處於擴張區間，但受秋冬局部疫情結束影響，兩者邊際改善速度有所分化：製造業恢復速度連續第四個月下降，服務業則強勁反彈。受此影響，服務業就業當月大幅改善，製造業就業市場則明顯承壓。

此外，王喆認為，通脹仍是未來關注的重點，製造業、服務業成本端和收費端價格指數已連升數月，通脹壓力不斷凸顯，制約未來政策的騰挪空間，不利於後疫情時期經濟的持續恢復。

人行傳限制銀行今年信貸增速

香港文匯報訊（記者 岑健樂）隨着新冠肺炎疫情穩步受控，中國經濟復甦強勁，防範資產泡沫風險也被提上日程。有消息指，人民銀行在3月底的信貸結構優化調整座談會上，要求銀行今年的新增信貸投放量與去年相當。由於今年1、2月份信貸超預期，因此這意味銀行要限制今年餘下時間的信貸增速。

彭博社引述消息指，人民銀行在3月

22日召開的信貸結構優化調整座談會上曾公開要求，要保持貸款平穩成長、合理適度。

持續加強銀行貸款監管

此外，銀保監會等監管部門上月底要求銀行加強審核經營用途貸款，防止流入房地產領域。

英國《金融時報》於此前亦報道稱，

央行2月份要求銀行將第一季度的新增貸款規模，保持在去年同期的同等，甚至更低水平。

分析：流動趨緊預期升溫

野村中國首席經濟學家陸挺表示，一方面，中國貸款增長將會放緩，但另一方面，這種放緩是相當溫和的，而這一步調將與中國央行政策不急轉彎的立場

相符。

凱基證券分析師陳浩認為，上述消息儘管並不意外，但增強了市場對流動趨緊的預期，對高估值板塊形成壓力。

官方數據顯示，2020年中國銀行業新增人民幣貸款規模為19.6萬億元（人民幣，下同）。而今年1-2月人民幣新增貸款已達創紀錄的4.9萬億元，同比增加16%。

香港文匯報訊 中國銀行間市場交易商協會昨日公告稱，對浙商銀行啟動自律調查。據交易商協會官網的通告稱，交易商協會在對相關發行人進行自律調查時了解到，浙商銀行作為主承銷商，對於發行人註冊發行文件涉嫌虛假記載等嚴重違規事項，相關中介服務開展未遵循勤勉盡責基本原則。

去年永煤違約事件爆發後，債券監管部門加大了对市場主體的監管力度。中國證監會3月下旬開出罰單，對海通證券及旗下海通資管採取暫停為機構投資者提供債券投資顧問業務12個月等監管措施，因開展投資顧問、私募資產管理業務過程中未審慎經營、未有效控制防範風險、合規風控管理缺失等違規行為。

浙商銀行涉違規被調查

恒大集團上月銷售648億

香港文匯報訊 恒大集團（3333）昨日公布，今年3月份，集團物業實現合約銷售金額648.0億元（人民幣，下同），較去年同期增長4.4%；合約銷售面積785.0萬平方米，較去年同期增長13.0%。月內實現銷售回款651.6億元。綜合今年1月份至3月份計，集團物業累計實現合約銷售金額1,531.5億元，較去年同期增長3.9%；合約銷售面積1,788.0萬平方米，較去年同期增長7.8%。1月份至3月份累計實現銷售回款1,342.8億元，較去年同期增長18.3%。

五家銀行獲准合併組山西銀行

香港文匯報訊 中國銀保監會近日公布，於3月30日批覆同意大同銀行、長治銀行、晉城銀行、晉中銀行、陽泉市商業銀行合併重組設立山西銀行股份有限公司，銀行類別為城市商業銀行，股東資格由山西銀保監局按照有關法律法規審批。山西銀行籌備組應自批覆之日起六個月內完成籌建工作，籌建期間接受山西銀保監局的監督指導。籌建工作完成後，應按照有關規定和程序向山西銀保監局提出開業申請。

投資理財

景順認為未來幾個月有三大市場策略主題值得關注，包括美國債券利率及通脹率續升、北亞出口導向型經濟體延續出色表現，資金繼續從增長股向周期股及價值股「換馬」。

投資者應繼續偏重美國及亞太區股票，對於擔心近期通脹上升的投資者而言，宜將現金分散至對沖通脹的資產。

美國債券利率上升兩個主要原因：1) 加快推出疫苗，逾16%的美國人已完全接種。2) 1.9萬億美元的財政刺激舉措將持續推動經濟復甦。利率上升是由於經濟改善，而不是潛在的經濟緊縮所致。最重要的是，受聯儲局及其他主要央行寬鬆的貨幣政策支持，宏觀環境仍利好美國和新興市場（亞洲）風險資產。

北亞出口導向型經濟體延續出色表現。中國內地、韓國、日本及中國台灣的商品出口額佔美國總進口額的28%左右。該等出口導向型經濟體應繼續受惠於美國消費的反弹。

自環球金融危機以來，價值股表現一直遜於增長股，疫情爆發更是加重了這一趨勢，科技公司不成比例地受惠於社交距離政策。但局勢開始出現變化。年初至今，MSCI亞洲（日本除外）價值指數優於相應的增長指數，中國市場的「換馬」尤為明顯。按年初至今表現計，MSCI中國科技指數下滑12.3%，而MSCI中國金融指數及MSCI中國能源指數則分別上漲6.6%及18.5%。（摘錄）

關注三大市場策略主題

景順認為未來幾個月有三大市場策略主題值得關注，包括美國債券利率及通脹率續升、北亞出口導向型經濟體延續出色表現，資金繼續從增長股向周期股及價值股「換馬」。

聲明

本公司是一家於2010年5月7日在香港註冊成立的私人有限公司。最近我們注意到，在2021年第371號高等法院民事訴訟（以下簡稱「該訴訟」）中，China Bright Industries Limited（中國光明有限公司）（「原告人」）向一家在馬紹爾群島共和國成立並設有辦事處的 Wanbao Mining International Trading (Hong Kong) Limited（「被告人」）的公司申請索償。雖然被告人與我們公司同名，但我們公司是香港公司，在馬紹爾群島共和國並沒有業務或辦事處，在該訴訟所涉期間內，與原告人沒有業務往來或糾紛。為了澄清此事，本公司指示我們的法律代表向該訴訟中代表原告人的法律代表尋求澄清。原告人的法律代表凌永山律師行（Ling & Lawyers）（「原告人代表律師」）在2021年3月23日給我們的法律代表的回信中表示，確認該訴訟的被告人是在馬紹爾群島共和國註冊成立的公司。原告人代表律師進一步證實，本公司不是該訴訟中的被告人。本公司謹在此發佈聲明以澄清此事。

日期：2021年4月7日

Wanbao Mining International Trading (Hong Kong) Limited 萬寶礦產國際(香港)有限公司

內地服裝行業或迎爆發期



宋清輝 著名經濟學家

據《人民日報》近日報道，中國已是世界最大棉花消費國、第二大棉花生產國，2020/2021年度棉花產量約595萬噸，總需求約780萬噸，年度缺口約185萬噸。據調查，含棉花製品的衣服數量，在中國服裝產業中只佔一小部分，如化纖、滌綸、羊毛、絲綢、呢絨、蠶絲、真絲等材質的衣物，這些材料製成的衣物在各地消費者密集的市場也是大賣。

總體來看，服裝是一個剛需產業，無論生老病死、衣食住行，人們在不同階段不同場合會選擇不同的服飾，隨着全球經濟發展的轉型，服裝企業也在通過升級生產設備、提高服裝質量的方式令服裝更加「科技化」。只不過

「科技化」的衣物，顧客的眼中也就是幾塊布料、皮革等縫縫剪剪拼拼接接而成的，除了價格高低外，幾乎看不到服裝的科技內涵。

服裝行業非夕陽行業

即便是近年來興起的「可穿戴設備」，也只是簡單地將電子設備縫入普通衣物裏面，炒作過後的人們又回到了

普通穿着上來。不管衣服是否「科技化」，人們只要出門就需要穿衣服，只是不同消費能力的人會選擇不同價位的衣服，因此服裝行業永遠都會有市場。

但是，有些服裝企業生存卻難以為繼，一般主要原因都會聚集在製造工藝和技術落後、存貨多導致現金流緊張、工人離職率高等問題。這些問題雖然有一定的普遍性，但因為它們多為中小企業或工場，它們的興衰一般不會影響到行業整體的發展。

需產業鏈協同配合

從網民的評論中，男性對服裝的考慮多以耐穿為主，女性對服飾的考慮多以樣式好看、不容易撞衫為主。反映到人們的生產消費中，即服裝企業需要在服裝的質量和款式上多下功夫。促進服裝企業轉型，還需要產業鏈的協同配合。

第一是生產要素的安全性，即採集優質的原材料，使用優質的棉花或其他原

材料，或是回收的、完成消毒的舊衣物，保證從源頭上對消費者本身就是安全的。第二是服裝設計，消費者尤其是女性消費者對服裝的樣式最感興趣，款式、顏色、形狀、質感的服裝，自然能夠得到消費者的青睞，這就要求有大量優秀的服裝設計師，不斷更新服裝樣式。

第三是生產方式，如果是車間流水線操作，提高生產速度、減少污染、降低能耗、保證成品質量是要點，如果是手工操作，工匠技藝的培養和精心的縫製，則是該服裝的「靈魂」所在。

此外，服裝企業還需要遵循社會公德，例如非必要外，不使用動物皮毛製作成品衣物。更重要的是企業上下都要有正確的價值觀，畢竟衣服能展示一個人的形象，也展示服裝企業的對外形象。

作者為著名經濟學家，著有《床頭經濟學》。

金價雙底衝高 測探上月高位

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

美元上周早段提高，在美國經濟力道以及美債收益率升勢的助推下，美元指數一度高見93.44，創近五個月高位；至周四升勢乏力；周五，就業報告顯示，美國3月非農就業崗位增加91.6萬個，好於市場預估的64.75萬增幅，失業率為6.0%，平均時薪較前月下降0.1%，均合乎預期。整體數據給予美元支撐。美債從3月初接近90關口一路上漲，錄得2016年來最佳單月表現。

關注金價呈超買狀況

倫敦黃金在第一季下跌約9.9%，錄得2016年12月底以來最差季度表現。金價在上月初自1,730承壓下行，周中低見1,677.6美元，隨後止跌回升，至今已再返回1,730區間。技術走勢而言，金價在3月8日觸及1,676美元，至上周二及周三分別觸及1,678及1,677美元，形成一組雙底形態；當前向上關鍵將留意3月18日高位1,755，此區可視為頸線位置，若後市可上破此區，金價走勢或會以雙底形態繼續向上推進。50天平均線1,765為下個阻力，進一步目標指向

1,800美元關口。不過，亦要留意RSI及隨機指數處於超買區域，情況及所處水平跟3月中旬相似，目前而言，似乎觸頂回落的機會稍微高一些。支持位回看1,725及1,700關口，下一級繼續留意1,676附近區域。

美元趨穩 澳元承壓

澳元兌美元周二延續近日的窄幅橫盤走勢，有更多證據顯示中國和美國經濟強勁增長，而澳洲央行對國內前景提出樂觀看法，曾稱為給予澳元提振，但隨着美元續穩，令澳元復見承壓。澳洲央行周二一如預期維持指標利率於紀錄低點0.1%不變，並重申政策至少到2024年都可能維持超寬鬆。央行對前景抱持樂觀看法，聲稱經濟復甦速度快於預期，就業在2月達到疫情前水平。

技術走勢而言，澳元兌美元近一周多的時間受壓於0.77關口之下，而RSI及隨機指數於超買區域已有着回落跡象，故短期若仍未可向上突破，估計澳元將繼續重新探低的壓力。支持位除了上周低位0.7532水平外，下一級將看至0.75以至250天平均線0.7255水平。向上擴大阻力預估在0.7850以至0.80的心理關口。

本周數據公布時間及預測(4月5-9日)

日期	國家	香港時間	報告	預測	上次
7	美國	9:30PM	二月份貨物及勞務貿易赤字(美元)	705億	682億
8	日本	7:50AM	二月份來往賬盈餘(日圓)	-	6468億
	歐盟	6:00PM	二月份歐元區生產物價指數#	-2.0	-0.0%
	美國	9:30PM	截至前周六的首次申請失業救濟人數	67.8萬	71.9萬
9	德國	3:00PM	二月份貿易盈餘(歐元)	-	143億
	美國	3:00PM	二月份工業生產#	-	-3.9%
	美國	9:30PM	三月份生產物價指數	+0.5%	+0.5%

上周數據公布結果(3月29日-4月2日)

30	歐盟	6:00PM	三月份歐元區經濟情緒指數	101.0	93.4
	歐盟	6:00PM	三月份歐元區消費信心指數	-10.8	-14.8
	美國	6:00PM	三月份歐元區工業信心指數	-2.0	-3.1
31	德國	3:00PM	二月份入口物價指數#	+1.4%	-1.2%
	美國	3:00PM	三月份消費物價指數#	+1.7%	+1.3%
	美國	11:00PM	三月份消費信心指標	109.7	90.4
1	歐盟	6:00PM	三月份歐元區協議化消費物價指數#	+1.3%	+0.9%
	德國	3:00PM	二月份失業率	4.6%	4.6%
	英國	5:30PM	第四季國內生產總值#(修訂)	-2.8%	-3.4%
1	美國	10:45PM	三月份芝加哥採購經理指數	66.3	59.5
	澳洲	9:30AM	二月份貨物及勞務貿易赤字(澳元)	75.29億	96.16億
	日本	7:50AM	第一季短觀經濟擴散指數	+5	-10
1	德國	3:00PM	二月份零售銷售#	-9.0%	-8.7%
	美國	9:30PM	截至前周六的首次申請失業救濟人數	71.9萬	65.8萬
	美國	11:00PM	三月份供應管理學會製造業指數	64.7	60.8
美國	11:00PM	二月份建築開支	-0.8%	+1.2%	

註：R代表修訂數據 #代表增長年率