

供需「雙升」 連續20月站穩榮枯線上方 製造業PMI錄51.5 首季開局良好

三月中國官方製造業採購經理指數（PMI）報51.5，較前值提升1.2個百分點，連續20個月站穩榮枯線上方。國家統計局服務業調查中心高級統計師趙慶河表示，PMI升至一季度高點，擴張提速的同時，呈現穩中有升態勢。專家分析稱，持續供給側結構性改革、春節後工業生產和需求的穩步「雙升」，是PMI擴張加速的主因，反映經濟增長強勁的韌性；首季開局良好，中國經濟二季度預計會續「穩中向好」。

大公報記者 倪巍晨

趙慶河介紹，「生產需求擴張，供需更趨活躍」、「外貿形勢總體向好，進出口呈現雙升」、「產業結構優化升級，供給質量繼續提升」，及「企業採購力度加大，購進價格指數走穩」是三月中國製造業運行呈現的主要特點。上月大、中、小型企業PMI分別報52.4、50.4和50.1，較前值依次提升0.2、1.4和15.3個百分點。

中金公司宏觀分析師劉雯琪說，上月製造業PMI的明顯走高，預示春節後工業生產及需求均穩步回升，「當月大部分PMI指標均現上揚，而上游價格指標則繼續回落」。

申萬宏源債券首席分析師孟祥娟觀察到，PMI讀數較今年前兩個月回升0.7個百分點，雖好於2015年和2017年，但卻遜於2016年。她說，三月PMI雖季節性回升，但未來應繼續關注庫存變化，及下游需求的分化。

交銀金研中心高級研究員劉學智分析，季節性因素疊加外需向好，是PMI明顯反彈的主因，從分項指標來看，春節後製造業供需雙升，企業已恢復生產。

中國物流信息中心分析師陳中濤評論，PMI分項指標的明顯回升，基本填補2月回落帶來的缺口，表明隨着春節因素影響的基本消除，市場需求回升明顯，生產活動亦加快恢復，「預計首季中國GDP同比增長6.8%左右」。

生產指標升幅六年最勁

三月製造業PMI五大核心指標在上月全線上揚，其中，生產、新訂單、供應商配送時間等指標高於榮枯線，但原材料庫存和從業人員指標則低於榮枯線。當月，生產指標為53.1，環比提升2.4個百分點；新訂單指標報53.3，環比上漲2.3個百分點；原材料庫存指標錄49.6，環比微升0.3個百分點，已連升三個月；從業人員指標為49.1，環比上行一個百分點；供應商配送時間指標報50.1，環比反彈1.7個百分點。

孟祥娟明言，出廠價格指標表現遜於原材料購進價格指標，這對中、下游企業利潤略偏負面。

劉雯琪認為，上述指標反映春節後復產、復工正推動製造業內需的回升，而外需向好趨勢未改。預期盈利復甦範圍將繼續擴大至更多中、下游行業，「總體看，製造業庫存仍維持相對健康水平，這與近期發布的工業企業財務數據趨勢一致」。

劉學智指出，五大核心指標回升幅度均優於預期，特別是生產指標升幅已錄近六年來單月最勁漲幅，且高技術與消費品製造業表現均好於預期。上月良好的外需環境拉動製造業出口訂單的上行，預計後期出口有望延續增勢。

經濟料保持較快增勢

展望未來，申萬宏源宏觀首席分析師李慧勇直言，從PMI分享指標看，供求指數均大幅上揚，預計今年經濟繼續復甦，全年GDP或為6.9%。

劉雯琪預計，製造業數據走勢折射出中國經濟增長強勁的韌性，預計未來製造業盈利將繼續復甦，企業盈利的持續增長、投資回報率的上行，及資產負債表的修復，有望支撐今年全年製造業投資增速的回升，「今年首季中國經濟料保持較快增長」。

二季度可延續「穩中向好」

劉學智提醒說，首季中國經濟雖平穩開局，但經濟運行仍存不確定因素。他解釋，近期中美貿易摩擦有升級風險，未來出口形勢存在不確定性，這或對後期PMI走勢構成影響。

陳中濤相信，首季經濟形勢良好開局，為後期走勢奠定了良好基礎，隨着供給側改革的進一步深化，企業經營環境的持續改善，及生產經營活動預期指標的上升，預計二季度中國經濟形勢仍會延續「穩中向好」的發展勢頭。



趙慶河 | 國家統計局服務業調查中心高級統計師

「生產需求擴張，供需更趨活躍」及「企業採購力度加大，購進價格指數走穩」是3月中國製造業運行呈現的主要特點

李慧勇 | 申萬宏源宏觀首席分析師

從製造業PMI分享指標看，供求指數均大幅上揚，預計今年中國經濟將繼續復甦，全年GDP或為6.9%

劉雯琪 | 中金公司宏觀分析師

PMI明顯走高，折射出中國經濟增長的強勁韌性，預計未來製造業盈利的持續復甦，企業盈利的繼續增長，及資產負債表的修復，有望支撐全年製造業投資增速的回升

各界評論

陳中濤 | 中國物流信息中心分析師

PMI分項指標明顯回升，填補2月回落帶來的缺口，市場需求回升明顯，生產活動亦加快恢復，預計首季中國GDP同比增長6.8%左右

劉學智 | 交銀金研中心高級研究員

季節性因素疊加外需向好，是PMI反彈主因，從分項指標看，春節後製造業供需回升，企業已恢復生產

孟祥娟 | 申萬宏源債券首席分析師

上月製造業PMI較今年前2個月回升0.7個百分點，雖好於2015年和2017年，但卻遜於2016年，未來應繼續關注庫存變化，及下游需求的分化

非製造業PMI連七月高於54

【大公報訊】記者倪巍晨上海報導：中國官方非製造業PMI在上月錄54.6，較前值提升0.2個百分點，已連續第七個月保持在54以上位置，表明非製造業延續了平穩較快發展格局。

數據顯示，上月服務業PMI為53.6，環比雖微降0.2個百分點，但仍高於上年均值，繼續保持穩步擴張態勢。國家統計局服務業調查中心高級統計師趙慶河表示，春節過後，生產性服務業和物流業快速增長，其PMI分別為61.7和58.4，同期，受春節因素影響消退所累，批發零售業和住宿業增長有所放緩。

太古暑假薦學生內地實習

【大公報訊】記者林靜文報導：為支持特區政府推行的「企業內地與海外暑期實習先導計劃」，太古集團（00019）旗下五家企業將於今年暑假，在內地提供22個實習機會。太古中國主席朱國樑表示，通過這個計劃，實習生能積累工作經驗，加強他們對內地的認識。面對市場競爭，他認為，香港年輕人要增強對內地乃至全球政治、經濟環境的了解，同時提升獨立思考的能力。

四月三日截止報名

管理培訓生出身的朱國樑，加入太古已有34年。他說：「在培訓年輕人上，太古有很好的傳統，我自己也是受益者。」大學時期每年花二至三個月在內地旅遊的他直言，內地有很多發展機會，但現在本港年輕人與內地接觸不多，反而一些優秀的外國人喜歡到內地讀書或就業，「我哋咁近城隍廟，點解唔入去求番柱香呢？」

有見及此，太古特意參與「企業內地與海外暑期實習先導計劃」，所有在香港或海外大學就讀二年級或以上的全日制本科生或研究生，並持有香港永久性居民身份證，均可申請實習計劃，截止報名日為四月三日。

朱國樑指出，截至3月29日，集團已收到近100個申請。入選的申請人將在四月至五月初參加面試，錄取名單將於五月確認。他說，錄取條件不以學校成績為唯一標準，另會考慮學生的普通話使用能力，「可以有香港口音，但起碼讓人相信你曾經盡力練習普通話。」

據悉，實習期將由六月開始，為期六至八周不等，實習職位設於北京、成都和重慶等地。朱國樑透露，參與計劃的實習生每月將獲實習津貼數千元，金額將以實習期限按比例計算。此外，太古還會為他



▲朱國樑建議，香港年輕人要有獨立思考的能力，接受多元思想。大公報記者林靜文攝

們提供住宿、來回機票及保險等安排。是次太古旗下參與計劃的公司包括國泰航空（00293）、港機工程（00044）、太古飲料、太古食品及太古地產（01972），學生在報名申請時，可表明較有興趣參與實習的公司。朱國樑說：「我過去喜歡背着背囊周圍旅遊，如果讓我選擇，我會揀航空部門。」他又說，過去三十年，地產是其中一個發展得最好的行業，相信未來三十年也會很好，實習生可視乎個人專業和喜好選擇這次實習的行業。「雖然新一代年輕人的想法與我們當年很不同，但求發展的心是一樣的。」朱

太古「先導計劃」工種介紹

公司	城市	工種類別
國泰航空	北京、成都、上海	機場運作、客戶服務、客貨運營業銷售
太古地產	北京、成都、廣州	商場客戶服務、市場租務
港機工程	廈門	商務、企業策劃
太古飲料	廣州、上海	市場推廣及經銷
太古食品	重慶	市場推廣

大公報記者林靜文製表

太古匯籌劃進駐大灣區

【大公報訊】記者林靜文報導：太古集團近年積極在內地發展，目前總投資額已超過800億元人民幣。《粵港澳大灣區發展規劃綱要》快將公布，太古中國主席朱國樑透露，正積極與大灣區內省市領導接觸，冀旗下航空、飛機維修和地產等業務能把握有關機遇，「看看能不能弄出來一個太古城，或是太古匯。」

朱國樑直言，不相信網購能取代商場的地位，「如果商場做得好、有特色，一樣可以吸引人。」他表示，太古地產在北京、廣州、成都和上海等地投資的太古匯和太古里項目，均受到商戶和顧客的歡迎，「最潮最紅的品牌都希望進駐，長期有好多商戶等着搬來」。除了時尚生活，太古地產的部分項目更能保育文化和歷史。內地中產崛起，消費能力日漸提升，

為太古提供了巨大發展機遇。太古食品於2016年收購重慶新沁園食品，目前在重慶、貴陽和成都擁有600家門店。朱國樑指出，目前太古食品業務主要分布在西部城市，未來不排除會進一步拓展至全國市場。

至於「一帶一路」沿線商機，朱國樑坦言，目前「一帶一路」沿線商機主要在於財務、融資和基建等方面，但當沿線國家經濟起飛，太古旗下的地產、航空等業務就可推廣至當地，現階段則較為看好東南亞市場發展，但強調最大的市場機遇仍在中國內地。

朱國樑又提及，他曾於80年代末被派駐太古北京辦事處，當時內地經濟尚未起飛，每周僅有三個航班，現在每日有十個航班，「過去二、三十年，內地經濟的發展簡直是人類的奇跡。」

蘇寧擬全國開設298影城

【大公報訊】記者宋偉大連報導：三月31日，蘇寧文創集團所屬蘇寧影城在遼寧大連開設當地首家門店，加速拓展影城東北項目數量。蘇寧文創集團蘇寧影城公司副總裁郭良表示，依託蘇寧品牌及全產業影響力，利用租、建、購、併、聯等多元化開發手段，蘇寧計劃到2020年在全國開設298家門店，進入院線行業前十名。

目前，蘇寧影城已在全國布局了包括上海、南京、重慶、成都等城市共19家門店。繼大連首家影城開業後，第二家蘇寧影城也將在今年四月正式納客，並成為繼南通後的全國第二家點播影院。此外，遼寧省會城市瀋陽的影城項目正加速選址開發，撫順影城項目亦已進入籌建階段，預計今年夏季開業。至2020年，蘇寧將在大連布局至少15家影城。郭良透露，除遼寧省外，蘇寧影城還

在全國六省10個城市動工建設今年首批13個影城項目，將首次入駐廈門、蘇州、岳陽、泰安、大同等城市，並於全國票房冠軍城市上海再次開設兩家門店。

數據顯示，2017年國內電影票房突破559億元（人民幣，下同），數字影院已近9500家，全國銀幕總數超五萬塊，成為全球第一。但人均觀影人次僅為1.16次，遠低於歐美等成熟市場每年人均四次的觀影次數。

郭良認為，在票價不變的情況下，中國電影票房還有至少近400%的增長空間，銀幕數也尚未觸及天花板。「蘇寧影城將繼續深拓觀影模式，打造「觀影+零售」線上線下一體化的新型觀影模式，加快全國布局步伐。未來，蘇寧還將涉足電影上游產業，包括影片拍攝、發行及衍生品領域。」