

中國上月服務業PMI升至3個月高

逆周期調控效果顯現 專家料下半年仍有下行壓力

財新8月中國服務業PMI較前值提升0.5個百分點報52.1，錄3個月來新高。當日在岸人民幣兌美元日盤收升247個基點或0.35%，報7.1538。財新智庫莫尼塔研究首席經濟學家鍾正生表示，8月中國經濟呈現出較明顯的修復跡象，尤其就業情況大幅好轉，顯示逆周期調控政策效果逐漸顯現，但他也關注到中美貿易摩擦下企業信心依然受壓抑。受訪專家估計，下半年中國經濟運行仍面臨一定的下行壓力，包括「擴內需」、「減稅降費」等逆周期調節力度仍需加碼。

中國經濟

大公報記者

倪巍晨、彭巧容

財新數據顯示，8月服務業新訂單總量增速仍強勁，新訂單指數錄4個月來新高；但服務業新出口訂單指標雖在上月處於擴張區間，但環比卻小幅回落。

得益於服務業在8月增加用工，且用工擴張幅度為去年7月來新高。8月企業綜合用工規模錄得今年5月來首次增長，就業指數創2015年2月來最高。受訪企業普遍表示，在訂單需求上升背景下，預期未來數月市況將有所改善。

綜合8月財新製造業及服務業PMI數據，當月財新綜合PMI從7月的50.9升至四個月高位的51.6。

財新表示，8月製造業信心指標趨弱，服務業樂觀度則改善至近5個月來最高；綜合看，兩大行業企業對未來12個月的生產經營前景信心度與7月基本持平，仍遜於長期均值。

貨幣政策有寬鬆空間

中金公司宏觀分析師易峴指出，中美貿易摩擦進一步升級，包商銀行接管後內地金融條件亦加速收緊，且地產相關政策收緊後商品房與土地成交等指標開始走弱。她相信，當前市況下，貨幣政策有必要，也有空間適當寬鬆，藉此避免真實利率面臨進一步攀升的壓力。

交銀金研中心高級研究員劉學智預計，下半年中國經濟運行仍面臨一定的下行

壓力，決策層料加大逆周期政策調節力度，包括有效「擴內需」、加大力度「穩基建」，以及繼續通過「減稅降費」提振企業信心，改善投資預期，而專項債發行亦可以提高額度，並重點投向補短板及轉型升級領域。

鍾正生提醒說，中美貿易衝突仍對企業信心構成壓制，但隨着一系列推動經濟高質量增長的政策出台，市場對未來中國經濟前景不必過於悲觀。

人民幣匯率轉強回升

在岸人民幣匯價昨日受惠隔夜美匯指數從高位回落；人民幣兌美元中間價意外上調，升6個基點至7.0878，影響客盤購匯意願，人民幣早盤升170個基點。另外，部分空頭離場也推高人民幣匯價，有分析稱，香港特區行政長官林鄭月娥昨日宣布撤回《逃犯條例》修訂草案的消息，也是提升市場風險偏好原因之一，全日在岸人民幣高見7.1461水平。

瑞穗銀行亞洲外匯策略師張建泰認為，美元指數估計續升空間有限，而人民幣中間價上升進一步加強了政策信號；另外美國經濟增長前景惡化可能成為中美貿易談判的轉折點。不過，市場普遍預期，中美貿談判僵局短期難破，短期人民幣走升空間亦有限，預計至中國國慶假期前人民幣匯價將保持平穩。



各界評論

財新智庫莫尼塔研究首席經濟學家鍾正生

8月中國經濟呈現出較明顯的修復跡象，顯示逆周期調控政策效果逐漸顯現。中美貿易衝突仍對企業信心構成壓制，隨着一系列推動經濟高質量增長的政策出台，市場對未來中國經濟前景不必過於悲觀

交銀金研中心高級研究員劉學智

決策層料加大逆周期政策調節力度，包括有效「擴內需」、加大力度「穩基建」，以及繼續通過「減稅降費」提振企業信心，改善投資預期；專項債發行亦可以提高額度

中金公司宏觀分析師易峴

中美貿易摩擦進一步升級；地產相關政策收緊後商品房與土地成交等指標開始走弱，當前市況下，貨幣政策有必要、也有空間適當寬鬆，藉此避免真實利率面臨進一步攀升的壓力

◀財新8月服務業PMI上升，就業指數亦錄15年2月來最高 大公報記者倪巍晨攝

人幣在岸價近期走勢



▲8月中國製造業PMI升至50.4，重返榮枯線上

8月信貸投放料改善 社融增速續放緩

【大公報訊】記者倪巍晨上海報導：中國8月金融數據快將發布，受訪專家指出，上月票據利率的回升或預示當月信貸投放狀況將有所改善，社融規模雖仍小幅提升，但在「表外」融資繼續放緩背景下，社融同比增速料繼續回落，預計8月新增人民幣信貸、社融規模將繼續穩定在萬億元（人民幣，下同）以上水平，且在去年同期低基数效應下，M1、M2同比增速或雙雙回升。

興業銀行兼華福證券首席經濟學家魯政委分析，票據利率在8月下旬出現回升

，或表明信貸投放狀況有所改善，預計8月人民幣新增信貸預計達1.28萬億元，較前值提升約2200億元；當月新增社融規模預期為1.55萬億元，較前值提高約5400億元。交銀金研中心高級研究員陳冀坦言，一方面，宏觀經濟下行壓力對金融機構風險偏高的改善構成掣肘，8月銀行間信用分層改善仍較緩慢；另一方面，在央行完善LPR（信貸市場報價利率）新報價機制後，部分商業銀行對新LPR有一定的適應過程，其業務流程的重新定義或使部分信貸投放被延後。預測8月人民幣信貸增量

或約1.2萬億元。中金公司宏觀分析師易峴、申萬宏源宏觀高級分析師秦泰、華創證券宏觀首席分析師張瑜均預期，8月新增貸款或達1.1萬億元。申萬宏源宏觀高級分析師秦泰指出，上月企業部門中長期信貸預計新增約3000億元，同比少增約600億元；社融方面，信託和委託貸款降幅料將平穩，未貼現銀行承兌匯票亦將顯著改善，上述三項「表外」融資合計淨減少1200億元。

當月社融規模或為1.8萬億元，同比少增約1400億元，而且社融存量增速可能小幅回調至10.6%。張瑜預計，8月社融規模為1.65萬億元，同比增速回落至10.5%。

8月M1M2增速料平穩

受去年8月基数較低影響，魯政委估計8月M1及M2同比增速或為3.7%及8.3%，較前值提高0.6及0.2個百分點，但在低基数影響消退後，未來M2同比增速或再次回落。秦泰預測，8月末M2同比增速或小幅回升至8.4%，M1同比增速或回升至4.3%左右水平。

陳冀分析，上月財政存款有望小幅下放，當月末的M2同比增速有望在8.1%附近平穩運行。

8月中國金融數據預測表（單位：人民幣）

機構	信貸	社融	M2增速	M1增速
興業銀行兼華福證券首席經濟學家魯政委	1.28萬億元	1.55萬億元	8.3%	3.7%
交銀金研中心高級研究員陳冀	1.2萬億元	—	8.1%	—
申萬宏源宏觀高級分析師秦泰	1.1萬億元	1.8萬億元	8.4%	4.3%
中金公司宏觀分析師易峴	1.1萬億元	1.35萬億元	8%	—
華創證券宏觀首席分析師張瑜	1.1萬億元	1.65萬億元	8%	—

大公報記者倪巍晨製表

河南跨境電商前8月出口增1.5倍

【大公報訊】記者馮雷河南報導：今年前八個月，河南鄭州海關共監管跨境電商進出口清單7122.5萬票，商品總值89.1億元，分別增長21.48%和17.11%。其中，進口清單5186.9萬票，商品總值73.7億元，分別增長9.02%和5.29%；出口清單1935.6萬票，商品總值15.4億元，分別增長75.14%和153.88%，零售出口業務呈現迅猛發展態勢。

河南省跨境電商整體業務量穩步增加，進出口清單量和商品總值連年增長，由2014年的48.86萬票、1.02億元發展到2018年的9507.3萬票、113.95億元，再到今年前8個月的7122.5萬票、89.1億元，持續保持高速增長態勢。據統計，從2013年7月該省正式開展跨境電子商務業務至2019年8月，鄭州海關已累計監管跨境電商進出口清單超3.6億票，商品總值

突破400億元。除網易考拉、小紅書、唯品會、京東、聚美優品、豌豆公主等全球知名電商在河南省落地生根外，截至目前累計備案電商平台584家，其中19家電商平台年內營業額突破千萬，鄭州地區作為國內電商及物流聚集地的集聚效應明顯。

另截至8月30日，經中歐班列（鄭州）出口跨境電商進出口清單468萬票，貨值4706萬元，推動河南省商品「賣全球」步伐不斷加快。

鄭州海關有關負責人稱，下一步，他們將繼續開展跨境電商監管創新，支持中歐班列（鄭州）拓寬業務類型，以公鐵聯運二次轉關模式促進跨境電商零售出口業務發展，並支持河南特色農產品、工藝品通過跨境電子商務走向國際市場，形成內陸電子商務商品進出口基地。



▶「鄭州—吉隆坡」跨境電商貨運包機首航 大公報記者馮雷攝

綠地攜手華為打造哈爾濱貿易中心

【大公報訊】記者章蘿蘭上海報導：綠地控股昨日舉行哈爾濱·東北亞國際貿易中心項目簽約暨啟動儀式，標誌其參與「東北振興」新時期對外開放的首個重大創新項目落地。據透露，綠地將首次把進博會全球商貿資源引入東北，該項目建成後料成為東北都市圈轉型升級、科技創新的核心引領示範區，並構建東北亞複合型國際貿易新高地。

哈爾濱·東北亞國際貿易中心位於哈爾濱新區核心位置，總用地面積約172萬平方米，地上建築面積約361萬平方米，將包含商務、金融、科技、大型國際會展、

國際會議中心及酒店集群等多種業態。其中，兩棟318米高的超高層建築建成後將成為哈爾濱地標性建築。綠地還將與華為、阿里攜手，建設業界領先的智慧園區。

綠地還計劃利用已建成的上海進博會「6+365天」常年展示交易平台——上海綠地全球商品貿易港所取得的成功經驗，為該項目導入海外商品採銷、國際貿易、物流倉儲、商業零售運營等領域的豐富產業資源。綠地昨日同時與工商銀行、中國銀行、中信銀行、興業銀行等四家銀行簽約，共獲得280億元授信，加強打造重大項目的資本實力。

胡潤潛力獨角獸次季增13家

【大公報訊】記者張豪上海報導：胡潤研究院昨日發布《2019二季度胡潤中國潛力獨角獸》，本次榜單篩選出79家高成長性潛力獨角獸企業，較一季度增加9家，其中新上榜潛力獨角獸企業13家。上海有26家企業上榜，超越北京（23家上榜企業）成為潛力獨角獸企業最多的城市，浙江和廣東上榜企業家數分別為11和10家，位列三、四位。

《胡潤中國潛力獨角獸》旨在尋找三年內最有可能達到十億美元估值的高成長性企業。79家上榜潛力獨角獸企業平均成立5年，較上一季的5.2年有所縮短。

其中，互聯網服務行業潛力獨角獸企業最多，達到16家，醫療健康行業緊隨其後，有15家企業上榜；電子商務行業有11家上榜，排名第三；人工智能和智能製造行業各有8家上榜，並列第四。

滬獨角獸數量超京

新上榜的13家潛力獨角獸企業最多來自上海，達到7家；兩家來自杭州；深圳、廣州、北京、合肥各有1家；13家企業分

別是e換電、岸邁生物、呆蘿蔔、叮咚買菜、鼎航醫藥、黑芝麻智能、諾輝健康、石頭科技、樹根互聯、斯維登、微脈、學霸君和運去哪。

新發現潛力獨角獸企業中，來自醫療健康行業的最多，有3家，它們是岸邁生物、鼎航醫藥和諾輝健康。

胡潤百富董事長兼首席調研員胡潤表示，這些瞪羚企業（中小型企業、高新技術企業，創新能力極強）雖還沒有達到獨角獸的規模和相對穩定性，但它們是中國目前最快速增長的一些企業，是專業投資者最想找到的投資對象。

下一代最厲害的企業家應該就是今天瞪羚企業的掌門人。這些瞪羚企業可以指導今年的大學畢業生尋找他們的第一份工作，指導他們哪些行業是目前投資者認為最具有發展潛力的行業。

報告也顯示，紅杉資本捕獲上榜潛力獨角獸企業數量最多，為17家；其次是啟明創投，捕獲上榜潛力獨角獸企業13家。IDG、經緯中國和騰訊各捕獲11家潛力獨角獸企業，並列第三。



◀上海獨角獸企業數目冠全國

胡潤中國潛力獨角獸企業行業分布

行業	數量
互聯網服務	16
醫療健康	15
電子商務	11
人工智能	8
智能製造	8
文化娛樂	7
教育	5
大數據與雲計算	3
互聯網金融	3
物流服務	3

來源：《2019二季度胡潤中國潛力獨角獸》