



# 淡季兼疫情 中國製造業PMI回落

## 專家：市場需求放緩 穩增長力度待加強

挑  
戰  
重  
重

春節臨近帶來的生產活動淡季，及散發式疫情帶來的擾動，中國1月製造業PMI回落。官方及財新製造業PMI較上月分別回落0.2及1.8，分別報50.1及49.1。前者僅擴張程度略有下降，後者則跌至2020年3月以來新低。多個受訪專家表示，從製造業景氣度看，在需求低迷下，宏觀政策「穩增長」力度仍待加強。

大公報記者 倪巍晨

國家統計局的PMI數據中，5個分類指數均向下，除生產指數跌0.5至50.9，仍處延續擴張態勢，其他全都低於50的榮枯線。其中的新訂單指數跌0.4至49.3，表明製造業市場需求有所收縮。另從企業規模看，大型企業PMI升0.3至51.6；中、小型企業PMI則分別跌0.8及0.5，至50.5及46。

### 新訂單指數陷收縮區

財新數據的各分項指數中，生產指數在連續兩月回升後，與新訂單指數同樣跌入收縮區間，兩項指數錄去年9月以來最低；就業指數連續6個月位於收縮區間，並錄得2020年5月最低。

國家統計局昨日還公布1月非製造業商務活動數據，比上月跌1.6，報51.1。當月官方綜合PMI較上月回落1.2，報51。

國家統計局服務業調查中心高級統計師趙慶河分析1月PMI數據時指出，部分製造行業進入傳統生產淡季，及近期市場需求的放緩，令製造業擴張力度有所減弱。

當月中國官方製造業PMI、非製造業商業活動指數及綜合PMI均保持在擴張區間，但均低於上月。面對複雜嚴峻的經濟環境和疫情散發等多重考驗，中國經濟總體延續恢復發展態勢，但景氣水平有所回落。

財新智庫高級經濟學家王喆點評財新製造業PMI數據時表示，當月需求收縮、供給衝擊、預期轉弱之下的經濟下行壓力進一步凸顯。今年政策定位仍需

以穩為主，優化結構，強化就業優先導向，加強支持小微企業，降低企業融資成本，及時回應市場關切，增強政策可預期性。

1月官方製造業生產經營活動預期指標為57.5，較上月提升3.2。受調查的21個製造業行業中，有19個行業的生產經營活動預期指數位於景氣區間。財新的報告也顯示，製造業對未來12個月的生產前景仍然高度樂觀。他們預期疫情一旦消退，市況將會改善，供應受阻情況會有所減緩。

### 春節後基建領域發力可期

中金公司首席經濟學家彭文生分析稱，疫情雖對1月服務業構成壓制，但因目前中國疫情防控更趨精準，疫情帶給服務業的影響度或弱於去年。他並指出，在一系列「穩增長」政策支撐下，春節後基建領域發力可期，但在當前需求低迷的市況下，財政政策的發力越發顯得重要。

交銀金研中心首席研究員唐建偉也相信，春節長假期後，建築業生產活動有望受惠基建投資力度加大而逐步提速。

由於本季中國經濟基本面仍面臨較大下行壓力，為增強市場主體融資意願，對沖經濟下行壓力，中國需要寬鬆貨幣政策來穩定實體經濟的預期，他預計宏觀政策「穩增長」力度將進一步加大，2月中期借貸便利（MLF）利率、貸款市場報價利率（LPR）均有5到10個基點的調降空間。



擴張  
↓  
收縮

中國製造業PMI走勢 財新製造業PMI 1月報50.1 官方製造業PMI 1月報49.1 枯榮線

### 各界評論

國家統計局服務業調查中心高級分析師 趙慶河

● 面對複雜嚴峻的經濟環境和疫情散發等多重考驗，中國經濟總體延續恢復發展態勢，但景氣水平有所回落

財新智庫高級經濟學家 王喆

● 需求收縮、供給衝擊、預期轉弱之下的經濟下行壓力進一步凸顯。2022年，政策定位仍需以穩為主，及時回應市場關切，增強政策可預期性

中金公司首席經濟學家 彭文生

● 官方製造業PMI已連續三個月保持擴張，顯示製造業的企穩態勢，年初經濟雖開局平穩，但需求仍顯低迷，財政政策的發力顯得愈發重要

交銀金研中心首席研究員 唐建偉

● 生產活動淡季，及散發式疫情帶來的擾動，是官方PMI回落的主因，鑒於本季經濟面臨較大下行壓力，政策「穩增長」力度料將加大

大公報記者倪巍晨製表

## 恒大：元朗地被接管 不影響債務重組

【大公報訊】恒大（03333）公布，公司於上週三（1月26日）獲悉，旗下若干附屬公司的資產被委任資產接管人。

該等資產為恒大若干附屬公司於2021年1月簽署的一項本金約5.2億美元融資交易的擔保，該等資產為位於香港元朗的一塊擬用於住宅的未開發土地。

恒大表示，公司正在尋求法律意見，以維護公司的合法權益。同時，恒大正與貸款人就該事項的解決方案展開積極討論，冀能達成和

解。相關擔保責任處理完畢後，如該等資產有剩餘價值，將優先用於境外運營。

恒大補充說，附屬公司被委任資產接管人及可能出售相關擔保資產，將不會對集團的營運或財務狀況產生重大影響，亦不應影響集團現時的債務重組工作。

### 粵堅決處置內房逾期交付

另外，廣東省日前召開全省住房和城鄉建設工作會議，會議強調，要抓好防範化解房地產領域風險，堅決

有力處置個別頭部房地產項目逾期交付風險；毫不動搖支持住房不炒定位，保持調控政策連續性穩定性，增強調控政策協調性精準性；並培育支持建築業做大做強，深化粵港澳建築業合作。

廣東全省住房和城鄉建設工作會議上週五召開。會議強調，今年做好全省住房城鄉建設工作，要堅持穩字當頭，穩中求進。包括要強化住房城鄉建設領域「十四五」規劃的落地見效，加強行業新技術研發應用，不斷提升政策措施的精準性。

# 加息憂慮升溫 避險可吼建行長實



### 建行 (00939)

買入價：現價  
目標價：6.6元 止蝕價：5元  
評論：內銀股受惠於人行雙下調1年期與5年期LPR利率，當中可首選建行，加上近期外圍股市波動，像建行這類低市盈率及息率較高的股份將成為資金追捧的對象，建議可現價買入，目標看6.6元，跌穿5元止蝕。

香港股票分析師協會主席鄧聲興



### 長實集團 (01113)

買入價：現價  
目標價：60元 止蝕價：45元  
評論：長實集團擁有大量歐洲公用事業項目，在高通脹的環境下，公用事業能透過加價維持利潤，故此屬高通脹下的受惠股，加上目前的估值吸納，建議可現價買入，目標看60元，跌穿45元止蝕。

每  
周  
精  
選  
股

港股牛年最後一個交易日只有半日市，一連三天春節假期後將於周五（初四）復市。恒指上週累跌1415點或5.7%，市場對加息的憂慮持續升溫，低估值，息率吸引的股份成為資

金避難所，如建行（00939）及長實集團（01113）皆可現價吸納。另從事新能源業務的股份由於受惠國策，也可看高一線，包括新奧能源（02688）及華潤電力（00836）。



▲ 建行息率吸引及低估值，是資金避險的佳選。



### 新奧能源 (02688)

買入價：120元以下  
目標價：130元以上 止蝕價：116元  
評論：業務受惠於內地為實現達至雙碳目標，大力推動能源的清潔轉型，新奧的城市燃氣項目分布於安徽、北京和廣東等，覆蓋接駁人口超過1億，前景可看高一線，建議可120元以下買入，目標看130元以上，跌穿116元止蝕。

永裕證券董事總經理謝明光



### 比亞迪 (01211)

買入價：現價  
目標價：238元 止蝕價：200元  
評論：自去年11月份開始由高位回落，成為大戶沽空的目標，但近期跌勢轉急，料短期內會因大戶補淡倉而出現反彈，但此股只宜短炒，不宜中長線持有，建議可現價買入，目標看238元，跌穿200元止蝕。



### 華潤電力 (00836)

買入價：18.4元  
目標價：21元 止蝕價：17.4元  
評論：華潤電力現時的新能源業務盈利貢獻已佔整體盈利達八成以上，反映此股已成功轉型為新能源股，經過早前的調整後，目前其估值已偏低，建議可候18.4元買入，目標看21元，跌穿17.4元止蝕。

時富財富管理董事總經理姚浩然



### 中遠海控 (01919)

買入價：13.5元  
目標價：16元 止蝕價：12.5元  
評論：中遠海控最近已發布2021財年的盈喜，預期全年淨利潤增長更勝市場預期，若市況配合，股價有望再度發力，加上展望今年運費將持續上漲對其業務有利，建議可候13.5元買入，目標看16元，跌穿12.5元止蝕。