

中國經濟開門紅 製造業PMI勁彈

升見50.1重返擴張區 分析料復甦步伐加快

1月中國官方的製造業採購經理指數（PMI）、非製造業PMI均重返擴張區間。其中，製造業PMI最新報50.1，較前值升3.1個百分點；非製造業PMI更大漲12.8個百分點至54.4。國家統計局服務業調查中心高級統計師趙慶河表示，1月製造業PMI、非製造業PMI和綜合PMI產出指數均升至擴張區間，中國經濟景氣水平明顯回升。分析稱，中國經濟正呈現穩步回升勢頭，政策支持力度的不斷加碼等，製造業PMI擴張程度有望繼續加快；而節後復工、返崗進度好於去年，亦有助中國經濟與消費進一步改善。

大公報記者 倪巍晨（文、圖）

製造業PMI方面，從企業類型看，1月大型企業PMI報52.3，較前值升4個百分點，重返擴張區；中、小型企業PMI分別升2.2和2.5個百分點，至48.6及47.2，仍低於榮枯線。

製造業PMI五大分類指數均上揚，其中，新訂單重返榮枯線之上的50.9，較前值升7個百分點，表明製造業市場需求回升；生產指數、原材料庫存、從業人員及供應商配送時間指數的升幅介乎2.5至7.5個百分點，但指數仍低於榮枯線。

非製造業PMI升至54.4站於榮枯線之上。分行業看，服務業商務活動指數升14.6個百分點至54；建築業商務活動指數升2個百分點至56.4。主要分類指數中，新訂單和業務活動預期指數升幅最顯著，分別多13.4及11.2個百分點，至52.5及64.9。業務活動預期指數表明非製造業企業對近期市場恢復發展預期較好。

受惠製造業和非製造業PMI均錄得回升，1月綜合PMI產出指數較上月升10.3個百分點，至52.9。

新訂單指數創年半新高

植信投資研究院宏觀高級研究員羅奧劭指出，隨着第一波疫情衝擊的逐步弱化，製造業PMI時隔3個月重返擴張區間，預示中國經濟的恢復過程正在展開，並傳遞出較強的「經濟內生性恢復」信號。

中國民生銀行首席經濟學家溫彬觀察到，1月製造業新訂單指數升見2021年7月以來新高，表明疫情見頂和各項穩增長政策的延續，正推動市

場需求明顯回穩。

趙慶河也指出，調查的21個行業中，有18個高於去月12月，製造業景氣水平較快回升。製造業生產經營活動預期指數按月高3.7個百分點至55.6，表明企業對近期市場恢復發展預期向好，企業信心明顯增強。

不過，趙慶河也關注，市場需求不足仍是企業生產經營面臨的首要問題，中國經濟恢復發展基礎需進一步鞏固。

企業對疫後經濟恢復樂觀

羅奧劭認為，企業預期指標已連續兩個月擴張，1月預期指數更創去年6月以來新高，表明企業對疫後中國經濟恢復持較樂觀態度。隨着季節性因素對生產活動影響的減弱，以及需求的持續回穩，在政策支持力度不斷加碼環境中，製造業PMI有望在擴張區間加速修復。

溫彬則認為，市場信心料漸提升，中國經濟復甦的基礎將被不斷夯實，預計今年中國GDP增速有望達5.5%左右水平。

國金證券首席經濟學家趙偉表示，總體看1月製造業內需的修復好於生產，但外需依然低迷。趙偉相信，宏觀政策主線已轉向「內需增長」為主，其驅動力包括新時代「朱格拉周期」帶來的製造業投資強勁，穩增長「加力」帶來的基建投資韌性，以及疫後修復和地產鏈拖累的減弱等，「春節後開工、復工的加速已具備諸多有利條件，繼續堅定看多中國經濟前景。」



▲在需求持續回穩和政策力度不斷加大背景下，中國製造業PMI料在擴張區間加速修復。

各界看好中國經濟

國家統計局 趙慶河

隨着疫情防控轉入新階段，生產生活秩序逐步恢復，1月製造業PMI重返擴張區間，調查的21個行業中，有18個高於前值，製造業景氣水平較快回升

國金證券 趙偉

1月製造業內需的修復好於生產，宏觀政策主線已轉向「內需增長」為主。春節後開工、復工的加速已具備諸多有利條件，繼續堅定看好中國經濟

植信投資研究院 羅奧劭

隨着季節性因素對生產活動影響的減弱，以及需求的持續回穩，在政策支持力度不斷加碼環境中，製造業PMI有望在擴張區間加速修復

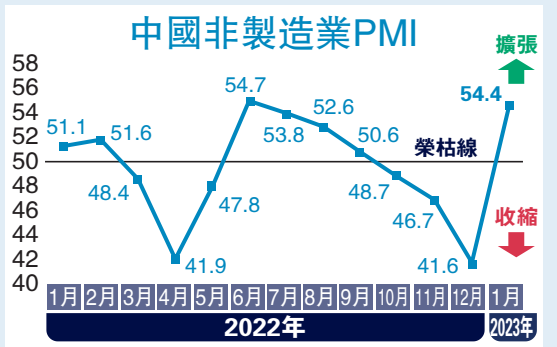
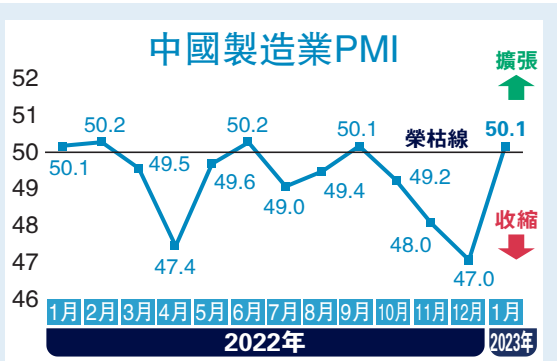
中國民生銀行 溫彬

隨着疫情衝擊影響的消退，以及政策效應的不斷釋放，中國經濟復甦的基礎將被不斷夯實，2023年中國GDP增速有望達5.5%左右水平

中金公司 張文朗

疫情防控政策優化後，疫情對經濟的擾動逐漸緩解，經濟內生的活力較快回升，未來政策層面或續發力，中國經濟大概率將進入較快復甦的軌道

大公報記者倪巍晨整理



去年工業企業收入138萬億 增5.9%

總體穩定

國家統計局數據顯示，按可比口徑計算，去年全國規模以上工業企業實現利潤總額8.4萬億元（人民幣，下同），比2021年下降4%；規模工業企業實現營收137.91萬億元，按年增長5.9%，惟營收利潤率按年下降0.64個百分點，至6.09%。國家統計局工業司高級統計師朱虹表示，去年中國高效統籌疫情防控與經濟社會發展，有效實施穩經濟一籃子政策和接續措施，工業企業利潤雖有所下降，但利潤上下游結構持續改善，工業生產總體穩定。

數據顯示，去年在41個工業大類行業中，有21個行業利潤總額按年增長，19個行業下降，1個行業由虧轉盈。利潤增長行業中，石油和天然氣開採業利潤總額按年增長1.1倍，電力、熱力生產和供應業利潤上升86.3%，煤炭開採和洗選業增長44.3%，電氣機械和器材製造業多31.2%，升幅顯著。此外，去年12月企業每百元營收中的成本為84.01元，按年減少0.05元，是去年初以來首次由增轉降。單位

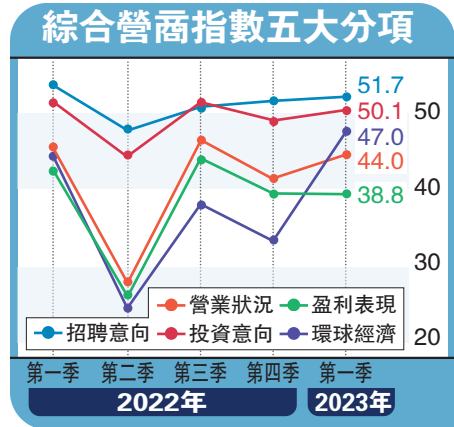
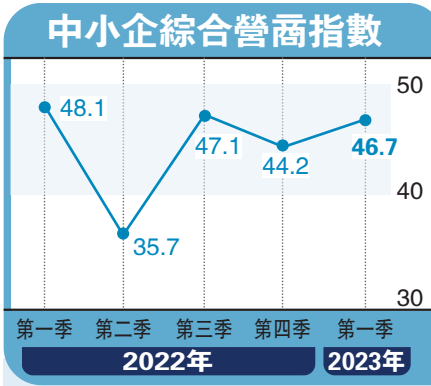
成本下降有利於企業利潤恢復和改善。朱虹強調，國內外不穩定不確定因素仍然較多，企業經營壓力依然較大，工業企業效益恢復仍面臨諸多挑戰。下階段，要更好統籌疫情防控和經濟社會發展，大力提振市場信心，積極擴大國內有效需求，鞏固工業企業效益企穩回升基礎，推動今年全年工業經濟運行整體好轉。

消費及樓市回穩 勢帶動盈利

「中國工業生產有較強的抗風險能力和自我修復能力。」植信投資研究院宏觀高級研究員羅奧劭預計，隨着疫情防控措施的不斷優化，以及穩增長政策的持續發力，工業企業經營狀況有望在本季企穩，「企業利潤大概率或在今年第二季度由降轉升」。

中金公司宏觀首席分析師張文朗相信，以「消費復甦」為代表的內需改善，有望成為今年企業利潤修復的重要主線。此外，隨着房地產市場的逐步企穩，上游原材料行業亦可能從中得益。

大公報記者倪巍晨



各界對港經濟樂觀

香港中華廠商聯合會副會長 吳國安

香港與內地通關後，外國買家和設計師可前往內地洽商合作，料港商生意將在第二季漸回升

香港中小企經貿促進會常務副會長 黃達勝

本港營商氣氛改善，只要港商把握內地雙循環國策發展，將商機處處

香港中小企發展學會會長 劉健華

今年香港營商經濟環境料持續向好，但人才不足或影響企業競爭力

渣打香港大中華區高級經濟師 劉健恒

隨着香港及全球復甦加快，不排除下半年至年底的中小企領先營商指數回升到50以上

通關利好 港中小企營商信心上揚

【大公報訊】香港生產力促進局公布2023年第一季「渣打香港中小企領先營商指數」調查，指數回升2.5個百分點至46.7，反映逐步通關及放寬社交距離等措施，為香港中小企迎來曙光。商會人士指出，隨着香港與內地通關，以及內地放寬防疫限制，料未來香港經濟將改善，指數可望持續上升。

外貿商憂慮地緣變化

香港中小企經貿促進會常務副會長黃達勝向《大公報》表示，香港與內地通關後，本地營商氣氛有所改善，許多行業受惠，只要港商把握內地雙循環國策發展，將會商機處處。然而，現時港商亦面對不少挑戰，主要是人力不足。至於出口情況，因全球經濟未完全恢復，且俄烏衝突持續，出口商在上半年仍要「捱世界」，冀下半年有望改善。

渣打香港大中華區高級經濟師劉健恒認為，隨着香港及全球復甦加快，今

年營商環境將改善，目前表現較弱的製造業、進出口貿易及批發業會有更好恢復。他說，相信要待內地疫情過了峰值，經濟才會有較明顯的反彈。同時，今次指數仍在50以下，但大部分的分項正在改善，不排除下半年至年底會有機會重上50以上。

企業招聘及投資意向改善

劉健恒表示，是次調查進行之時，適逢內地逐步放寬疫情防控措施，數據反映措施初步對香港中小企營商信心起了正面作用。同時，香港及內地逐步恢復通關及內地經濟快速復甦，促使五大分項指數中的四個，及十一個行業指數中的九個均錄得升幅。因此「金融及保險業」、「社會及個人服務業」及「住宿及膳食服務業」這些直接受惠於跨境活動和國際旅遊的行業，信心指數也自然最高。

對於「招聘意向」和「投資意向」

這兩項反映長期商業信心多於短期商業表現的代表性指數，均高於50中性水平，令人感到鼓舞，也顯示本港疫後復甦具可持續性。隨着本地及全球復甦加快，劉健恒認為，市場氣氛及營商環境於今年會有所改善，目前表現較弱的「製造業」、「進出口貿易及批發業」及「地產業」會有更好的復甦。

五大分項指數中的四項均上升，「招聘意向」（升0.5百分點）、「投資意向」（升1.4百分點）、「營業狀況」（升3.2百分點）及升幅最為顯著的「環球經濟」（升14.4百分點），使本季指數回升。當中「招聘意向」和「投資意向」更升至50中性水平線以上。

另外，該局調查顯示，有11%受訪中小企已經在大灣區內地城市有銷售業務，當中41%表示在大灣區內地城市的營業額佔其總營業額一半或以上；34%表示在大灣區內地城市的營業額佔其總營業額的20%至49%。

IMF：中印對全球經濟增長貢獻巨大

【大公報訊】中國全面通關，加上印度及俄羅斯經濟向好，國際貨幣基金組織（IMF）估計地區經濟放緩情況已於去年結束，因而上調新興市場今年經濟增長預測至4%，同時調高全球經濟增長預測至2.9%。IMF表示，中國和印度今年佔全球經濟增長約一半，貢獻非常巨大。

IMF在最新的全球經濟展望中，預期新興與發展中經濟體今年經濟增長4%，較去年10月的預測調高0.3個百分點，亦較去年預期的3.9%增長率高出0.1個百分點；2024年則預期增長

4.2%。至於寮國經濟增長的通脹率，雖然今年持續回落，但仍處於高水平，在去年錄9.9%後，今年將放緩至8.1%，明年更回落到5.5%，但依然高於2017至2019年平均的4.9%。

調高今年中國GDP預測至5.2%

新興市場增長火車頭依然是中國和印度，IMF上調中國今年增長預測0.8個百分點至5.2%，印度今年和明年增長預測分別為6.1%及6.8%；俄羅斯方面，去年經濟預期倒退2.2%，今年料會回復正增長0.3%。IMF首席經濟學家兼研究

部主管Pierre-Olivier Gourinchas表示，中國和印度將佔今年全球經濟增長的一半左右，貢獻非常巨大。

不過，IMF同時警告，新興經濟體今年仍存在風險，包括俄烏衝突升級而導致全球通脹加劇。

全球經濟方面，IMF亦略為調高今年增長預測，由去年10月份預估的2.7%，上調至最新的2.9%，原因是美國和歐洲經濟的抗跌力超預期，加上能源價格回落和中國重新通關。但該組織警告，全球仍容易陷入經濟衰退風險。

IMF最新經濟增長預測

經濟體	2022年	2023年	2024年
全球	▲3.4%	▲2.9%	▲3.1%
新興市場	▲3.9%	▲4.0%	▲4.2%
中國	▲3.0%	▲5.2%	▲4.5%
美國	▲2.0%	▲1.4%	▲1.0%
歐元區	▲3.5%	▲0.7%	▲1.6%
英國	▲4.1%	▼0.6%	▲0.9%
日本	▲1.4%	▲1.8%	▲0.9%
印度	▲6.8%	▲6.1%	▲6.8%
俄羅斯	▼2.2%	▲0.3%	▲2.1%

大公報製表