

經濟重啟 外資調高中國GDP預測

瑞銀：今年料增長5.4% 復甦進程較預期快



瑞銀主要觀點

| | |
|--------|-------------------------------|
| 經濟增長目標 | 內地將今年經濟增長目標設定在5%左右，與瑞銀的基準預測一致 |
| 宏觀政策 | 基本延續中央經濟工作會議定調 |
| 貨幣政策 | 保持溫和積極的支持基調 |
| 通脹水平 | 將今年全年通脹預測從原有的3%下調至2.5% |

◀政府工作報告發表後，瑞銀調高明年兩年內地經濟增長預測。

中國歷年GDP增速



投資人語

內地將2023年經濟增長目標定在5%左右，瑞銀指與其基準預測一致，又指內地近期經濟重啟的進程較預期快，將內地今明兩年的經濟增長預測，由原來的4.9%及4.8%分別上調至5.4%及5.2%。野村指5%左右的目標相對保守但務實，滙豐相信可為實現今年經濟增長目標預留更大空間。

大公報記者 彭子河

瑞銀投資銀行亞洲經濟研究主管暨首席中國經濟學家汪濤表示，政府工作報告將內地今年經濟增長目標定在5%左右，與該行基準預測一致。宏觀政策基本延續中央經濟工作會議定調，輕微提高一般公共預算赤字率和地方政府專項債新增限額，貨幣政策保持溫和積極的支持基調。

全年通脹預測下調至2.5%

汪濤認為政策性銀行對基建投資的信貸支持還有進一步擴大的空間，財政

貨幣等政策要實現「統籌運用」，更多地方政府可能會推出擴大消費的具體政策措施。

瑞銀將今明兩年中國經濟增長預測上調，汪濤解釋，內地近期經濟重啟的進程較瑞銀早前預期為快，而市場擔心的第二輪新冠疫情並未出現，迄今為止疫情感染達峰對供給側和生產端的擾動較為有限。此外，今年初的通脹水平也遠低於預期，瑞銀預計未來幾個月經濟重啟將推動多項服務業價格上漲，但將今年全年通脹預測從原來的3%下調至2.5%。

滙豐早於2月中旬將中國全年經濟增長預測上調至5.6%，主要是基於內地經濟復甦速度較預期快。對於政府工作報告將經濟增長目標定為5%左右，滙豐相信可為當局實現今年經濟增長目標預留更大空間。

滙豐環球研究大中華區首席經濟師劉晶表示，受外圍環境影響，預期內地出口面臨的壓力將維持一段時間。然

而，今年內地仍然以穩增長為重點，預期會較去年推出更多支持政策，並着眼於推動當地消費復甦、產業升級、吸引外商直接投資，以及緩解住房和地方政府債務的金融風險等。此外，政府將今年財政赤字率按3%安排，並將繼續發行地方政府專項債券，以及採取量化寬鬆的貨幣政策。

野村：經濟料實現健康復甦

野村首席中國經濟學家陸挺在報告中指出，在宏觀經濟政策方面，政府工作報告在很大程度上延續去年12月中央經濟工作會議的內容和基調。整體而言，他認為這是一個相對保守但務實的建議，旨在從去年新冠疫情造成的影響中實現經濟健康、有機復甦，仍然沒有看到大規模刺激計劃的跡象。

陸挺指中國經濟今年仍將面臨多項外圍不明朗因素挑戰，不宜對復甦步伐太過樂觀，但預計中國今年的經濟增長將從去年的3%回升至5.3%。

券商與投行對中國經濟展望

| | |
|----|---|
| 瑞銀 | 將今明兩年中國的經濟增長預測由原來的4.9%及4.8%分別上調至5.4%及5.2% |
| 野村 | 中國經濟仍面臨多項挑戰，不宜對今年的經濟復甦步伐太過樂觀 |
| 滙豐 | 今年中國仍然以穩增長為重點，預期會較去年推出更多支持政策 |
| 中金 | 通過合理適度的政策力度，可以順利達到5%左右的經濟增長目標 |



▲瑞銀指出，今年初內地通脹水平遠低於預期，將今年全年通脹預測下調至2.5%。

摩根：基建支出推動產業升級

政策給力

摩根資產管理環球市場策略師朱超平表示，中國將今年的經濟增長重點放在對私營企業信心和消費者信心的支持上，隨着有效措施的到位，預期增長會更加平衡，為今年及以後持續的增長奠定基礎。

內地將今年經濟增長目標定在5%左右，朱超平表示，符合摩根資產管理的預期，但與市場普遍預計可能超過5.5%相比，則顯得較為保守，相信這一溫和目標的政策意圖，是一方面避免大規模刺激，同時推動經濟向高質量增長模式轉型。

在此背景下，今年重點基礎設施

建設支出仍將是增長穩定器，並為產業升級提供重要基礎。

企業盈利增長強勁 A股看好

朱超平續說，在經濟復甦和貨幣寬鬆預期的推動下，A股市場亦於最近數月上漲；但2月份的市場表現不佳，反映投資者情緒尚未顯著回升。雖然市場近期出現波動，但摩根資產管理仍然看好中國股市，認為大多數行業的增長前景依然強勁，並在政策刺激增長和政策利好，技術自給自足、綠色發展和消費升級等長期主題可能會跑贏大市。

中金：企業融資成本有望降低

精準發力

中金公司發表報告指出，今年的政府工作報告總體穩健客觀，5%左右的經濟增長目標並未高於預期，相信通過合理適度的政策力度，可以順利達到經濟增長目標。

貨幣政策方面，中金預計內地仍將保持狹義和廣義流動性合理充裕，繼續引導企業融資成本下行，廣譜利率的整體方向仍是穩中略降。

財政政策方面，赤字率從2.8%上調到3%，專項地方債額度由3.65萬億元人民幣上調到3.8萬億元人民幣，均屬於溫和上調。中金預計，今年政府類債券淨增量小幅增加幾千億，力度溫和，供應壓力不大，不會對二級市場利率造成明顯影響。



▲中金預計今年內地繼續保持流動性合理充裕，利率穩中略降。

整體而言，中金認為今年的政策目標和政策力度都比較客觀穩健，沒有超過市場預期，不會造成經濟過熱和通脹過高，利率上升的風險也不大。另一方面，信貸利率繼續走低以及整體流動性合理充裕，對於債券利率而言，會起到向下的引導作用。

小米造車進展超預期 明年量產

【大公報訊】小米（01810）董事長雷軍透露，小米造車進展超預期，近期已經順利完成冬季測試，預計將會在明年上半年實現量產。他又說，現時有一半時間用在汽車業務上，去年汽車等新業務投入超過30億人民幣（約34億港元），汽車研發團隊超2300人，並指汽車是百年賽道，任何時候都不晚。

去年投入超過34億

早前，雷軍立下了一個宏大目標，小米汽車爭取在15至20年內，進入世界前五。他表示，除了硬件利潤，更在意軟件利潤，汽車以往可以整合銷售、售

後服務、充電樁，未來汽車可以整合的服務越來越多。

百度斥1.1億設信息技術公司

另外，據天眼查App資料顯示，阿波羅智行科技（福州）公司近日成立，法定代表人為吳書林，註冊資本為1億元人民幣（約1.13億港元），經營範圍含信息技術諮詢服務；智能車載設備銷售；AI基礎軟件開發；物聯網應用服務；機動車充電銷售等。股東信息显示，公司由北京百度智行科技公司全資持股，後者由百度集團（09888）資深副總裁崔珊珊、梁志祥分別持股50%。

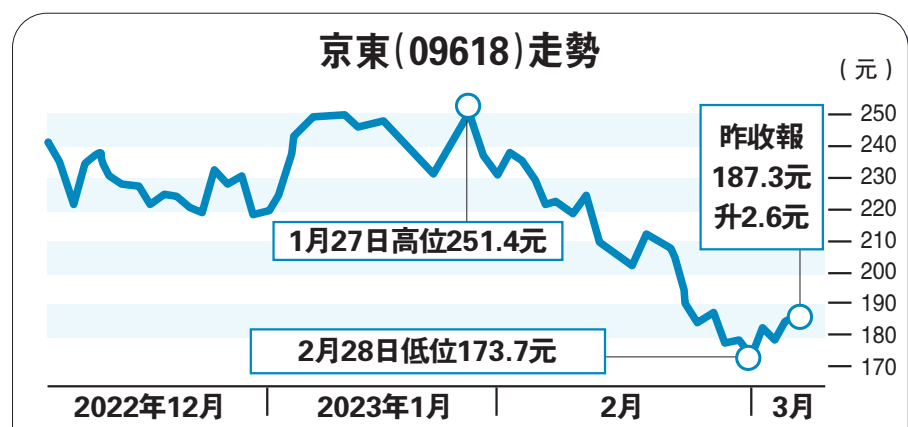
京東提前啟動百億補貼 股價升1.4%

【大公報訊】京東集團（09618）

「百億補貼」活動於昨日零時上線京東App，較原先計劃（昨晚8時）提前20小時上線，刺激股價造好，早段股價表現理想，全日收報187.3元，上升1.4%，競爭對手阿里巴巴（09988）則偏軟，收報87.25元，跌1%。補貼政策帶旺京東股價表現，不過市場普遍估計屬短期反彈，認為隨着行業競爭加劇，短期內公司表現將受壓，料升至196元至200元將遇到阻力。

京東將於本週四（3月9日）公布末期業績。Vantage客席分析師李慧芬表示，全面通關刺激市場氣氛，內地互聯網消費平台受關注，互聯網消費已融入內地居民日常生活，看好行業前景，然而龐大的市場機遇吸引諸多新玩家入場，市場競爭格局複雜，削弱京東吸客能力，攤薄市場份額。李慧芬謹慎看待京東前景，預計本輪股價升幅將於200元受阻。

光大證券國際證券策略師伍禮賢認為，京東早前公布百億補貼消息，股價出現調整，本次股價上漲，反映



市場對相關消息已有初步消化，惟行業競爭激烈，短期內毛利率或受到拖累。

行業競爭激烈 毛利率恐受壓

不過他表示，本次補貼活動有望在中長期帶來兩大利好：其一，能吸引廣告商投入；其二，能藉機擴大市佔率。若實現此兩大利好，將有助業務長線發展，建議關注相關計劃推進情況後再下定論。伍禮賢看好京東所

屬賽道，予京東全年目標價介乎220元至230元。

市場看好行業前景，惟大型平台面臨競爭壓力，前景有待觀察，以阿里巴巴為例，在年初通關氣氛帶動下，公司受到熱炒，股價節節攀升，隨後出現回落。李慧芬認為，目前阿里巴巴股價尚未結束回吐，預計支持位82元，料營運模式難以在短期內調整，相信未來在業績公布時將有更多信息作參考。

小米(01810)走勢

