

內地工業企業上月營收增長加速

國家統計局：國際環境嚴峻複雜 未來將力擴需求

內地上月工業企業效益延續恢復態勢。國家統計局數據顯示，4月份內地規模以上工業企業營收同比增長3.7%，較3月加速3.1個百分點；利潤同比下降18.2%，降幅較3月收窄1個百分點，連續兩個月改善。儘管如此，國家統計局工業司統計師孫曉提醒，國際環境嚴峻複雜，需求不足制約明顯，工業企業盈利持續恢復面臨較多困難。下階段，要着力恢復和擴大需求，進一步提高產銷銜接水平，持續提振經營主體信心，把發揮政策效力和激發經營主體活力結合起來，推動工業經濟持續回升向好。

大公報記者 倪巍晨

數據還顯示，首四月規模以上工業企業實現營收41.07萬億元人民幣，同比增長0.5%，而一季度為下降0.5%，工業企業累計營收已實現由降轉增。

56%行業盈利改善

4月單月來看，在41個工業大類行業中，有23個行業利潤增速較3月加快或降幅收窄、由降轉增，佔比56.1%。當月，受新動能產業發展較好、同期基數較低等因素影響，裝備製造業利潤同比大幅增長29.8%，實現由降轉增，拉動規模以上工業利潤增長6.4個百分點，是拉動作用最大的行業板塊。

值得一提的是，上月外資企業利潤亦由降轉增，私企利潤降幅也明顯收窄。具體看，受汽車等行業帶動，外商及港澳台商投資企業利潤同比由3月的下降，轉為4月的增長16.3%，增速連續兩個月回升；私企利潤降幅較3月收窄7.3個百分點。

植信投資研究院宏觀高級研究員羅奕劭認為，需求小幅回暖、上游價格回落，以及上年低基數因素，是推動4月工業企業效益改善的主因，目前看「企業經營環境穩態得到不斷鞏固」。他續稱，從裝備製造業利潤增速看，新動能行業利潤錄得較快增長，產業結構升級優化不斷提速，並帶動工業利潤行業結構的改善。此外，各類型企業效益持續好轉的同時，多數行業利潤實現改善。

申萬宏源宏觀研究部負責人王勝提醒，OPEC+本月開啟減產

操作，在全球服務消費逐步恢復環境中，國際油價或再度上行，企業面臨的成本壓力依然較大。與此同時，企業開始逐步補繳前期緩繳的社保費等，加之今年降費政策更多是「延續」而非新增，費用率對企業利潤同比增速的拖累或漸顯現，「剔除基數擾動後，本季企業盈利真實修復過程可能相對偏緩。」

下半年企業利潤料轉升

展望未來，中金公司宏觀首席分析師張文朗表示，今年中國經濟呈現「非典型復甦」的態勢，隨着疫情淡影響的逐漸消退，經濟內生動能將繼續恢復，加之基數效應的減弱，工業企業利潤有望繼續恢復，預計企業未來有望進一步被動去庫存。

羅奕劭指出，中國工業生產有較強的抗風險與自我修復能力，隨着生產生活秩序的進一步復常，以及企業紓困和穩增長政策的持續發力，企業經營狀況有望繼續回升，下半年企業利潤料「由降轉升」。他還補充說，中國經濟有較強韌性，整體穩步恢復態勢並未改變，5月份經濟數據有望進一步改善。

目前下游消費行業利潤仍存韌性，惟石化產業鏈利潤在高油價下依然承壓。王勝提醒，隨着「遞延需求」主導的需求脈衝性回升過程的逐步結束，二季度中國經濟內生動能仍面臨弱化風險，但此後經濟內生動能的復甦仍值得期待，「下半年可重點關注經濟內生動能的逐步復甦，以及國際油價漲幅趨緩後工業企業利潤修復的空間。」



各界評論

國家統計局工業司統計師 孫曉

總體看，工業企業效益延續恢復態勢，但國際環境嚴峻複雜，需求不足制約明顯，工業企業盈利持續恢復面臨較多困難。下階段，要着力恢復和擴大需求，進一步提高產銷銜接水平，持續提振經營主體信心。

植信投資研究院宏觀高級研究員 羅奕劭

需求小幅回暖、上游價格回落，以及上年低基數因素，是推動4月工業企業效益改善的主因，中國經濟有較強韌性，整體穩步恢復態勢並未改變。

申萬宏源宏觀研究部負責人 王勝

二季度後中國經濟內生動能的復甦值得期待，下半年可重點關注經濟內生動能的逐步復甦，以及國際油價漲幅趨緩後工業企業利潤修復的空間。

中金公司宏觀首席分析師 張文朗

今年中國經濟呈現「非典型復甦」，隨着疫情影響的逐漸消退，經濟內生動能將繼續恢復，加之基數效應的減弱，工業企業利潤有望繼續恢復。

畢馬威中國首席經濟學家 康勇

在就業形勢改善、政策支持，以及消費場景增多環境中，消費對經濟的拉動作用將逐步增強，維持2023年全年中國GDP同比增長5.7%的預測不變。

大公報記者倪巍晨整理

穩增長續發力 中國今年GDP料增5.7%

專家之見

今年中國經濟走向復甦，供需兩端均獲改善，惟結構性分化問題依然存在。中誠信國際首席經濟學家、中國人民大學經濟研究所聯席所長毛振華表示，4月中國經濟修復邊際走勢壓力已經顯現，下半年經濟復甦節奏和力度或面臨邊際放緩壓力，料全年GDP同比或實現5.7%左右的增長水平。

談及消費、投資、出口等中國經濟「三駕馬車」恢復情況，毛振華指出，目前生產與消費的復甦並不同步，需求不足問題較為突出，消費修復「明強實弱」且內部結構有所分化，供給端修復呈現「服務強、製造弱」的局面；投資端的修復仍主要依賴基建，房地產和製造業投資修復依然偏弱；出口短期雖有一定韌性但未來或仍面臨下行壓力。

他續稱，當前不同所有制企業修復分化，民企修復程度仍然較弱，政策端「寬貨幣」與「寬信用」效果也持續分化。畢馬威中國首席經濟學家康勇也認同上述觀點，他指：「目前各

行業恢復態勢尚不均衡，服務業的修復速度強於工業，大企業景氣度的修復優於中小企業，民企信心仍待提升，總體看經濟回升的基礎需要進一步鞏固。」他認為，中國經濟復甦仍處於早期階段，內需的表現並不強，後續宏觀政策應保持一定力度，加大力度釋放內需潛力，藉此支撐經濟的平穩增長。

消費拉動經濟作用將增強

展望未來，兩人均看好中國GDP增速恢復至5%以上。毛振華相信，今年全年中國GDP同比增速仍有望回升至5.7%左右，「隨着穩增長政策的持續發力，以及市場化的經濟修復提速，中國經濟復甦值得期待。」

康勇則預計，在就業形勢改善、政策支持，以及消費場景增多環境中，今年消費對經濟的拉動作用將逐步增強，投資增長料繼續保持穩定，持續的產業轉型升級也將為經濟發展注入新動力，維持2023年全年中國GDP同比增長5.7%的預測不變。

大公報記者倪巍晨

日本重溫「硅島」舊夢

財經分析 李靈修

日本政府上周二（5月23日）宣布，將尖端半導體製造設備等23個品類列入出口管理限制對象名單。除了向42個友好國家和地區出口外，均需單獨批准。該限制措施將於7月23日生效。雖然日方強調並非針對特定國家，但外界認為此舉旨在打壓中國芯片產業發展。

近期日本在半導體領域的資本開支快速擴張。本月18日，三星、英特爾、IBM、台積電等半導體企業高層集會訪日，於G7峰會期間與首相岸田文雄會面，商討下一階段在該國的投資計劃。這背後與美國主導的亞太戰略有着密切關聯，也為日本重振半導體產業提供了契機。

「石油美元」基礎不再牢固

上世紀八十年代是日本半導體產業的高光階段，一度佔據全球市場份額的半壁江山。而九州身處日本半導體產業的心臟地帶，素有「硅島」之稱。但隨着日美貿易戰白熱化，半導體產業成為主戰場之一。

1985年，美國半導體行業協會起訴日本公司威脅到國家安全。在《廣場協議》達成後，美國又強迫日本於1986和1991年先後簽訂了兩次《半導體協議》，要求美國半導體企業在日本市場份額必須達到20%以上；嚴禁日本半導體以低價在美國或其他國家市場傾銷，售價



▲近期日本在半導體領域的資本開支快速擴張。 大公MJ製圖

要通過美國核算成本才可定價出售；禁止日本富士通收購美國仙童半導體公司。

有趣的是，當時的中國內地充當着美國制衡日本製造業的「友岸生產」（Friend-shoring）基地。1984年，內地川儀六廠斥資3000萬人民幣，從美國引入3微米CMOS（互補金屬氧化物半導體）芯片工藝生產線。據赴美參與儀器接收的中國員工回憶，由於被誤認為日本人，曾多次在大街上遭遇美國青年圍堵。「因為美國媒體每天都在宣傳，是日本人砸了美國人的飯碗。」

遭美國政府的輪番制裁，日本「硅島」上的半導體製造工廠陸續關停，產值也從巔峰時的1.39萬億日圓下降至6000億日圓左右。但全球半導體格局近年來出現轉變。筆者曾撰文《「石油美元」體系崩潰風險上升》指出，隨着美國與沙特

關係疏離，「石油美元」基礎不再牢固。美國需要在大宗商品領域尋找替代品，來兌現美元信用的價值，這就是芯片貿易。因此，美國積極拉攏日韓重塑全球芯片產業鏈，旨在為美元「換錨」的同時打壓中國的高新技術發展。

2019年7月，日韓曾因二戰勞工賠償問題產生摩擦，日本政府限制對韓出口三種關鍵半導體材料。但到了今年3月6日，韓國宣布放棄對日本二戰勞工問題的索償，兩國關係開始升溫。該月16日，韓國總統尹錫悅出訪日本，日本經濟產業省則宣布解除對韓的半導體材料出口禁令。而在上周與岸田文雄會面後，韓國三星公司也宣布將在日本橫濱投資2.2億美元建設一個半導體研發中心。

日本急切想復興「硅島」榮光，近日公布的出口禁令，實為向美國納上的「政治投名狀」。

KOKO MARE周三推98伙 入場費588萬

【大公報訊】屯門焦點新盤部署本周開價，其餘貨尾盤空檔加推。會德豐地產旗下藍田KOKO MARE加推45伙，單位實用面積316至500方呎，折實平均呎價19367元。發展商並落實銷售安排，定於本周三共發售98伙，折實入場費587.8萬元。

原價加推45伙 最細316方呎

KOKO MARE昨日加推第5號價單，合共45伙，單位分佈於第8及第9座，實用面積由316至500方呎，包括1房及2房戶型，價單定價757.7萬至1168.3萬元，平均呎價22006元。發展商提供最高12%折扣優惠，單位折實售價由666.8萬至1028.2萬元，折實實呎17348至23801元，折實平均實呎19367元。

參考新價單，第9座22樓H室，實用面積316方呎，定價757.7萬元，較上月公布的4A號價單9座21樓H室定價754.7萬元，略高0.4%，計及樓層因素，意味屬原價加推。

發展商同時上載最新銷售安排，落實本周三（31日）推售98伙，包括1房、2房戶型，以及5伙特色戶。入場單位為第9座3樓F



▲KOKO MARE上月首輪發售，場面熱鬧。 大公報攝

室，實用面積310方呎，為1房間隔，價單定價667.9萬元，折實售價587.8萬元，折實呎價18961元。

發展商表示，KOKO MARE開售至今已售192伙，佔可售單位81%，套現15.9億元。連同第3A期KOKO ROSSO，項目3個月內累售500伙，套現40.4億元。

嘉熙持貨5年貶值107萬

多個新盤接二連三開賣，攤薄市場客源，二手續錄蝕讓。美聯物業助理區域經理黃國輝表示，大埔白石角嘉熙剛錄本月首宗成交，單位為3座低層D室2房戶，實用面積440方呎，原業主叫價740萬元，減價40萬元以700萬元易手，實用呎價15909元。據了解，原業主於2018年7月以807.3萬元購入物業，賬面蝕107.3萬元，單位期內貶值13.3%。

美聯物業首席高級營業經理吳洪剛透露，荃灣樂悠居中層18室1房單位，實用面積312方呎，降價25萬元，以565萬元賣出，實呎18109元；原業主持貨3年多，賬面虧損5萬元。



▲會德豐副主席兼常務董事黃光耀（中）表示，KOKO MARE落實本周三推售98伙。