

中國服務業景氣佳 PMI連5個月擴張

分析：五一假期刺激消費 下半年料延續復甦

中國服務業經營活動在上月進一步強勁復甦。財新昨日發布的5月中國服務業PMI報57.1，較前值上升0.7個百分點，創2020年12月以來次高水平，僅低於今年3月的57.8。

分析稱，財新服務業指標已連續五個月保持擴張勢頭，特別是在「五一」假期帶動下，線下服務消費較為暢旺，整體消費溫和改善，總體看，中國經濟仍處復甦階段，下半年復甦斜率預計向上。

大公報記者 倪巍晨

財新的數據顯示，中國服務業新接業務總量在5月錄得更強勁增長，增速創2020年12月以來次高水平。業務需求增長帶動下，服務業企業連續第四個月擴大用工規模，惟5月用工增速放緩至小幅水平。

此外，上月服務業產能壓力持續，積壓業務量進一步攀升，新接業務量的增加，影響了企業處理和完成訂單的能力。價格與成本方面，5月財新服務業企業平均投入成本繼續上揚，升幅雖較4月創下的一年最高紀錄有所放緩，但整體仍屬可觀。成本大幅上漲，以及需求改善環境中，服務業企業在上月繼續加價，加價幅度雖小，但仍創自去年3月以來新高，並已超長期均值。

新接業務總量強勁增長

樣本企業反映，得益於疫情防控措施的優化調整，需求持續改善，顧客數量不斷增加；用工成本和原材料價格的上漲，帶來了經營費用的抬升。

此外，5月服務業界的預期指標雖然連續4個月下降，並降至歷史均值以下，但樂觀情緒依然能夠維持。樣本企業普遍認為，未來12個月的經營活動量將超過當前水平，服務業將繼續疫後復甦的步伐，市況和顧客需求預期也會進一步改善。

企業經營活動加速擴張

結合此前公布的財新中國製造業PMI表現，5月財新中國綜合PMI上升2.0個百分點至55.6，創2021年以來新高，顯示中國企業生產經

營活動加速擴張。

財新智庫高級經濟學家王喆評論，中國服務業供求繼續保持擴張態勢，經營活動和新訂單指標均連續五個月高於榮枯線，雙雙錄得2020年12月以來次高水平，且市場景氣度的改善也對就業指標帶來促進，整體看「服務業的恢復仍在持續」。

整體經濟動能改善

得益於「五一」假期的帶動，5月線下服務消費較為旺盛。中金公司宏觀首席分析師張文朗表示，當前購買力的恢復雖慢於人流量的回暖，但總體消費仍受到一定拉動，並呈現出溫和改善跡象。張文朗預計，5月中國宏觀數據總體料溫和，內生動能有望邊際改善，「上月社零總額同比增速或約14.5%，剔除基數影響等因素後，社零總額增長應該較4月改善。」

國家統計局此前發布的5月製造業及服務業PMI均較前值回落，其中官方服務業PMI雖較前值下降1.3個百分點報53.8，但仍延續擴張態勢。

申萬宏源宏觀研究部負責人王勝坦言，5月財新PMI數據表現總體優於官方數據，綜合兩大PMI數據來看，二季度中國經濟動能恢復速度有所放緩，與一季度較快回補過程形成鮮明對比。

王勝判斷，前期遞延的需求釋放完畢後，中國經濟已進入「N型」復甦的第二個階段，「維持下半年中國經濟「N型」復甦斜率進入向上第三階段的判斷不變。」



各界評論

財新智庫高級經濟學家王喆

中國服務業供求繼續保持擴張態勢，經營活動和新訂單指標均連續五個月高於榮枯線，雙雙錄得2020年12月以來次高水平，且市場景氣度的改善也對就業指標帶來促進，服務業市場維持樂觀情緒

中金公司宏觀首席分析師張文朗

當前購買力的恢復雖慢於人流量的回暖，但總體消費仍受到一定拉動，並呈現出溫和改善跡象，5月中國宏觀數據總體料溫和，內生動能有望邊際改善

申萬宏源宏觀研究部負責人王勝

5月財新PMI數據表現總體優於官方數據，綜合兩大數據看，二季度中國經濟動能恢復速度有所放緩，判斷前期遞延需求釋放完畢後，中國經濟已進入「N型」復甦的第二個階段

大公報記者倪巍晨製表

港5月PMI回落 險守擴張區

【大公報訊】標普全球公布，香港5月採購經理指數（PMI）由上月的52.4降至50.6，顯示升幅放緩，乃目前擴張期內最差。去年9月至12月期間，標普公布的全球香港採購經理指數曾連續4個月處於「榮枯線」之下，特別是去年11月，香港採購經理指數曾跌至48.7，反映了香港私營經濟持續收縮。但隨著放寬防疫政策，來港旅客人數增加，經濟有逐漸回穩跡象，到了去年12月指數回升至49.6，但仍然低於榮枯線。

不過，今年1月至2月期間指數開始顯著回升，今年1月指數回升至51.2，除了重返榮枯線之上，也標誌香港私營經濟自去年8月以來首次錄得增長。當時標普全球經濟研究部副總監Jingyi Pan曾表示，內地與香港放寬防疫限制後，市場對香港商品及服務的需求明顯回升，推動私營企業擴張業務、積極採購。其後在2月份指數更進一步回升至53.9，當時標普表示，企業增產速度已處於過去12年來最快階段，而1月供應商亦大幅縮減供貨時間，交付時間改善情況是近24年來最大。

但踏入今年3月份指數再度開始回落，3月跌至53.5後，4月份更進一步跌至52.4，到了5月份更降至50.6，在4月期間，標普便指擴張速度從經濟重啟的急速步伐逐漸減慢是意料中事。

來自內地新增訂單持續強勁

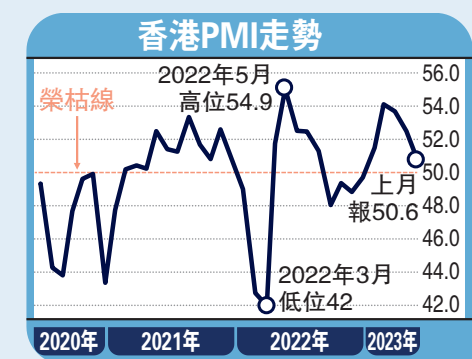
標普新近的報告更提及，防疫限制放寬，配合消費券派發、旅遊活動頻繁，企業因此在5月新接更多業務，但從整體訂單與新出口訂單的升幅來看，卻都比4月收窄。不過，來自內地的新增訂單則持續強勁，原因是內地與香港之間跨境旅遊已

全面恢復，訂單增長幅度為過去13年以來最大。就業方面，企業因員工離職和精簡人手而縮減職位，整體僱員人數近6個月來首次下降。受訪公司特別提到，積壓工作量累升4個月後，終於在5月大致持平，因此暫無需要在第二季急於擴充人手。

Jingyi Pan表示，由於需求降溫，新訂單增長放緩，企業因而調整員工規模，對就業市場帶來的影響令人擔憂。而且目前已有資料顯示，企業在全球經濟充滿挑戰之際，更加審慎部署後續的經營活動，對儲備庫存顯得猶豫，雖仍看好明年業務前景，但整體樂觀度下滑至六個月低位。



▲香港5月採購經理指數由4月的52.4降至50.6。



恒地李家誠料港樓市平穩 前景樂觀

【大公報訊】本港經濟活動全面復常，帶旺樓市前景。恒地地產（00012）聯席主席李家誠看好樓市，認為零售市道將會好轉，不過仍需要時間進行調整。至於內房展望，另一聯席主席李家傑認為，內房行業需要等待經濟慢慢好轉，惟短時間內難見市道回升。

恒地地產與恒基發展（00097）昨日舉行股東周年大會，李家誠在會後告訴記者，疫情防控措施放寬後，本地樓市得到修復，零售市道亦將出現好轉，樂觀看待市場前景。他指出，目前零售業數據較為理想，但仍需要時間慢慢調整，相信市場一定會恢復。

談及樓價走勢，李家誠指出，市場氣氛持

續向好，加上本地樓市仍有較大剛性需求，預計樓價走勢會保持平穩，料將有更多市民考慮置業。

關於今年公司拿地策略，李家誠表示，要視乎每幅地皮的狀況，「每一個地產發展商對每一幅地的定位有不同」，需要考慮是否符合整個集團的部署。至於特區政府招標底價是否合理，他認為，要參考地皮的位置和相對價錢而定。

對於恒地地產是否將擴大收租業務佔比，李家誠指出，包括收租物業及發展物業在內多項業務都會有部署。恒地地產副主席林高演亦表示，每年業務發展情況都有差異，收租業務

有時佔六成，有時則佔四成，未來將發展更多項目。

內房仍需時間逐步調整

內房近期銷售數據不及預期，港股表現亦不理想。被問及內地樓市前景，李家傑指出，行業復甦需要等待經濟慢慢好轉，「要給行業一點時間逐步調整，不會這麼快（復甦）」。

近期恒指走勢不理想，大市氣氛向下，有股東詢問集團是否會因為股價太低而考慮回購，李家傑表示，要視乎市況及股價等因素才做出決定。

和記港口旗下與西井簽約 購100台無人駕駛電動拖車

【大公報訊】和記港口旗下位於英國的菲力斯杜港與上海西井科技股份簽訂協議，採購100台無人駕駛電動拖車（Q-Truck）。該訂單已通過招標及全面的測試和評估程序。

和記港口早於2020年在泰國蘭差彭港（Laem Chabang Port）D碼頭率先引入Q-Truck，15台Q-Truck以混合模式操作，其間無需與其他車輛分隔，引入至今已處理超過33萬4千個標準貨櫃。

菲力斯杜港行政總裁及和記港口執行董事鄭振訓表示，在泰國的碼頭引入無人駕駛拖車，以及成功在菲力斯杜港完成全面測試後，集團將於英國推出該系統。新拖車將有助於提高碼頭的貨櫃處理效率和操作穩定性，同時為減低港口營運的碳排放作出重大貢獻。

新設備是和記港口減碳策略的重要一環。根據以科學碳目標倡議（SBTi）而制定的全球淨零標準策略，和記港口旗下的英國港口將於2035年達至範圍一及範圍二的淨零目標。除無人駕駛拖車外，和記港口亦投資一系列減碳設施，包括引入電動拖車、更換和重整堆場吊機，以及僅購買由可再生能源生產的電力。

西井科技董事長譚黎敏表示，和記港口一直是西井科技重要的全球合作夥伴。作為智能大物流領域的全球領導者，西井科技以新能源自動駕駛整體解決方案，助力港口運營「高效降本」並提供可持續發展選擇。而此次合作是西井科技「AInergy智·能」戰略的重要行動之一，目的是加強智能化應用來降低能源消耗。未來將繼續與和記港口探索更多新的商業機會，為全球大物流提供可持續發展的創新方案。

西井科技為國內少數具備全棧式開發能力的人工智能公司，在2021年被評為國家「專精特新」小巨人企業，一直致力以人工智能技術為錨點，結合無人駕駛技術，驅動全球大物流領域的生產要素智能化服務。

目前西井科技在無人駕駛商業應用、集裝箱物流、人工智能全局化等領域已領跑市場。

財經 Cafe

菜鳥購物節吸客 送772萬元物流紅包

【大公報訊】內地「618」購物節開打，各電商平台紛紛出招吸客。阿里巴巴（09988）旗下菜鳥集運針對香港用戶，發放逾700萬元（人民幣，下同）（約772萬港元）物流紅包，又推出「次日達、晚到必賠」服務，逾時將向客戶賠款最多60元。

在618活動期間，菜鳥集運升級物流保障服務，從內地菜鳥集運倉發出的包裹，最快第二日送到香港，用戶亦可根據需求，選擇在菜鳥驛站或自提櫃自提包裹，或使用送貨上門服務。

倘若從集運倉發出的包裹沒有在約定時間送到自提點或用戶手中，系統將自動在淘寶APP上，以物流紅包或現金紅包的形式，將運費原額奉還至用戶賬戶內，每單最高賠款60

元。

至於優惠活動方面，菜鳥集運將針對香港用戶派送超過700萬元物流紅包，第一波紅包於即日起，香港用戶在淘寶APP活動頁面用1元可購買菜鳥藍卡，換取最高66元紅包禮遇。

第二波紅包將於6月15日推出，用戶在淘寶APP選擇菜鳥官方集運物流，有機會獲取紅包一個，最多可獲5個紅包。

此外，菜鳥手機應用程式CAINIAO，在618期間推出「衝單」獎賞和集運降價福利。其中，通過CAINIAO APP合單，集運首重每公斤9.8元起，新註冊APP用戶，每人最高可獲60元物流優惠券。

另外，小米（01810）公布，618活動全渠道支付金額突破71億元，其中，在京東、天

貓、抖音手機店上，小米手機包攬安卓手機品牌累計銷量及銷售額第一。

小米之家方面，銷售額按年增長55%，手機銷量升27%，智能生活產品銷量升38%。



▲菜鳥集運針對香港用戶，發放逾700萬元物流紅包。