

# 外需偏弱 中國製造業PMI回至49

## 專家：行業進入補庫存周期 整體景氣將改善

季節性因素對製造業景氣度帶來短期擾動。國家統計局數據顯示，2023年12月中國製造業PMI報49，較前值回落0.4個百分點。國家統計局服務業調查中心高級統計師趙慶河介紹，受部分基礎原材料行業生產淡季等因素影響，製造業景氣度有所回落，但綜合PMI產出指數僅較前值微落0.1個百分點至50.3，繼續處在擴張區間，表明中國經濟總產出保持穩定。分析稱，2023年全年，製造業PMI均值為49.9，較2022年全年均值高0.8個百分點，反映中國經濟穩定恢復、結構向好的發展態勢。



官方PMI去年走勢

### 各界評論

國家統計局服務業調查中心高級統計師 趙慶河

海外訂單減少疊加國內有效需求不足，是企業面臨的主要困難，但從綜合PMI看，中國經濟總產出景氣水平仍保持穩定，且企業對近期行業發展信心依然較強

光大銀行金融市場部宏觀研究員 周茂華

當前越來越多行業企業逐漸進入主動補庫存周期，在消費向常態水平恢復，行業復甦不均衡問題逐步收斂背景下，製造業已具備修復動能，未來有望逐步擺脫低迷

中國物流信息中心研究員 文韜

2023年製造業PMI全年均值為49.9，高於2022年全年均值0.8個百分點，預示在「穩經濟、促增長」等政策帶動下，中國經濟保持相對穩定運行，2024年經濟有望繼續回升向好

大公報記者倪巍農製表

大公報記者 倪巍農 (文、圖)

中國物流信息中心研究員文韜明言，2023年首季製造業PMI始終保持在50以上較好水平，顯示在疫情影響消退後中國經濟快速恢復。二季度製造業PMI指數較快回落，預示在積壓需求快速釋放後，經濟回升勢頭有所放緩，但下半年指數均值運行在49.5左右水平，表明在各地積極落實「穩經濟、促增長」等政策帶動下，中國經濟保持相對穩定運行。

### 全球製造業需求仍低迷

光大銀行金融市場部宏觀研究員周茂華表示，上月製造業PMI回落、非製造業PMI改善，綜合PMI略微回調，反映當月中國整體經濟活動延續擴張態勢，惟受製造業活動放緩拖累，經濟擴張步伐略有放緩。他續稱，製造業數據放緩幅度的加快，主要受到外部需求復甦偏弱，以及季節性因素的疊加影響，當前全球主要經濟體製造業基本均在枯榮線下方運行，預示全球製造業需求依然低迷。

國金證券首席經濟學家趙偉觀察到，受外需邊際走弱，以及原材料成本抬升影

響，上月製造業新出口訂單降幅擴大，且中小型企業需求依然偏弱，採購量指標也有所回落，總體看「終端需求仍待進一步修復」。

周茂華指出，上月紡織業、部分原材料及高耗能等製造業市場需求低迷，拖累相關行業企業的補庫存、擴產能意願，考慮到中國高技術裝備製造業仍繼續擴張勢頭，製造業整體效率、效益料逐步提升。他並指，鑒於全球製造業需求低迷格局短期恐難改變，加之季節性因素的擾動，後續製造業與服務業景氣表現仍可能呈現分化，從上月製造業購進原材料價格指數上升看，當月PPI環比有望進一步改善。

### 消費品生產活動保持強勁

市場信心方面，2023年12月製造業的生產經營活動預期指數為55.9，較前值上升0.1個百分點，連續六個月處在較高景氣區間。趙慶河補充說，受元旦、春節臨近帶動，上月農副食品加工、食品及飲料精製茶等消費品行業預期指數均升至60以上高景氣區間，企業對近期行業發展

信心較強。

展望未來，趙偉強調，去年11月以來，廣義財政支出開始提速，前兩批增發國債項目清單落地，房地產領域「三大工程」加速布局，建築業景氣度已率先改善，未來或逐步向上游製造行業傳導。他說，中央經濟工作會議明確「以進促穩、先立後破」，在產業升級的政策思路下，高技術、裝備製造等新動能增勢較好，未來穩增長及產業支持政策對經濟的支撐效果有望進一步顯現，對中國經濟前景不必悲觀。

周茂華提醒，當前業界信心仍保持樂觀，越來越多行業企業逐漸進入主動補庫存周期，鑒於中國消費正向常態水平恢復，行業復甦不均衡問題也逐步得到收斂，製造業已具備修復動能，未來有望逐步擺脫低迷。他並指，「需求偏弱」是目前全球製造業最大拖累項，中國宏觀政策繼續促進消費和需求恢復的同時，也應進一步為製造業提供一定的幫扶與支持，藉此穩定市場預期，推動供需加快進入良性循環。

## 非製造業PMI上升至50.4

【大公報訊】記者倪巍農上海報道：國家統計局數據顯示，2023年12月，中國非製造業PMI報50.4，較前值提高0.2個百分點。分行業看，服務業PMI為49.3，與前值持平；建築業PMI為56.9，較前值提高1.9個百分點。分析稱，2023年四季度以來，非製造業PMI始終保持小幅增勢，需求側也呈現進一步恢復的趨勢，表明經濟內生增長動能正在積聚。

國家統計局服務業調查中心高級統計師趙慶河介紹，上月服務業PMI讀數與前值持平，水上運輸、航空運輸、住宿、居民服務等行業PMI低於46，但郵政、電信廣播電視及衛星傳輸服務、貨幣金融服務、保險等行業PMI仍處於55以上較高景氣區間。當月，由於部分企業在春節假期前加快施工進度，建

築業PMI擴張度加快。國金證券首席經濟學家趙偉提醒說，上月服務業新訂單迎來「弱改善」，服務業銷售價格也回升1.2個百分點至48.9，惟從業人員指數下滑0.4個百分點至46.3。同期，建築業新訂單指數較前值大幅回升2個百分點至50.6，建築業從業人員指數亦大幅改善3.5個百分點至51.7。

中國民生銀行首席經濟學家溫彬坦言，受寒潮等因素影響，上月部分與出行消費相關的服務業表現偏弱，而生產性服務業則仍保持一定韌性，總體看服務業PMI走勢優於季節性。建築業方面，新增國債的落實到位，對基建投資形成支撐，而「穩地產」政策效應的顯現，也令房地產市場環比表現得到改善，進而使得建築業景氣度大幅好於季節性。

## 人行同意 螞蟻變更為無實際控制人

【大公報訊】據內地媒體報道，人民銀行同意螞蟻集團旗下支付寶(中國)網絡技術有限公司，變更為無實際控制人。螞蟻集團發言人表示，有關調整不會影響業務日常運作，意味著馬雲已完成放棄集團控制權的相關程序。

### 馬雲放棄螞蟻控制權

據了解，今次調整源於2023年初螞蟻集團調整投票權結構，各主要股東彼此獨立行使股份表決權，無一致行動關係，不再存在股東單一或共同控制螞蟻集團的情形。另外，螞蟻集團旗下的恒生電子及國泰產險，亦分別發公告指已完成所有相關程序，變更為無實際控制人。

馬雲已完成放棄螞蟻集團控制權的相關程序。



螞蟻集團原為阿里巴巴(09988)旗下金融業務，於2014年分拆出來，以第三方支付平台支付寶起家，在2020年上市計劃暫停前，估值一度高達2350億美元。而螞蟻集團從阿里巴巴分拆後，阿里巴巴創始人馬雲一直是螞蟻集團的實際控制人。

即使是馬雲個人持股比例並不高，據螞蟻集團2020年IPO招股書披露，上市發行後馬雲個人持股比例不超過8.8%，但實際上馬雲始終掌握螞蟻集團的實控權，主要透過一致行動人等系列協議安排，控制杭州君瀚及杭州君澳兩個合夥企業，而這兩個合夥企業合計持有螞蟻集團53.46%股權。

不過，2023年初螞蟻集團在官網發布《螞蟻集團關於持續完善公司治理的公告》。當時的公告顯示，馬雲的股東投票權從約53%變成6%（股東分別獨立行使），代表了馬雲不再是實控人，其後螞蟻集團便處於無實控人的狀態，而當時市場解讀是螞蟻集團為重啟上市而鋪路。

這次獲人民銀行同意螞蟻集團旗下全資持有的支付寶(中國)網絡技術有限公司，變更為無實際控制人，馬雲放棄集團控制權的相關程序經過長達近一年的時間終告完成。

# 恭賀新禧

## 港九機械電器儀器業商會

地址：九龍荔枝角道85-91號四樓 電話：2393 4384 傳真：2393 3282  
E-mail: hkmim @ biznetvigator.com website: http://www.hkmim.com.hk

- 大同機械企業有限公司 電話：2376 6188 傳真：2433 0130
- 兆光行有限公司 電話：2572 2277 傳真：2834 3082
- 美高工業器材有限公司 電話：2386 7881 傳真：2386 1802
- 雷梁會計師事務所有限公司 電話：2566 8236 傳真：2578 7037
- 燦基電單車行有限公司 電話：2715 4333 傳真：2762 0309
- 長安鎖廠有限公司 電話：2602 2273 傳真：2601 0952
- 運通冷氣電業有限公司 電話：2780 5285 傳真：2780 2887
- 富強塑膠五金製品廠有限公司 電話：2896 2363 傳真：2897 3202
- 金來仕發展有限公司 電話：2690 4219 傳真：2690 4229
- 成盛五金坑轉行 電話：2395 2392 傳真：2391 6634

- 益民國產電器有限公司 電話：2743 1861 傳真：2785 7107
- 東源精密機械有限公司 電話：2361 0802 傳真：2386 0119
- 寶利金屬製品廠有限公司 電話：2915 7777 傳真：2915 0008
- 俊鋒精密製造有限公司 電話：2407 4028 傳真：2407 1848
- 維光柴油機有限公司 電話：2554 8889 傳真：2873 0344
- 恒業電器五金工程有限公司 電話：2341 8844 傳真：2343 4447
- 凱達機電泵業有限公司 電話：2148 1068 傳真：2148 1036
- 永利五金機電有限公司 電話：2332 0779 傳真：2385 4034
- 奇峰電子五金有限公司 電話：2311 0030 傳真：3428 2617
- 聯昌五金有限公司 電話：2332 2025 傳真：2780 5227

致意

# 新年快樂

- 許士芬研究所
- 士昌置業有限公司
- 鼎峰有限公司

致意