

# 中國經濟復甦 瑞銀上調GDP增速預測

## 汪濤：減息降準可期 樓市回穩提振市場信心

中國去年GDP增長強勁，券商與投行均看好今年經濟前景，瑞銀上調中國2024年GDP增長預測至4.6%，預計未來政策支持有望加碼，但力度較為溫和。中國銀行證券預計，今年全年GDP增速在5%左右，物價略有回升，總體經濟走勢前低後高。

大公報記者 彭子河

瑞銀亞洲經濟研究主管及首席中國經濟學家汪濤昨日發表最新觀點指出，未來幾個月，預計房地產活動和房地產市場逐漸企穩，這應有助於提振居民信心。再加上經濟活動和勞動力市場持續復甦，消費應可以繼續兌現疫情後的溫和修復，財政支持將更為顯性化，但預計基建增長不會提速。此外，儘管美國經濟增長可能放緩，但隨着全球科技周期的回升，預計出口增速也將溫和改善。瑞銀並預期，連同可能發行的新一批特別國債，今年中央政府將財政赤字率設定於3.5%至3.8%。估計人行將下調中期借貸便利（MLF）利率10至20個點子、存款準備金率下調25至50個點子，同時使用其他流動性工具，配合財政擴張。

### 中行：內需拉動經濟增長

中國銀行證券發表報告指出，去年全年中國GDP增長5.2%，經濟增長在預期範圍內。該行認為，今年經濟繼續總量平穩，結構變化持續。其中，新動能取代舊動能仍然繼續，高科技製造業快速增長而房地產產業鏈仍面臨調整壓力。傳統的消費增長仍然乏力，固定資產投資偏平穩，出口小幅回升。工業生產上行的動力來自於科技賦能的製造業行業，房地產繼續拉低經濟，但在此過程中新的經濟模式會逐步建立。

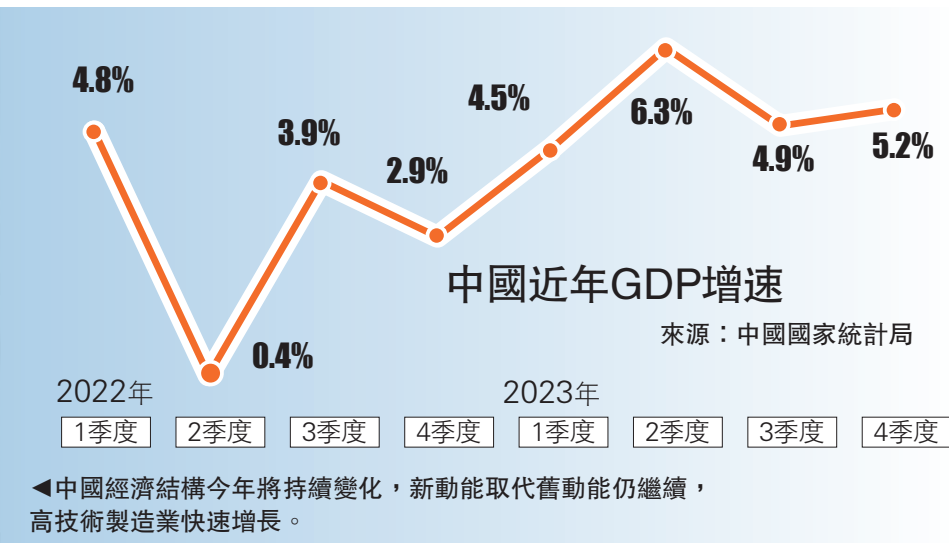
中國銀行研究院研究員范若濤認為，2023年中國經濟整體持續恢復，2024年中國經濟運行預計將延續溫和和恢復態勢，料GDP增長5%左右，內需仍將是經濟增長的主要支撐。

景順亞太區（日本除外）環球市場策略師趙耀庭表示，中國去年整體GDP按年增長5.2%，超出5%的預測。但由於GDP平減指數為-0.6%，使名義按年增長率由4.8%降至4.6%。他預期，政策制定者會將今年的GDP增長目標設定在5%左右，並於年內推出更多貨幣及基建投資刺激措施。

### 中泰證券：出口料轉為正增長

中泰證券指出，去年中國實際GDP增長5.2%，完成目標。預計今年出口同比回升甚至轉正，房地產投資跌幅收窄，製造業和基建投資繼續承擔逆周期調節職能。去年服務業佔GDP比例為54.6%，按年提高1.2個百分點，隨着服務業尤其是接觸性服務業低基數影響的消退，其對GDP增長的貢獻率今年可能明顯下降。

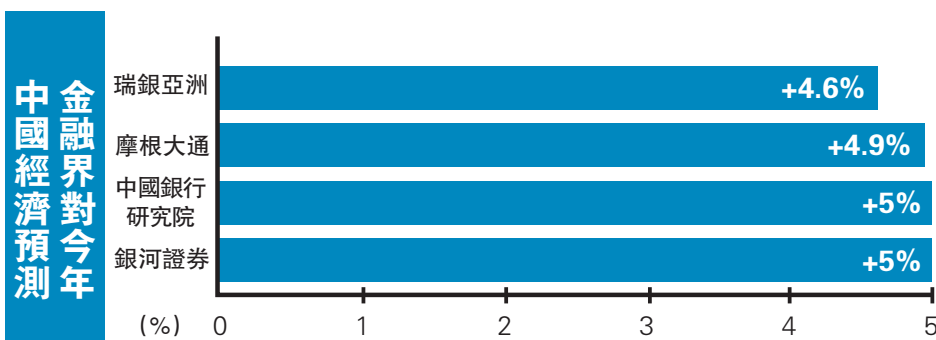
中泰證券表示，目前市場對今年GDP增速目標定在5%左右的預期較高，考慮到政策保持定力，該行不排除類似於2016年，採取GDP區間增速目標的可能，將今年GDP增速定在4.5%至5%。



中國經濟結構今年將持續變化，新動能取代舊動能仍繼續，高科技製造業快速增長。



中國經濟活動和勞動力市場持續復甦。



## 經濟逐步企穩 留意科技板塊

### 穩定信心

摩根資產管理環球市場策略師朱超平接受外電訪問時表示，近期出台的數據顯示經濟環境略有改善，或有助穩定投資情緒。雖然經濟復甦仍面臨挑戰，但相信在更多刺激措施出現時，將為內地股市注入動力。

朱超平認為，家庭和私人企業信心依然疲軟，房地產市場活動下降，認為更強而有力的財政刺激對於支持增長和市場信心至關重要。他預期3月初舉行的全國人民代表大會年度會議，可能會提供更多有關刺激政策的細節，並成為股市的催化劑。

摩根資產中國投資總監杜猛在摩根資產官方微信公眾號發布2024年展望，文中提到，在經濟逐步企穩的過程中，以供給創新打開市場需求的科技公司，和以供給約束形成盈利穩定性的資源稟賦類公司，或者具備較好的投資比較優勢。而在宏觀預期進一步企穩之後，還可以更多關注供給處於底部區間或基本出清的板塊，以及盈利對需求企穩回升敏感度較高的板塊。另外，一些領域出現了新的產業邏輯，進一步增強了盈利彈性，例如電子、通信設備自動化設備、醫藥等。

## 人幣佔國際支付4.14% 全球第四

### 國際支付

環球銀行金融電訊協會（SWIFT）發布的全球支付數據顯示，去年12月人民幣在國際支付的份額降至4.14%，繼續保持全球國際支付貨幣排名第四位。此外，昨日在岸人民幣兌美元扭轉連續五日的跌勢，在岸人民幣日盤收盤較上日漲20個基點，至7.1946元。當日人民幣兌美元中間價跌6點，至7.1174元。

去年12月，美元、歐元、英鎊在全球國際支付貨幣排名前三位，在國際支付的份額分別達到47.54%、22.41%及6.92%。SWIFT指出，整體12月人民幣在國際間支付金額按月跌11.94%，而全球整體國際支付金額則升1.94%。若撇除歐元區內支付，人民幣在全球國際間支付的市佔率為2.86%。

中國人行昨日進行1000億元（人民幣，下同）7天期逆回購操作，較過去兩日5470及7600億元有較大縮量。由於當日有270億元7天期逆回購到期，公開市場實現淨投放730億元。中國人行稍後還透露，下周二（23日）將進行700億元期限3個月的國庫現金定存招投標。信達證券固定收益首席分析師李一爽認為，儘管1月為繳稅大月，稅期或將對資金面帶來擾動，但考慮到前期政府債支出進程仍在持續，資金面收緊的幅度可能也會相對有限。

### 各主要貨幣全球支付份額

貨幣	2023年12月市佔率	11月市佔率	10月市佔率
1 美元	47.54%	47.08%	47.25%
2 歐元	22.41%	22.95%	23.36%
3 英鎊	6.92%	7.15%	7.33%
4 人民幣	4.14%	4.61%	3.60%
5 日圓	3.83%	3.41%	3.91%

## 比亞迪斥逾百億 印尼設廠

【大公報訊】近年內地車企不斷拓展海外市場，新能源車龍頭比亞迪（01211）亦動作頻頻。據內媒消息指，印尼經濟統籌部部長Airlangga Hartarto透露，比亞迪將在印尼投資13億美元（約101.7億港元），建設年產能為15萬輛汽車的車廠。同時，比亞迪剛在印尼推出三款電動汽車，分別SEAL、Atto 3和Dolphin，以進一步擴大其在當地市場的影響力，而比亞迪印尼業務負責人Eagle Zhao表示，計劃於今年底前在該國增加50個銷售據點。

分析指出，近期比亞迪力拓東盟市場，且銷售表現較同業為佳，因主打經濟型車型受歡迎，而且與當地經銷商合作關係良好。至於比亞迪選中印尼設廠，主因是該國為東盟人口最多國家，中產人數不斷上升，加上當地政府大力發展新能源車。印尼海洋與投資統籌部部長Luhut Binsar Pandjaitan曾表示，印尼正計劃推出一套激勵措施，以吸引電動車製造商投資，市場估計可能考慮取消對投資當地電動車工廠的企業所徵收的進口關稅和增值稅。



比亞迪力拓東盟市場，且銷售表現較同業為佳。

相對而言，上汽通用五菱汽車更早在2015年，便與內地16家上游零件供應商組團進入印尼市場，投資10億美元，僅用兩年時間，便建起年產能12萬輛整車的生產基地。同時，印尼政府積極支持相關發展，為刺激電動車消費和使用，將電動車的增值稅從11%階段性下調至1%，從財政預算中撥出資金為購買電動車者提供補貼，並為電動車提供免費停車位。

另一方面，印尼之所以能吸引車廠進駐，因該國資源豐富。市場估計，印尼鎳資源儲量全球第一，高達約2100萬噸，佔全球儲量的24%。目前全球只有約5%的鎳用於電動車的動力電池，預計到2030年，全球電動車對鎳的需求將從5%升到整個鎳供應的59%。

## 方圓看好港IPO市場 擬增聘人手

【大公報訊】華潤現代服務宣布，完成併購方圓企業服務股權交易。華潤現代服務執行董事、總經理張立強表示，該公司是華潤集團重點培育發展現代服務業的新興業務單元，承擔着華潤集團探索布局香港及內地現代服務業的重要使命，經過兩年多的努力，已經形成企業綜合服務、供應鏈服務、科創服務的多元化業務組合，併購完成後，將立足香港「背靠祖國、聯通世界」的獨特優勢，推進方圓快速發展。

方圓董事兼行政總裁魏偉峰表示，將借助華潤現代服務的優勢資源，擴大在香港和內地市場的影響力，又料未來仍有很多內地企業來港上市，對公司秘書和ESG需求上升，故計劃將人手由現時

逾百人，三年內增至200人。

魏偉峰表示，雖然現時港股氣氛較差，但認為市場有起有落，香港作為國際金融中心，在法規及靈活性方面具很大優勢，故仍很多內地公司有意來港上市。他指出，該公司自2011年成立至今，依託清晰的市場定位，主要提供成熟優質的上市及私人公司秘書及合規服務，並拓展例如ESG報告顧問服務、員工激勵計劃及私人信託服務、股東識別服務等多元化服務，令該公司成為行業首選服務供應商，並料這次股權交易，有助公司發展更上一層樓。

他表示，方圓向很多香港上市企業提供公司秘書服務，有關市佔率排前三位，特別在IPO的公司秘書服務，更在



方圓企業服務董事兼行政總裁魏偉峰。

過去7、8年，均居行業第一。隨着市場對公司秘書、ESG、合規工作及信託服務需求上升，他對公司前景十分有信心。

## 碧桂園擬12億洽售悉尼地塊

【大公報訊】正面對財困的碧桂園（02007），加速出售資產。據內媒報道，碧桂園澳洲子公司Risland Australia擬以2.4億澳元（約12.3億港元），洽售悉尼剩餘所持地塊權益。碧桂園回應指，目前正就澳洲項目積極接洽中，推進順利的情况下，可望在今年上半年完成資產出售，將按照相關披露要求適時向投資者披露項目處置細節，並確保處置資金的合理使用，亦會按法律順序進行償付，確保公平公正對待所有利益相關方。分析指出，若交易作

實，則碧桂園變相退出澳洲市場。

近期碧桂園召開2024年度工作會議，主席楊惠妍表示，今年公司預計交付量逾48萬套，仍是天量的交付任務，公司上下要從資金、資源以及個人狀態上做好充分準備。

### 遠洋集團傳會晤債權人

另外，外電報道，遠洋集團（03377）已在本周三與一批關鍵的境外債券持有人會晤，為公司違約以來首次。消息人士表示，這些臨時債權人團

體共同持有遠洋6隻未償還高級無擔保票據中的逾25%，此前指示債券受託人本月稍早時候發出法定要求償債書，以促使遠洋坐上談判桌。消息稱，該境外債權人團體正與海通國際證券合作，由後者擔任財務顧問，年利達律師事務所擔任法律顧問。根據此前報道，遠洋告知部分債券持有人公司擬把所有境內人民幣債券展期。遠洋表示銷售規模持續下降，流動性仍未改善，較長期整體分期兌付展期方案，能使公司更穩定運營，並為投資人保持公司價值。