

# 中國製造業供需續擴張 復甦動能強

## 新出口訂單創一年高 專家：經濟基礎穩固

雖然受到春節季節性因素擾動，但中國製造業運行仍保持穩定。國家統計局昨公布，2月製造業PMI較前值微降0.1個百分點至49.1。財新同日發布的PMI為50.9，較前值提高0.1個百分點，該數據自2021年下半年以來首次連續四個月保持擴張，並創去年9月以來新高。

分析稱，剔除季節性因素看，中國經濟運行和製造業需求總體平穩，隨着3月製造業生產較快回升，以及需求、價格、預期等方面的積極變化，製造業景氣度已具備回升基礎。

大公報記者 倪巍晨

國家統計局服務業調查中心高級統計師趙慶河介紹，春節假期是製造業傳統生產淡季，而疫後企業員工假期返鄉增多，對企業生產經營影響較大。官方數據顯示，2月大型企業PMI為50.4，與前值持平；中型企業PMI報49.1，較前值提升0.2個百分點；小型企業PMI為46.4，較前值下降0.8個百分點。當月製造業5大分類指數均低於臨界點，除新訂單指數與前值持平，其他4項均較前值下降。

光大銀行金融市場部宏觀研究員周茂華指出，今年春節長假落在2月份，市場對製造業活動的波動有充分預期，總體看官方PMI基本持平，反映經濟復甦比市場預期更樂觀。中國民生銀行首席經濟學家溫彬認為，上月官方製造業PMI雖較前值回落0.1個百分點，但總體仍略好於季節性。製造業動能指標（製造業新訂單減去產成品庫存）從1月的-0.6%升至2月的1.1%，表明中國經濟復甦動能增強。

### 扎實推進 經濟高質量發展

以中小企業為主要樣本的財新2月中國製造業PMI創去年9月以來新高，預示製造業運行延續改善勢頭。財新智庫高級經濟學家王喆表示，市場景氣度改善背景下，製造業供需繼續擴張，反映外需狀況的新出口訂單指數創一年來新高。他續稱，財新製造業PMI自2021年下半年以來首次連續四個月擴張，預示經濟總體向好、高質量發展扎實推進。

展望未來，企業對春節後市場發展信心進一步增強。具體

看，2月官方製造業生產經營活動預期指數為54.2，較前值提升0.2個百分點。其中，大型、中型、小型企業預期指數分別錄54.8、53.2和54.3；分行業看，木材加工及傢俱、汽車、鐵路船舶航空航運設備、電氣機械器材等行業預期指數均在58以上較高景氣區間。此外，財新企業對未來一年生產前景的樂觀度也升見去年5月以來新高，支撐企業樂觀預期的因素包括全球經濟狀況的改善、新產品線，以及對新設備的投資等。

### 政策發力 支持中小企發展

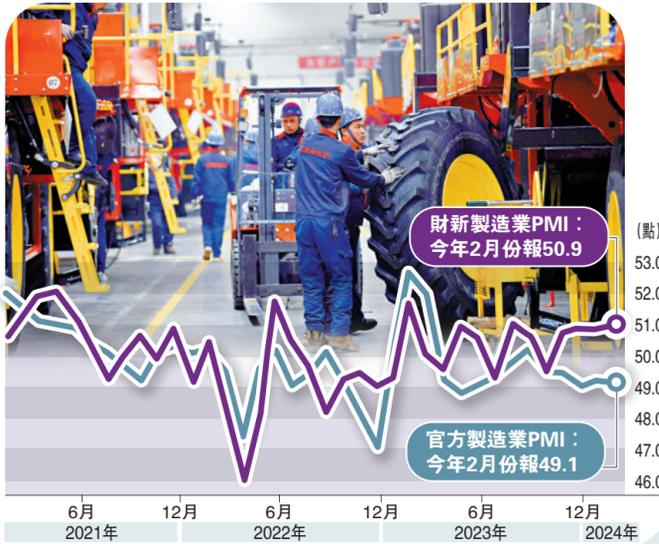
周茂華相信，消費端仍有較大修復空間，在製造業領域支持政策力度不減，房地產市場復甦勢頭強化，以及製造業新動能增強、結構持續優化背景下，未來中國製造業活動復甦的前景更趨樂觀。廣開首席產業研究院高級研究員羅奕劭預計，隨着春節後生產活動的逐步恢復，製造業供給料明顯改善，需求端在宏觀政策扶持下將保持穩定，3月官方製造業PMI有望持平或小幅上行。

王喆補充說，春節後各地持續傳遞穩經濟意願、提振市場主體信心，前期各項政策落地見效情況是未來關注的重點，「政策在保障民生、改善預期等環節或需進一步發力。」羅奕劭認為，相關政策應繼續向擴內需、促就業、增收入、支持中小企發展等方向發力。溫彬相信，春節後各地重大工程項目開工，待兩會明確新的政策目標和重點任務後，開工狀況將進一步提升，中國經濟增長動能有望繼續蓄積。



▲春節後各地開復工狀況將進一步提升，經濟增長動能有望繼續蓄積。

### 中國製造業PMI (官方與財新)



財新製造業PMI：今年2月份報50.9  
官方製造業PMI：今年2月份報49.1

### 各界評論

**國家統計局服務業調查中心高級統計師趙慶河**  
2月製造業處於傳統淡季，春節假日因素下製造業活躍度下降，非製造業PMI擴張度繼續提升，中國經濟總體延續擴張態勢

**光大銀行金融市場部宏觀研究員周茂華**  
中國經濟復甦狀況比市場預期更樂觀，在製造業支持政策力度不減，地產復甦勢頭強化背景下，未來製造業復甦前景趨樂觀

**廣開首席產業研究院高級研究員羅奕劭**  
隨着春節後生產活動的逐步恢復，預計3月官方製造業PMI有望持平或小幅上行

**中國民生銀行首席經濟學家溫彬**  
春節後各地重大項目正集中開工，待兩會明確新的政策目標和重點任務後，開復工狀況進一步提升，中國經濟增長動能持續

**財新智庫高級經濟學家王喆**  
財新製造業PMI連續四個月擴張，預示中國經濟總體回升向好、高質量發展扎實推進。建議後續政策在保障民生、改善預期等環節進一步發力

大公報記者倪巍晨整理

## 春節出行消費旺 服務業景氣度高

【大公報訊】記者倪巍晨上海報導：2月中國官方非製造業商務活動指數（非製造業PMI）連續3個月上升，較前值升0.7個百分點報51.4，表明行業擴張步伐進一步加速。其中，服務業和建築業PMI分別為51、53.5，擴張度各較前值提升0.9個百分點和下降0.4個百分點。



▲隨着宏觀政策的持續發力，中國服務業有望保持穩健擴張。

受訪分析師指出，上月官方服務業PMI改善的主因，隨着宏觀政策的持續發力，居民就業和收入有望繼續改善，2024年中國服務業有望保持穩健擴張。

### 文娛PMI達60以上

國家統計局服務業調查中心高級統計師趙慶河介紹，2月服務業PMI擴張力度增強，與節日出行、消費密切相關的行業生產經營較為活躍。其中零售、鐵路運輸、道路運輸、餐飲、生態保護及公共設施管理等行業PMI均在53以上；航空運輸、貨幣金融服務、文化體育娛樂等行業PMI也都處在60以上的高位景氣區間。他補充說，建築業PMI雖受春節

假期和低溫雨雪天氣等因素影響下降，但仍保持擴張態勢，行業總體延續增長勢頭。

業界情緒方面，2月非製造業的業務活動預期指數為57.7，雖較前值下降2個百分點，但仍處較高景氣區間，表明企業對近期市場發展繼續看好；其中，服務業、建築業的預期指標分別為58.1和55.7。

光大銀行金融市場部宏觀研究員周茂華預計，疫情影響持續減弱，宏觀政策有力支持下，居民就業和收入有望進一步改善，今年服務業料保持穩健擴張態勢。廣開首席產業研究院高級研究員羅奕劭分析稱，製造業受春節假期影響活躍度有所下降，但從官方製造業、非製造業PMI走勢看，中國經濟穩步復甦態勢沒有改變。

## 內地新樓均價揚 二手未止跌

【大公報訊】中國指數研究院昨日發布的報告顯示，2月中國百城新建住宅均價每平米為16267元（人民幣，下同），環比及同比分別升0.14%及0.57%。當月百城二手住宅平均價格每平米為15173元，環比下跌0.37%，已連續22個月環比下跌；同比跌幅也擴大至4.31%。

中國指數研究院相信，全國兩會將至，兩會後供需兩端政策或加大對樓市托底力度，預計將以降成本、降門檻等方式促進購房需求釋放。3月將進入傳統樓市旺季，房企或加大推盤力度，在供需兩端政策協同發力下，核心城市「小陽春」行情預計將逐漸開啟。

從城市規模看，新建住宅價格方面，當月一線城市環比跌幅擴大，跌0.19%；二線、三四線城市環比升幅收窄，分別升0.17%及0.01%。二手住宅

方面，各線城市環比房價跌幅均收窄。一線城市、二線城市、三四線城環比跌幅分別為0.36%、0.35%及0.4%。

### 分析料穩樓市政策加碼

從漲跌城市個數來看，新建住宅中，40個城市環比上漲，38個城市環比下跌，22個城市持平。二手住宅房價除三亞小幅上漲外，其餘99個城市環比均下跌，已連續9個月超90城房價下跌。

但其中近九成城市環比跌幅收窄，這或表明市場正在逐步築底企穩。

中國指數研究院指出，展望兩會後，供需兩端政策或加大對樓市托底力度，其中一線城市或將繼續漸進式調整樓市政策，核心二線城市則有望全面取消限購、繼續下調商貸首付比例以及房貸利率。供給端方面，城市房地產融資協同機制加速落地見效，將對項目保交付及購房者信心修復產生積極作用。

### 北上廣深樣本城市房價表現

城市	新建住宅均價 (元人民幣/平米)	環比變幅	二手住宅均價 (元人民幣/平米)	環比變幅
北京	45131	+0.17%	74027	-0.49%
上海	51739	+0.26%	63858	-0.33%
廣州	24731	+0.11%	38775	-0.33%
深圳	52825	-0.28%	70091	-0.27%

## 內地車企放榜 理想上月交付增21%跑出

【大公報訊】多家車企公布2月銷量或交付量，以理想汽車（02015）表現最亮麗，交付20251輛，同比升21.8%。理想董事長李想表示，儘管2月受到了春節、理想L系列年款換部分車型售罄的影響，但日均交付量（不含8天春節假期）較去年2月日均交付量仍然大幅增長，隨着新車型的發布和交付，目標是3月恢復到月交付5萬輛的水平。至於其他車企，僅吉利（00175）上月銷量升3.2%，蔚來（09866）及比亞迪（01211）均跌逾三成。

### 比亞迪交付跌逾三成

同時，理想汽車昨舉行2024春季發布會，發布理想汽車首款純電MPV理想MEGA，指引價為55.98萬（人民幣，下同）。李想表示，理想MEGA要成為50萬以上銷量第一的產品，而理想L系列車

型亦正式上市，3月3日就將開啟交付，若在3月31日前預定購買的用戶都將享有5000元的選配基金。理想管理層早前曾表示，今年第一季汽車交付量目標10萬至10.3萬輛。

理想汽車目前已建成逾300座超充站，計劃未來投入逾60億元，建造超過5000個直營5C充電站，覆蓋全國95%的高速和重要國道。在城市區域，採用加盟模式的充電站也將於2024年大規模落實。理想MEGA使用城市超充樁的平均充電功率達到300千瓦，充電15分鐘可補充500公里續航。

其他車企銷量或交付量方面，上月吉利銷量約11.14萬輛，按年升約3%。當中，新能源車品牌極氪2月銷量7510輛，按年升38%，而領克銷量1.32萬輛，升9%。今年首兩月，吉利總銷量增長55%。小鵬在2月交付智能電動車

4545輛，按年跌24.3%。

高盛發表研報指，理想汽車2023財年收入約1240億，按年增1.74倍，符合該行預期。該行形容，理想汽車是一家領先的純新能源汽車製造商，在中國新能源汽車市場份額為5%，相信集團將擁

▶理想今年首季汽車交付量目標十萬輛。



有最強大的車型儲備到今年，將推出5款新車，銷售網絡擴張至400家門店，該行預計純電動車型的競爭定位和深化的銷售網絡將推動集團增長。相信理想憑藉持續的規模經濟和營運槓桿，及強勁現金流，料實現最快的盈利增長。

### 2月主要車企銷量/交付量

車企	銷量/交付量(輛)	同比變化
理想(02015)	20251	+21.8%
吉利(00175)	111398	+3.2%
小鵬(09868)	4545	-24.3%
蔚來(09866)	8132	-33.1%
比亞迪(01211)	122311	-36.8%



▲理想L系列車型3月3日開啟交付。