

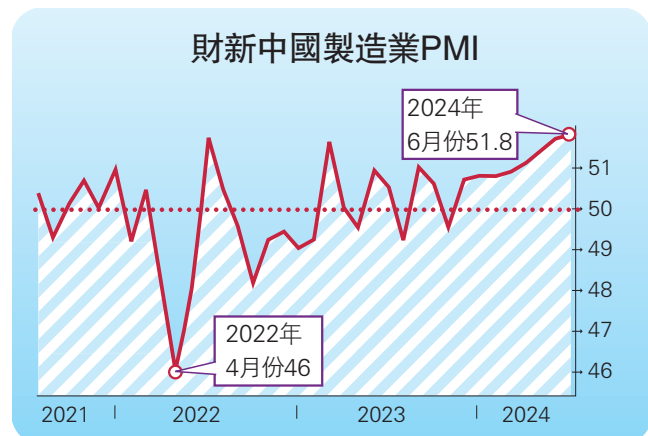
# 中國經濟向好 財新PMI創三年新高

## 專家：補庫存周期將啟動 政策宜加碼刺激需求

中國製造業擴張步伐顯著加速。財新昨日發布的6月中國製造業採購經理指數（PMI）報51.8，較前值提升0.1個百分點，連續八個月保持擴張，並創2021年6月以來新高。

財新智庫高級經濟學家王喆表示，6月中國製造業景氣度維持向好，供給、內需、出口均保持擴張，採購量與庫存呈現升勢，就業收縮幅度也獲改善，預示中國經濟延續回升向好態勢。分析稱，綜合財新及官方PMI數據，製造業生產的擴張快於需求，預計新一輪補庫存周期近期將啟動，針對市場信心和有效需求不足的問題，宏觀政策應繼續加碼。

大公報記者 倪巍晨



◀6月財新製造業產出呈現兩年來最強勁擴張勢頭，出口訂單也繼續增加。

6月財新製造業產出呈現兩年來最強勁擴張勢頭，消費品類繼續錄得尤為顯著的增速，出口訂單也繼續增加。面對新業務量的增加，企業積壓訂單連續四個月攀升，部分企業選擇增加用工，但其他企業仍有離職或裁員情況，6月整體用工量接近持平。為配合增產，財新製造業樣本企業採購增速創逾三年新高。製造業成品庫存結束了5月份的收縮，呈輕微上升。

### 成本增 製造商半年來首加價

6月財新製造業供應商供應速度在今年2月後首次出現下降，惟降幅輕微。運費開始上漲及原材料提價推高了製造業整體投入成本，當月製造業投入價格漲幅升見兩年來新高。為應對成本壓力，製造商近六個月來首次調升銷售價格，加價幅度為八個月來最勁，出口價格漲幅亦升至兩年半以來最高。

國家統計局日前發布的6月中國製造業PMI報49.5，與前值持平。平安證券首席經濟學家鍾正生指出，製造業生產擴張快於需求，預示「產銷率」或仍處低位且需求偏弱。另一方面，今年中國出口面臨的整體外需環境較為穩健。鍾正生強調，得益於供給結構的優化、開發商年中的集中促銷，以及「5·17」系列房地產新政

的發酵，6月以來房地產銷售有所恢復，並成為內需端的一大亮點。不過，建築施工數據的同比走弱，居民消費表現不佳，一定程度拖累經濟恢復斜率，二季度中國實際GDP增速預計在5%至5.2%。

因憂心市場競爭的加劇，以及市況的多變，6月財新製造業樣本企業樂觀度降至逾四年半以來新低。

王喆說，中國經濟延續回升向好態勢，但市場信心和有效需求的不足，仍是當前經濟面臨的極大挑戰。他建議，政策對經濟的支持力度仍需加強，前期「三大工程」、房地產調控措施優化調整、大規模設備更新和消費品「以舊換新」等政策還應進一步落地顯效。財稅改革等相關政策的推進，也應格外注重培育市場經營主體樂觀預期。

### 補貼政策利好耐用消費品

華金證券首席宏觀及金融地產分析師秦泰認為，在房地產周期持續下行、地方債務風險加速化解背景下，決策層並不急於放寬對政府投資項目收益性的要求，也不願通過貨幣政策的寬鬆實施刺激地產和投資，「借助財政補貼政策刺激耐用消費品，或是短期有望改善企業信心的最優政策選項」。

### 各界對中國經濟前景看法

財新智庫高級經濟學家王喆	6月製造業景氣度維持向好，供給、內需、出口保持擴張，採購量與庫存呈現升勢，經濟延續回升向好態勢
華金證券首席宏觀及金融地產分析師秦泰	新一輪補庫存周期有望啟動，但斜率或較平緩。當前財政補貼刺激耐用消費品，或是短期改善企業信心的最優政策選項
平安證券首席經濟學家鍾正生	近月外需保持相對強勁，今年整體外需環境較穩健，二季度中國實際GDP增速或在5%至5.2%

大公報記者倪巍晨整理

## 比亞迪上月交付增35% 小米首超萬輛

【大公報訊】小米（01810）SU7於3月28日正式上市後，市場反應理想，帶動一眾小米汽車概念股備受追捧，包括A股北汽藍谷（600733）觸及漲停，德邁仕（301007）上升逾7%。

小米汽車今年5月交付量為8630輛，當時小米已承諾6月份交付量將超過一萬輛，如今該目標已經達成。昨日小米公布6月交付量超過1萬輛，更預計7月交付量繼續維持在萬輛以上水平。小米汽車更推出了價值8000元的Nappa真皮座椅、增強智駕功能免費贈送活

動，其中的增強智駕功能更終身免費。

受小米公布強勁數據刺激，小米汽車概念股受到追捧，今年3月宣布與小米等共建電芯工廠的A股北汽藍谷，昨日股價曾漲停。另一隻A股德邁仕由於其生產的1款方向絲杠應用於小米汽車中，被視為小米汽車概念股，昨日股價升逾7%。

除小米汽車交出令市場滿意的「成績表」外，其他造車新勢力近月的銷量也明顯增加。蔚來（09866）公布6月

份交付量達21209輛，同比增長98%，創歷史新高；理想（02015）6月份交付量也達到4.77萬輛，按年增長46.7%，理想L6月交付量成功突破2萬輛。比亞迪（01211）6月份的交付量則為34.16萬輛，同比增加35%。

吉利汽車（00175）在6月份的銷量達到16.6萬輛，增長24%，集團決定將全年銷量目標上調約5%，由190萬輛上調至200萬輛。小鵬（09866）6月份交付量則為10668輛，按年增長24%，按月則增長5%。

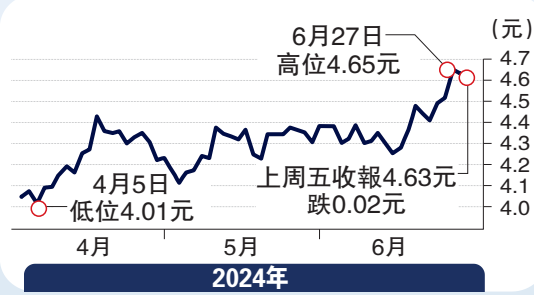
# 港股方向未明朗 中資電訊股料跑贏

### 每周精選股

港股上周五再度調整，全周跌425點，惟分析指出，大市表現仍會反覆，但市場憧憬三中全會將公布刺激經濟政策，令部分板塊的走勢明顯優於大市。近日中資電訊股的走勢較為「硬淨」，專家建議可留意中資電訊股，包括中移動（00941）及中電信（00728）。



◀中資電訊股的走勢較「硬淨」，專家建議可留意中移動。



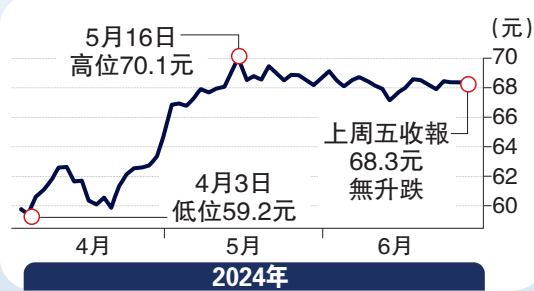
### 中電信 (00728)

買入價：現價  
目標價：5元  
止蝕價：4.5元  
評論：近日走勢明顯轉強，在市況下跌的情況下逆市上升，雖已累積了一定升幅，但現價仍可吸納，目標看5元，跌穿4.5元止蝕。



掃一掃有片睇

香港股票分析師協會副主席 郭思治



### 匯控 (00005)

買入價：現價  
目標價：中長線持有  
止蝕價：不設止蝕位  
評論：近期匯控的走勢明顯優於大市，相信即使恒指的走勢維持反覆，匯控仍會出現穩步上升的趨勢，不過此股的上升步伐向來較緩慢，故此只宜作中長線投資，建議可現價吸納並中長線持有，不設止蝕位。



### 聯想集團 (00992)

買入價：10.8元  
目標價：13.0元  
止蝕價：9.5元  
評論：集團去年第四季業績明顯改善，料AI電腦及伺服器業務將繼續帶動其盈利出現增長，加上其伺服器銷售在內地市場排位已躍升至前三位，未來的發展樂觀，建議可候10.8元買入，目標價13元，跌穿9.5元止蝕。

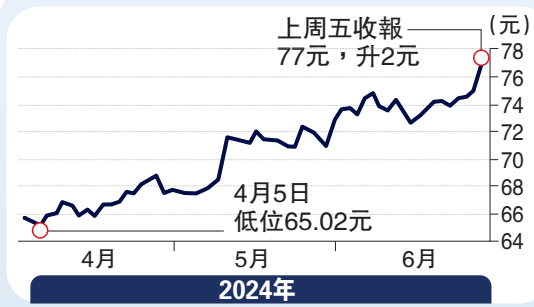


獨立股評人 熊麗萍



### 攜程 (09961)

買入價：370元  
目標價：410元  
止蝕價：340元  
評論：受惠於網上預訂酒店及交通車票平均增長達四成，公司首季盈利表現不俗，增速達28%。預計隨着暑期出遊熱潮來臨，將令業務進一步受惠，前景可看高一線，建議候370元買入，目標價410元，跌穿340元止蝕。

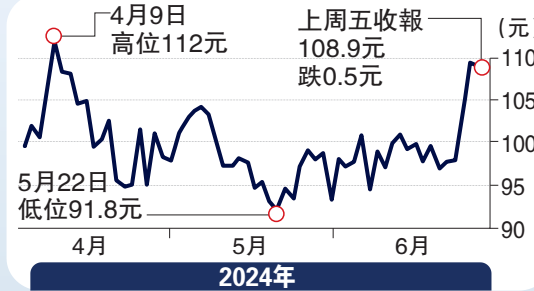


### 中移動 (00941)

買入價：74元  
目標價：90元  
止蝕價：69.5元  
評論：中移動擁有全球最大的5G和光纖網絡，並率先啟動5G-A建設，業務發展有機會出現大躍進，加上公司擁有強勁的現金流，有助維持高息政策，屬進攻退守之選，建議候74元買入，目標價90元，跌穿69.5元止蝕。



資深證券界人士 謝明光



### ASMP (00522)

買入價：103元  
目標價：115元  
止蝕價：96元  
評論：集團主要生產半導體設備與材料，客戶包括Mellanox、Innolight和英偉達等公司，隨着半導體行業出現復甦，對此股的盈利會帶來正面刺激，故上調其2024至2026財年盈利約10%，並建議可候103元買入，目標價115元，跌穿96元止蝕。