

中國經濟向好 製造業PMI創七個月高

一系列政策發力助推 分析料今季GDP增5.3%

數據亮麗

中國製造業景氣度持續改善。國家統計局數據顯示，11月製造業採購經理指數（PMI）報50.3，較10月上升0.2個百分點，連續3個月向上、連續2個月位處擴張區，創今年4月後的7個月新高，表明經濟向好態勢進一步確立。國家統計局服務業調查中心高級統計師趙慶河介紹，一系列存量和增量政策持續協同發力，帶動製造業擴張步伐加快。

分析稱，隨着一攬子刺激政策效果的持續顯現，市場預期和信心同步提升，預計本季中國GDP按年增長5.3%，全年GDP有望實現5%左右增長，未來製造業PMI料在擴張區間平穩運行。

大公報記者 倪巍晨上海報道

分企業規模看，11月大型企業PMI為50.9，雖較前值回落0.6個百分點，但仍在榮枯線上方；中型、小型企業PMI分別為49.1、49.1，各較10月升0.6個及1.6個百分點。年內大型企業PMI始終保持擴張態勢，對製造業整體平穩運行起到良好的壓艙石作用，而助企幫扶措施的加碼，也帶動中小企業景氣度雙雙改善。

光大銀行金融市場部宏觀研究員周茂華表示，11月份製造業PMI擴張步伐小幅加速，訂單需求改善的同時，企業預期進一步增強，與之對應的是原材料採購增加，以及生產步伐擴大。

他直言，宏觀政策效果正持續顯現，供需兩端延續恢復態勢，內需動能不斷增強。此外，海外消費旺季與提前囤貨也帶動外需訂單邊際改善。

值得一提的是，11月製造業PMI五大核心指標呈現「三升一平一降」格局。生產指數較10月提升0.4個百分點至52.4，新訂單指數升0.8個百分點至50.8，供應商配時指數提升0.6個百分點至50.2，原材料庫存指數持平於48.2，從業人員指數則回落0.2個百分點至48.2。

製造業投資累升9.3% 超去年

廣開首席產業研究院資深研究員馬泓認為，製造業PMI連續兩個月擴張，製造業景氣度整體向好。一攬子刺激政策加持下，新訂單、新出口訂單等製造業需求指標均改善，生產指數擴張度也進一步向上。

製造業投資方面，中國民生銀行首席經濟學家溫彬留意到，今年首10

個月製造業投資累計按年增長9.3%，高於去年全年的6.5%，相當程度上成為「穩投資」的壓艙石。得益於一攬子增量政策的加力推出，以及已出台存量政策效應的逐步顯現，製造業景氣度正在回升。

展望後市，11月製造業生產經營活動預期指數較10月提升0.7個百分點至54.7，連續兩個月向上，表明業界信心的增強。

房地產銷售回暖 刺激消費

溫彬指出，美國大選塵埃落定，關稅政策落地時間的提前或激發「搶出口」現象，進而對本季中國出口增速構成支撐。另一方面，第四季度中國一攬子增量政策的加力推出及落地，令經濟回升向好基礎進一步鞏固。

「本季中國GDP按年或錄得5.3%左右增長，至於2024年全年GDP預計增長5%。」

「製造業景氣度短期大概率進一步擴張。」馬泓分析，當前全國房地產銷售呈現良好表現，國債與地方政府債券發行節奏也有所提速，製造業終端消費需求預計改善。「年末製造業投資有望保持較快增速，中國經濟整體基本面向好。」

周茂華相信，存量和增量政策仍有較大釋放空間，隨着房地產行業企穩復甦跡象有所增強，製造業需求有望進一步改善。另一方面，當前中國高基數和裝備製造業仍續較高景氣度，加之外需仍存一定韌性，製造業有望進一步恢復，經濟增長動能也有望繼續增強。

服務業PMI持平 維持擴張區間

中國非製造業商務活動指數（PMI）保持平穩運行。國家統計局數據顯示，11月非製造業PMI報50，擴張度較10月回落0.2個百分點，但仍位於榮枯線臨界點。國家統計局服務業調查中心高級統計師趙慶河表示，11月服務業PMI景氣度與前值持平，建築業景氣度在戶外施工淡季因素擾動下有所回落，總體看非製造業保持平穩運行。

重點項目落地 帶旺建築業

分行業看，11月服務業PMI為50.1，與10月持平，連續兩月維持擴張；其中，電信廣播電視及衛星傳輸服務、互聯網軟件及信息技術服務、貨幣金融服務、資本市場服務、保險等行業PMI均處55以上較高景氣區間，但批發、零售、住宿、餐飲、生態保護及公共設施管理等行業PMI低於榮枯線。當月，建築業PMI為49.7，較10月下降0.7個百分點。

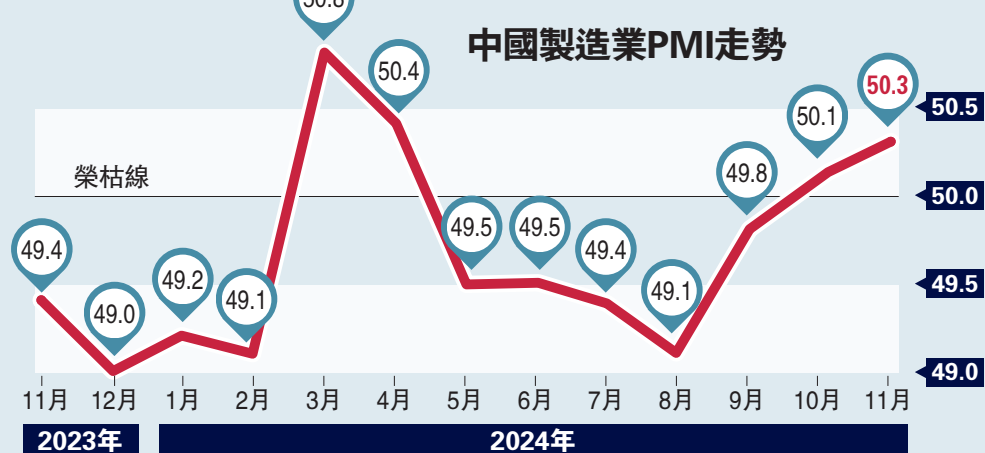
大公報記者 倪巍晨上海報道



▲滙都II昨日進行次輪開賣，買家在售樓處揀樓。



▲隨着一攬子刺激政策效果的顯現，未來製造業PMI有望繼續在擴張區間平穩運行。大公報記者倪巍晨攝



維護流動性 人行本月或降準0.5百分點

年末市場資金面或再現季節性收斂。受訪分析師指出，12月中上旬，地方政府置換供給將迎來高峰，加之當月到期的1.45萬億元人民幣中期借貸便利（MLF），以及公開市場逆回購到期等因素，人民銀行大概率會綜合運用公開市場操作、MLF操作，以及降準0.5個百分點等組合操作，向市場注入中長期流動性，藉此確保跨年流動性平穩，助力2025年中國經濟實現「開門紅」。

光大銀行金融市場部宏觀研究員周茂華表示，從近幾個月實體融資需求和企業盈利狀況看，監管部門仍有進一步降低融資成本的必要性，但人行需綜合考量銀行系統淨息差壓力，中美利差擴大的潛在影響，以及中國經濟的實際增長水平。

第三季以來，人民銀行始終堅持「支持性」政策立場。華金證券首席宏觀及金融地產分析師

秦泰提醒，財政實施寬鬆、促進房地產市場「止跌企穩」，以及推動中國經濟內需和價格水平同步溫和回升，是現階段行政策的主要導向。另一方面，通過新增工具實現量價歸位，提升數量從貨幣到信用和利率「由短及長」，以及從貸款到存款的傳導效率，構成了人行健全貨幣政策框架，提升貨幣操作精準性的主要工作重心。

展望本月，周茂華認為，當前中國

經濟有效需求不足的問題依然存在，考慮到相對較低的物價環境，以及人民幣匯率彈性的顯著增強，降準、減息等常規貨幣工具仍有充足操作空間。

助力明年經濟「開門紅」

周茂華判斷，為引導金融機構加大對實體經濟的支持力度，助力明年中國經濟實現「開門紅」，不排除年底後人行再次降準的可能性。

秦泰相信，為提供必要的長期流動性支持，人行或在12月再度降準0.5個百分點，但年末恐難見減息操作。他分析指，中國經濟正處結構轉型升級關鍵期，貨幣政策延續配合性、強調精準性，人行不會通過貨幣端大規模寬鬆來刺激低效投資和信貸融資需求，「我們維持2025年人行開展0.3至0.4厘『支持性減息』，以及1個百分點降準的預測。」

大公報記者 倪巍晨上海報道



▲專家相信，人行在降準、減息等常規貨幣工具仍有充足操作空間。

蔡昉：改革與宏觀經濟政策 宜全納入工具箱

第二十四屆中國經濟學年會昨日在北京大學舉辦，中國社會科學院國家高端智庫首席專家蔡昉（圖）發表主旨演講時表示，改革與宏觀經濟周期性工具的結合，以及長期工具與短期工具的協同使用，都應被納入一攬子的宏觀經濟政策工具箱中。要從人力資本的培養和公共就業的服務兩方面來解決中國的結構性就業矛盾。

蔡昉表示，疫情過後，儘管採取了刺激性的政策並達到預期效果，但由於新時代背景下的新挑戰，如進入中度老齡化社會、人口負增長等，面臨

的充分就業狀態不再是原先的自然失業率水平。此時，僅僅依靠傳統的宏觀經濟政策工具，如財政政策和貨幣政策，已不足以充分解決結構性就業矛盾並降低自然失業率。

應對結構性矛盾 降失業率

基於上述情況，蔡昉續指，除了繼續運用宏觀經濟政策工具外，還需要結合公共服務、體制改革等一系列政策工具。這意味着改革與宏觀經濟周期性工具的結合，以及長期工具與短期工具的協同使用，都應被納入一攬子的宏觀經濟政策工具

箱中。此外，還需要關注貝弗里奇曲線，擴充、貫通長期化政策工具（公共就業服務和提高匹配效率政策）應對結構性矛盾，降低自然失業率。

另外，蔡昉表示，人類的體力和一般的腦力、智力都可以被機器人和人工智能替代。但是，智商、情商、交易能力，以及隨着實踐變化產生的新反應，這些將越來越體現在特殊人力資本上，且它們的培養都在人類早期。所以教育要提前，政府應該大幅度提高教育投資，不能止步於達到GDP的4%，要從娃娃抓起，培養通識能力，幫助大齡群體跟上科技潮流。

大公報記者 李暢北京報道

滙都II次輪銷售 全日賣22伙

【大公報訊】11月壓軸推售的泛海國際（00129）洪水橋滙都II，昨日次輪銷售90伙，截至下午6時沽22伙。綜合市場消息及一手成交紀錄冊，昨日主要新盤售約35伙，11月共錄逾980宗。

滙都II昨日推出90伙進行次輪銷售，消息透露，若干買家陸續抵達位於荃灣的售樓處，氣氛略遜於上周六首輪時的熱鬧。

泛海國際集團執行董事關傑林表示，滙都II截至下午6時暫沽22伙，一

周賣約90伙，連同滙都I，整個項目至今銷售突破500伙，套現逾25億元。此外，該盤於11月累售132伙，售出伙數冠絕一手新盤。

第一城兩房398萬易手

市況疲弱，12月新盤難現大規模推售場面，不過有個別發展商於傳統年末淡季蠢蠢欲動。樂風集團旗下太子基隆街1號項目，將於周內公布命名，前期銷售工作近尾聲，將視乎市況決定是否

坐上本年年尾班車。

二手市況方面，美聯物業區域聯席董事黃錦瀚表示，沙田第一城「大兩房」再度跌穿4球。該盤10座中層C室，實用面積327方呎，以430萬元放售約兩個月，最終減價32萬元，以398萬元易手，售價再失守400萬元，實用呎價12171元。單位成交價較滙豐網上估價434萬元，低36萬元或8.3%。據了解，原業主於1997年7月以208萬元購入，持貨27年轉手，賬面獲利190萬元或

91%。黃錦瀚補充，沙田第一城11月共錄15宗成交。

中原地產首席分區營業經理丘漢偉表示，荃灣區11月暫錄約98宗二手買賣，料最終可破百大關。其中，全、城滙5座高層B室，實用面積801方呎，三房套間，今年初開價1600萬元，近期降至1420萬元，最終減至1380萬元獲同區換樓客承接，實用呎價17228元。原業主2017年以1424萬元一手購入，持貨7年賬蝕44萬元或3%。