

中國經濟向好 製造業PMI連續三月擴張

政策效果加速落地 分析料今年行業景氣度更佳

持續改善

中國經濟延續向好恢復勢頭。國家統計局數據顯示，2024年12月中國製造業採購經理指數（PMI）報50.1，雖較11月回調0.2個百分點，但仍連續三個月保持擴張，且製造業需求改善的同時，生產保持擴張。國家統計局服務業調查中心高級統計師趙慶河介紹，隨着宏觀政策組合效應的繼續顯現，中國經濟景氣水平延續回升向好態勢。

分析稱，大規模設備更新和消費品以舊換新等政策效果的持續釋放，帶動製造業景氣度持續擴張，經濟復甦動能增強，實現2024年「5%左右」的增長目標料無虞。

大公報記者 倪巍晨上海報道



▲隨着宏觀政策組合效應顯現，中國經濟景氣水平繼續向好。

路透社

分企業規模看，2024年12月大型、中型企業PMI分別為50.5、50.7，分別較前值下降0.4個百分點和上漲0.7個百分點；小型企業PMI較前值下降0.6個百分點至48.5，仍低於榮枯線。

光大銀行金融市場部宏觀研究員周茂華分析，製造業PMI擴張步伐的略微放緩，主要受到行業淡季因素的短期干擾。從核心指標看，製造業需求持續改善，生產端保持擴張，而且隨着海外需求的擴張，中國高技術與裝備製造業保持了較高的景氣度。他強調，製造業PMI連續三個月平穩擴張，表明此前出台的大規模設備更新和消費品以舊換新等政策「組合拳」效果正逐步釋放中，「2024年第四季度中國經濟復甦動能已明顯增強」。

2024年12月製造業PMI五大核心指數呈現「三升兩降」。生產指數為52.1，雖較前值下降0.3個百分點，但仍保持較快擴張；新訂單指數較前值升0.2個百分點至51，原材料庫存指數上升0.1個百分點至48.3，從業人員指數較前值下降0.1個百分點至48.1%，供應商配送時間指數較前值升0.7個百分點至50.9。

以舊換新政策刺激需求

「年末製造業PMI表現符合季節性，且仍保持在榮枯線上方。」中國民生銀行首席經濟學家溫彬觀察到，以舊換新政策疊加春節時間的提

前，商品消費正迎來衝量，並對需求帶來提振。另一方面，部分重點行業PMI穩中有升的同時，庫存和採購量指標也反映企業「庫存回補」意願有所回升。展望未來，存量政策和一攬子增量政策效果仍持續顯現，預計「實現2024年全年經濟社會發展目標無虞」。

周茂華相信，受傳統節日等季節性因素影響，2025年初製造業活動或出現一定波動，但一攬子宏觀政策效果仍有很大釋放空間，加之高技術裝備製造業保持較高景氣度、房地產行業已有企穩跡象，且外需保持一定韌性，未來製造業市場需求有望逐步改善，製造業整體活動料繼續平穩復甦走勢。

專家料今年降準1.5個百分點

華金證券首席宏觀及金融地產分析師秦泰認為，2025年中國經濟政策的刺激重點或沿着「維持大力補貼消費、增加保障房收儲改善交付」兩大主線推進，人民銀行也有望通過適度擇機降準、減息予以支持。他判斷，2025年中國財政赤字率或抬升到3.6%至4%，同時新增1.5萬億元（人民幣，下同）至2萬億元超長期特別國債，並將其中約5000億元資金加碼消費補貼，全年新增專項債規模預計4.2萬億元，「我們維持2025年降準1至1.5個百分點，且上半年7天期逆回購和LPR（貸款市場報價利率）下行0.4厘的判斷不變」。

促消費見效 商務活動指數創9個月新高

加速改善

隨着大規模逆周期調節政策效果的加速顯現，中國非製造業活動加速改善。國家統計局數據顯示，2024年12月非製造業商務活動指數（PMI）為52.2，較前值大升2.2個百分點，並創9個月新高，僅低於2024年3月的53。分行業看，服務業、建築業PMI分別為52、53.2，各較前值上升1.9和3.5個百分點。分析師指出，促消費政策帶動服務業需求加速擴張，而政府債券發行提速，在推動相關項目加快落地的同時，也令建築業整體預期大幅改善。

建築業PMI重返擴張區

國家統計局服務業調查中心高級統計師趙慶河介紹，接受調查的21個服務業行業中，有17個行業PMI按月改善，其中，航空運輸、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均升至60以上高位景氣區間。他續稱，受部分企業春節前搶抓施工進度影響，建築業PMI回升至擴張區間。從市場需求看，建築業新訂單指數報51.4，為2024年全年首次升至擴張區間，

預示企業新簽訂合同量有所增加。

中國民生銀行首席經濟學家溫彬認為，2024年12月服務業PMI表現明顯強於季節性，行業景氣度普遍回升的同時，服務業各分項指標也全面回升。當月，建築業PMI不僅重返榮枯線，更加見2024年6月以來最高。內地房地產市場成交量繼續回穩，地方政府也趕在2024年末前加快出讓土地。

光大銀行金融市場部宏觀研究員周茂華分析，非製造業PMI景氣度的大幅改善，主要得益於大規模逆周期調節政策效果的顯現，以及市場預期的持續改善。一方面，促消費政策已帶動消費和服務需求的擴張，而社會預期的改善和金融市場情緒的回暖，則帶動金融產品和服務需求的復甦。另一方面，政府債券發行的提速，正促使相關項目加快落地，建築業活動擴張步伐也因此提速。

業界情緒方面，2024年12月非製造業的業務活動預期指數報57.5，較前值上升0.5個百分點，表明企業對後市發展信心進一步增強。

大公報記者 倪巍晨



▲沙田第一城2024年平均實用呎價漲3.9%，表現跑贏大市。

反彈逾一成。展望2025年，業界料減息周期將持續，加上中央積極刺激經濟及樓市，相信2025年樓價止跌回升。

中原地產統計，2024年12月十大屋苑共錄153宗成交，按月跌3.8%；全年共計2132宗，按年回升11.6%。樓價方面，只有沙田第一城錄得按年升幅，最新平均實用呎價報12861元，按年漲3.9%；其餘9個屋苑均向下調整，鴨洲海怡半島平均實用呎價錄14388元，按年下調1.6%，跌幅已屬最小；鯽魚涌康怡花園平均實用呎價12377元，按年削13.5%，為十大屋苑中最傷。

中原地產亞太區副主席兼住宅部總裁陳永傑表示，特區政府2024年初為樓市全面撤辣、下半年連續減息3次，令二手成交漸見曙光，全年以量升價跌收結。踏入2025年，料減息將會持續，吸引更多資金流向樓市，加上內地積極推出不同政策刺激經濟及樓市，相信將見成效，樓市帶來新動力，樓價有

人行再推互換便利 規模料逾500億

增強信心

為支持資本市場健康穩定發展，人民銀行公告將於近期開展第二次「證券、基金、保險公司互換便利（下稱「互換便利」）」操作，互換期限一年，可視情況展期，互換費率由參與機構招投標確定。據悉，中證監已會商人行，在首批20家參與機構基礎上增選20家，形成40家「備選機構池」。分析稱，人行第二次啟用互換便利，意味着首批操作取得一定成效，其目的是為市場帶來更多增量資金，改善股票市場供需關係，增強投資者信心，促進市場平穩健康發展，預計第二次操作規模或不少於500億元（人民幣，下同）。

公開資料顯示，監管部門前期已開展互換便



▲人行將開展第二次互換便利操作。

中通社

利首次操作，金額500億元，20家證券和基金公司投標。該工具實施以來，有關機構積極開展互換便利操作，根據市場情況穩步融資、投資，目前首批操作已全部落地，實際投放逾90%。

財經評論員、中南財經政法大學兼職教授譚浩俊指出，人行第二次啟用互換便利操作，預示首批操作取得一定成效，並對市場產生積極推動作用。參與機構的擴容，旨在更好發揮互換便利工具的作用，通過機構間的競爭，更好規範機構市場行為，提高機構的操作精準度和效率。

參與機構再添20家

經濟學家宋清輝認為，人行第二次互換便利再增加20家機構參與，意在傳遞「提振資本市場信心」的信號，為促進中國資本市場長遠穩健發展奠定基礎。互換便利工具的再度使用，有助於為資本市場引入更多流動性，也有利於維護市場的穩定運行，促進市場實現更高質量發展。

光大銀行金融市場部宏觀研究員周茂華表示，人行讓更多符合條件的機構參與互換便利，旨在提升金融機構整體融資能力、降低融資成本，通過機構增持股票，為市場帶來增量資金，改善股票市場供需關係，「此舉有助於增強投資者信心，促進資本市場平穩健康發展」。

大公報記者 倪巍晨

優化基金互認今實施 HKIFA料產品增

市場擴大

優化基金互認安排今日（1日）正式實施，包括將互認基金於對方市場銷售的規模，佔基金總資產的比例上限，由50%放寬至80%；以及允許互認基金將投資管理職能，轉授予與管理人同集團的海外資產管理機構等。香港投資基金公會（HKIFA）行政總裁黃王慈明（圖）對上述優化表示歡迎，認為能有效針對業界痛點，將激活基金互認安排，吸引更多基金公司參與並提供更多產品。

冀撤銷客地銷售比例限制

黃王慈明表示，由於本港及內地市場的規模存在差異，公會希望能完全撤銷基金銷售比例限制。她指，申請獲批的基金公司都非常優秀，不但具有一定規模，而且在市場的業績表現亦有目

共睹，相信可配合內地投資者的需求。而對於放寬投資管理職能轉授權限制的新安排，她表示，已有國際基金公司正考慮於港成立註冊基金，加入互認基金計劃。

黃王慈明補充，除基金互認措施外，本港投資者投資的意欲改善，包括基金、債券市場及多元資產等的配置。從均衡投資組合看，投資內地是不可或缺的選擇，不僅產業行業多元，而且經濟總量龐大。

內地養老金制度方面，黃王慈明指出，目前第一支柱（基本養老保險）獨大，內地亦銳意發展第二（企業年金和職業年金）及第三支柱（個人自願養老金），建立多元多層次的養老制度。業界普遍認為，隨着內地養老市場的發展，環球資產配置的需求將愈來愈大，而透過基金互認投資海外市場將是未來發展的趨勢，而香港的相關基金，如公募基金，將可作為出海的載體。

十大屋苑成交2132宗 按年反彈11%

【大公報訊】受到全面撤辣，以及施政報告「組合拳」撐市刺激，樓市購買力釋放，十大指標屋苑2024年成交量重上2000宗，達2132宗，按年

反彈逾一成。展望2025年，業界料減息周期將持續，加上中央積極刺激經濟及樓市，相信2025年樓價止跌回升。

中原地產統計，2024年12月十大屋苑共錄153宗成交，按月跌3.8%；全年共計2132宗，按年回升11.6%。樓價方面，只有沙田第一城錄得按年升幅，最新平均實用呎價報12861元，按年漲3.9%；其餘9個屋苑均向下調整，鴨洲海怡半島平均實用呎價錄14388元，按年下調1.6%，跌幅已屬最小；鯽魚涌康怡花園平均實用呎價12377元，按年削13.5%，為十大屋苑中最傷。

中原地產亞太區副主席兼住宅部總裁陳永傑表示，特區政府2024年初為樓市全面撤辣、下半年連續減息3次，令二手成交漸見曙光，全年以量升價跌收結。踏入2025年，料減息將會持續，吸引更多資金流向樓市，加上內地積極推出不同政策刺激經濟及樓市，相信將見成效，樓市帶來新動力，樓價有

望止跌回升。

被喻為樓市寒暑表的鯽魚涌太古城，2024年交投量增近三成，創3年新高。中原地產資深區域營業董事趙鴻運表示，太古城全年錄304宗買賣，按年升29.9%，最新平均實用呎價按年僅跌4.2%。

第一城價量齊升 均呎漲3.9%

除太古城之外，荔枝角美孚新邨及藍田麗港城於2024年交投量亦同樣創3年新高，分別錄310宗及167宗。

十大屋苑中，沙田第一城為2024年唯一價量齊升。中原地產副區域營業經理伍錦基表示，沙田第一城全年共錄得245宗買賣，較2023年的220宗增11.4%；12月平均實用呎價12861元，較2023年同期12383元上升3.9%，跑贏大市。展望2025年，息口向下，供平過租現象重臨，有望帶動轉租為買或投資者入市。

另一方面，年底二手淡靜，數年前高溢價發售的新盤續錄蝕讓。何文田皓歌連錄兩宗損手，其中8座中層D室，實用面積596方呎，以960萬元易手，原業主8年前以1248.5萬元一手買入，期內貶值288.5萬元或23.1%；另一宗是1座低層B室，實用面積681方呎，成交價1138萬元，對比8年前一手價貶值91.1萬元或7.4%。同區ONE HOMANTIN第7座中層B室，實用面積736方呎，代理指以1288萬元沽出，原業主8年前一手購入，賬蝕374.5萬元離場。

納米樓舊售193萬 五年蝕39%

消息指，屯門納米樓舊售高層12室，實用面積167方呎，僅以193.8萬元易手，實用呎價11605元創項目新低，原業主2019年以317.4萬元一手買入，賬面勁蝕123.6萬元，蝕幅達39%；同區天生樓中層C室，實用面積575方呎，以698萬元蝕沽，原業主3年賬蝕182萬元或約21%。