

春節因素影響消退 企業生產經營加快

中國經濟強韌 製造業PMI創一年高

保持擴張

中國經濟總體保持擴張勢頭。國家統計局數據顯示，3月中國製造業採購經理指數（PMI）為50.5，按月升0.3個百分點，連續兩個月上揚，並創去年3月後的一年新高。國家統計局服務業調查中心高級統計師趙慶河介紹，隨着春節因素影響的逐步消退，企業生產經營活動加快，製造業景氣度繼續回升。

分析稱，3月製造業供需加速擴張，中、小型企業PMI均有改善，鑒於中國經濟回升質量較好，第一季度中國GDP按年增速或保持5%以上，第二季度製造業有望延續向好運行態勢。

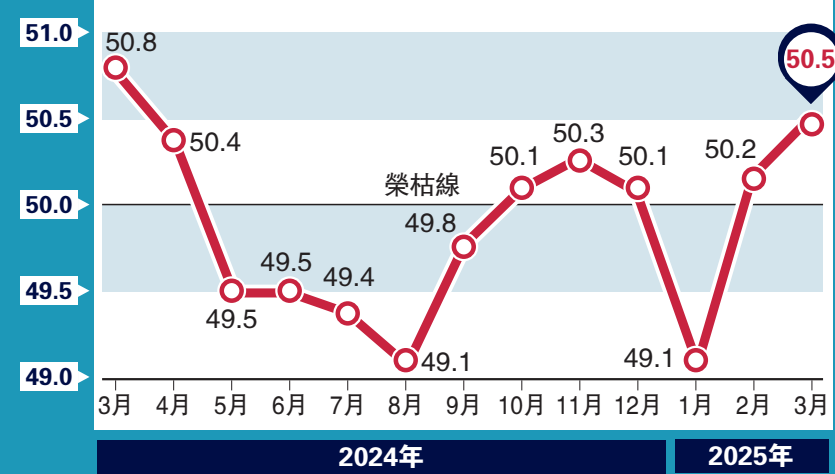
大公報記者 倪巍晨上海報道



▲中國製造業供需加速擴張，中、小型企業PMI向上。

中新社

中國製造業PMI走勢



年份	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月
2024年	50.8	50.4	49.5	49.5	49.4	49.1	49.8	50.1	50.3	50.1	49.1	50.2	50.5
2025年													

分企業規模看，3月大型企業PMI按月雖下降1.3個百分點至51.2，但仍高於榮枯線；受惠於民企支持措施的逐漸落地，中、小型企業PMI分別報49.9、49.6，各較前值提升0.7和3.3個百分點。

製造業PMI擴張度加速符合預期。廣開首席產業研究院資深研究員馬泓分析，在一系列利好政策加力擴圈支持下，國債及地方政府債發行預計提速，科技創新和產業創新融合也將推動「兩新、兩重」領域投資保持較快增速。隨着貨幣信貸投放力度的加大，宏觀經濟基本面整體持續向好值得期待。

需求回暖 企業加強採購

趙慶河補充說，3月製造業產需擴張加快，需求回升等因素帶動企業採購指數升至51.8，連續兩個月擴張，表明企業採購意願較強。

申萬宏源首席經濟學家趙偉指出，3月製造業PMI呈現溫和修復，戰略性新興產業PMI顯著走強，高技術、裝備製造業等新興行業景氣度大幅回升。總體看，年初以來PMI分項修復強弱分化，生產和內需修復顯著加速，資本密集型行業景氣度維持較高水平。

中國民生銀行首席經濟學家溫彬認為，第一季度製造業PMI整體表現強於季節性，生產、新訂單、原材料庫存等指數均有所上升。此外，3月新訂單減去產成品庫存後的「製造業動

能指標」回升1個百分點至3.8%，升見去年5月以來新高。

展望後市，3月製造業生產經營活動預期指數為53.8，雖較前值下降0.7個百分點，但仍連續半年保持54左右水平，表明業界對未來發展持樂觀態度。分行業看，鐵路船舶航空航天設備、電氣機械器材等行業預期指數均處在60%以上高景氣區間。

受美國加徵關稅方式不同影響，本輪搶出口現象持續時間或更短。趙偉分析，美國上一輪關稅加徵間隔較長，而本輪關稅加徵的節奏更快，企業反應時間因此縮短。特朗普政府若在4月重新審查301條款，並調整關稅政策，或引發新一輪搶出口現象。

專家：首季GDP料升逾5%

溫彬指出，年初以來中國經濟運行平穩起步，第一季度製造業景氣度的改善幅度優於歷史均值，「今年首季中國GDP按年增速大概率保持5%以上」。他強調，鑒於美國年內已對中國加徵兩輪共20%額外關稅，並對全球鋼鋁、汽車等產品加徵25%關稅，建議第二季度「擴內需、穩增長」政策應盡快落地。

中國物流信息中心研究員文韜的署名報告稱，中國經濟回升質量較佳，第二季度製造業運行有望保持穩定向好。隨着前期實施的一攬子存量和增量政策的持續落地顯效，第二季度中國經濟將取得「量的穩定增長」和「質的較快提升」。

各界看好中國經濟

國家統計局 趙慶河

3月製造業產需兩端擴張加快，中、小型企業PMI均有改善，裝備製造業、高技術製造業和消費品行業PMI穩中有升，中國經濟總體保持擴張。

申萬宏源 趙偉

製造業PMI溫和修復，戰略性新興產業PMI顯著走強，後續電氣設備、機械設備等行業進口替代進程加速，或對製造業生產形成較大支撐。

中國民生銀行 溫彬

第一季度中國經濟運行平穩起步，GDP增速大概率保持5%以上，但3月以來製造業復甦勢頭有所減弱，宏觀政策需緊抓快幹、靠前發力。

中國物流信息中心 文韜

製造業供需規模均有擴張，新動能展現較快增勢，隨着前期存量和增量政策的落地顯效，第二季度經濟將獲「量的穩定增長」和「質的較快提升」。

大公報記者倪巍晨整理

需求拉動 非製造業PMI加速擴張

國家統計局最新發布的3月中國非製造業商務活動指數（PMI）為50.8，按月升0.4個百分點，擴張步伐連續兩個月加快，創3個月新高。分行業看，建築業和服務業PMI分別為53.4、50.3，各按月升0.7和0.3個百分點。分析指，得益於季節性需求拉動，以及一攬子支持政策效果的持續釋放，第一季度非製造業PMI始終在擴張區間穩定運行，隨着投資的持續發力和消費的逐步回暖，第二季度非製造業有望延續平穩運行勢頭。

國家統計局服務業調查中心高級統計師趙慶河表示，3月服務業PMI升至50.3，市場活躍度總體呈現提升；其中，水上運輸、航空運輸、郵政、電信廣播電視及衛星傳輸服務、貨幣金融服務等行業PMI均位在55以上較高景氣區間。當月，隨着居民線下消費的升溫、「以舊換新」及消費補貼類政策的持續顯效，零售業PMI和新訂單指數按月均明顯上升，且雙雙升至52以上水平。此外，各地建設項目加快推進，建築業PMI按月升0.7個百分點至53.4。

申萬宏源首席經濟學家趙偉指出，建築業中，基建施工明顯加快，但房地產表現或仍較弱，地產投資端可能仍在磨底，「受到地產投資偏弱約束，建築業PMI回升幅度弱於季節

性」。他續稱，隨着春節效應的逐步消退，與居民消費相關的餐飲、文娛體育等行業PMI有所回調，整體服務業PMI仍受生活性服務業的約束。

中國民生銀行首席經濟學家溫彬認為，受生活性服務業拖累，第一季度服務業PMI整體弱於季節性，但3月服務業PMI改善勢頭略有加快。此外，第一季度建築業PMI表現強於季節性，惟3月建築業PMI升勢略有放緩。考慮到第一季度新發債券主要針對「隱性債務置換」，第二季度新增專項債發行速度預計加快，並有望對基建帶來支撐。

服務業投資與消費反彈

業界情緒方面，3月非製造業的業務活動預期指數為57.2，較前值升0.6個百分點，表明業界對後市發展信心進一步增強。具體看，服務業和建築業的預期指數分別為57.5、55.3，按月均提高0.6個百分點。

當前服務業投資和服務消費均回彈。趙偉補充說，中國經濟可能的改善方向或落在「進口替代、服務業、地產銷售」等方面，鑒於政策將「消費類基建」的重要性提至新高度，加之房地產供給側政策優化對投資和樓價的支撐效果，未來可關注內需端的積極變化。

大公報記者 倪巍晨

贛港深化金融合作 上市助江西產業發展

【大公報訊】「贛企赴港上市專題培訓會」日前在江西省南昌舉辦，活動以「贛港一家親，攜手向未來」為主題，旨在通過政策對接、資源整合與經驗共享，推動資本與產業協同發展，助力贛企對接國際資本市場，為區域經濟高質量發展注入新活力。江西省委金融辦常務副主任、省委金融工委常務副書記、省地方金融管理局局長許忠華指

出，此次培訓進一步深化贛港金融合作，助力江西企業精準把握香港資本市場發展機遇，加快提升國際化經營水平。他表示，江西省地方金融管理局將繼續加強與港交所及相關機構的溝通合作，搭建企業與資本市場對接的橋樑，為企業赴港上市創造更好條件。

「贛企赴港上市專題培訓會」由江西省地方金融管理局、國家金融監督

管理總局江西監管局、中國證監會江西監管局、江西日報社聯合主辦，江西報業傳媒集團和香港中小上市公司協會聯合承辦。有來自贛港兩地有關主管部門負責人、專家學者、金融機構和專業服務機構負責人、上市公司及擬上市後備企業代表及媒體代表等300餘人參加。

中國證監會江西監管局黨委委員、副局長趙江平表示，優秀贛企要把握上市機遇，服務國家戰略；中介機構要堅守合規底線，提供優質服務。江西證監局將持續攜手地方政府，發揮紐帶作用，大力支持符合條件的企業上市。

解決融資難融資貴痛點

江西報業傳媒集團黨委副書記、總經理王少君表示，贛企赴港上市是引領江西產業發展的重要引擎，期望此次培訓能搭建贛企與香港金融市場深度合作、推動更多優質企業通過香港資本市場上市。

在活動上，香港中小上市公司協會分別與多家機構及擬上市企業簽署戰略合作協議，推動贛港金融合作先行先試。香港中小上市公司協會主席席春迎表示，觀察到許多中小企因自身規模受限且對境外投資機構不熟悉、對境外上市規則不了解以及信息不對稱等原因，導致企業面臨上市前、中、後的多種痛點與難點，其中最核心問題是「融資難、融資貴」，而赴港上市融資就成為了一個高效便捷的優先選項。

為給「贛企赴港上市專題培訓會」提供強大力，包括香港大公文匯傳媒集團、香港中國金融協會、香港中小上市公司協會，以及華升金控、東吳證券（香港）、中泰國際金融、第一上海、復興國際資本、興證國際（香港）、維港國際金控、千合財經等多家香港金融機構及中介服務機構，積極響應提供專業支持，並與江西省金融主管部門、行業企業及社會各界進行深入溝通交流，為贛港金融合作及贛企高效對接國際資本市場建言獻策。

大新：撥備充足 信貸風險可控

【大公報訊】大新金融（00440）及大新銀行（02356）一同公布2024年度全年業績。期內，大新金融純利增長5.1%至16.73億元，淨利息收入升9.1%至54億元，末期息1.18元；大新銀行純利上升10.8%至20.6億元，淨利息收入增長9.8%至52.88億元，末期息0.39元。

值得注意的是，大新銀行去年信貸減值撥備按年大幅增加145%至17.91億元，該行解釋主要來自對內地房地產發展商作出額外撥備及香港商業房地產行業狀況惡化。大新金融集團總經理王祖興表示，香港商業房地產行業仍然疲弱，但該行有充足撥備及抵押品，風險可控。

內房佔貸款不足1%

王祖興表示，截至去年12月底，大新銀行的物業投資貸款約230億元，按年跌3%；物業發展貸款按年跌7%至約64.3億元；私人住宅及公營房屋按揭貸款約為340億元。

王祖興指出，該行會維持審慎管理信貸風險，預期今年香港商業房地產貸款會微跌。他又指，新世界發展是該行客戶，但不便透露其貸款額。內地房地產方面，相關貸款在去年已減低約50%，內房佔整體貸款總額不足1%，內地房地產市場現時已趨向穩定。

至於今年貸款增長的預測，王祖興表示，美國未來減息幅度和步伐仍存不確定性，但下半年息口有望輕微下降，有利企業貸款需求增加。他坦言，香港貸款市場仍然疲弱，大新會審慎控制信貸質素，預料今年整體貸款量不會有大升幅。



江西和香港兩地共三百餘人參加。【贛企赴港上市專題培訓會】有來自

廣汽：埃安系列目標在港年銷2000輛

【大公報訊】廣汽集團（02238）繼續於香港開拓電動車市場。廣汽國際副總經理王順勝表示，旗下「埃安AION」全系列電動車全年銷量，希望整體在港能達到2000輛以上。除了昨日推出的新款純電動SUV AION V車款，廣汽可能於下半年至明年左右推出其他新產品，具體時間仍未確定。

昨日在香港推出的AION V新車，王順勝指預訂數字理想。他期望能透過香港這個窗口，為廣汽建立良好形象。

他形容AION V是屬於中型的SUV，認為目前定價「非常有吸引力」。

2028年前建千個充電樁

除了汽車銷售，廣汽也有計劃在香港安裝充電樁，目標是在2028年前建成1000個，冀能透過尋求與充電設備公司和能源生態公司合作，為消費者提供更大便利。

廣汽集團重視全球化戰略，現時已覆蓋全球75個國家和地區。王順勝

表示，集團目標是在2027年前覆蓋100個國家，屆時銷量可望達到50萬輛。他說，東南亞地區是廣汽拓展海外市場的重點，繼泰國和馬來西亞之後，設於印尼的組裝工廠也將於今年5月投產。

緬甸近日發生大地震，鄰近國家包括泰國也受災。王順勝表示，集團位於泰國、馬來西亞和印尼的組裝廠現時生產一切正常，沒有受地震影響。至於美國威脅對貿易夥伴徵收對等關稅，他說集團現時「還沒進入北美市場」。



▲王順勝稱，AION V新車在港預訂理想。

AION V新車小檔案	
續航力	602公里
零售價*	Premium版：21.8萬元
	Luxury版：23.8萬元
*早鳥期內訂購享1萬元折扣，限99部	