

擴內需政策續加碼 經濟上行動力足

中國製造業產需齊擴張 PMI升至49.8

企穩回升 中國經濟延續改善勢頭。8月中國官方製造業採購經理指數（PMI）按月回升0.6個百分點至49.8，製造業產需兩端亦同步擴張。國家統計局服務業調查中心首席統計師霍麗慧昨表示，8月接受調研的21個製造業行業中，有16個行業PMI按月上升，表明行業整體景氣度得到顯著改善。

分析稱，中央已明確加大逆周期調節力度，充分發揮各項存量政策效能，及時謀劃出台務實管用的增量政策，隨着「穩增長、擴內需」政策的積極加碼，年內經濟料獲得上行動力，並帶動製造業景氣度進一步企穩回升。

大公報記者 倪巍晨

國家統計局數據顯示，8月大型、小型企業PMI各較前值回升1.1和0.5個百分點，分別報50.6、47.9，惟中型企業PMI較前值回落0.3個百分點至49.4。當月，官方PMI五大核心指標呈現「三升兩降」格局。其中，生產指數按月回升0.5個百分點至50.4，新訂單指數按月大幅反彈2.1個百分點至50.6，原材料庫存指數按月下降0.2個百分點至48.1，從業人員指數按月回落0.3個百分點至48.7，供應商配送時間指數按月上升0.6個百分點至50.1。

需求改善快於庫存端

霍麗慧補充說，8月製造業生產和需求的同步擴張，進一步增強了企業的採購意願，採購量指數按月回升1.1個百分點至50.5，重返擴張區間。當月，製造業新動能延續向好勢頭，裝備和高技術製造業PMI分別報51.4、52.9，結構優化升級態勢明顯。

中國民生銀行首席經濟學家溫彬指出，極端天氣影響的減弱，疊加「擴內需」政策持續發力，推動製造業供需同步改善，8月製造業PMI讀數強於季節

性。從分項指標看，需求端的改善快於庫存端，表明製造業內生動能邊際增強。與此同時，高技術和裝備製造業等新動能行業保持較高景氣度，消費品和基礎原材料等傳統行業運行也迎來積極變化，製造業行業的改善廣度有所擴大。

數據還顯示，8月中國製造業生產經營活動預期指數為53.8，雖較前值下降0.3個百分點，但仍連續五個月在54上下水平穩定運行，預示業界對未來市況持樂觀態度。不過，8月反映「製造業競爭加劇」的企業佔比逾48%，較前值提升0.9個百分點，已連續兩個月上升。

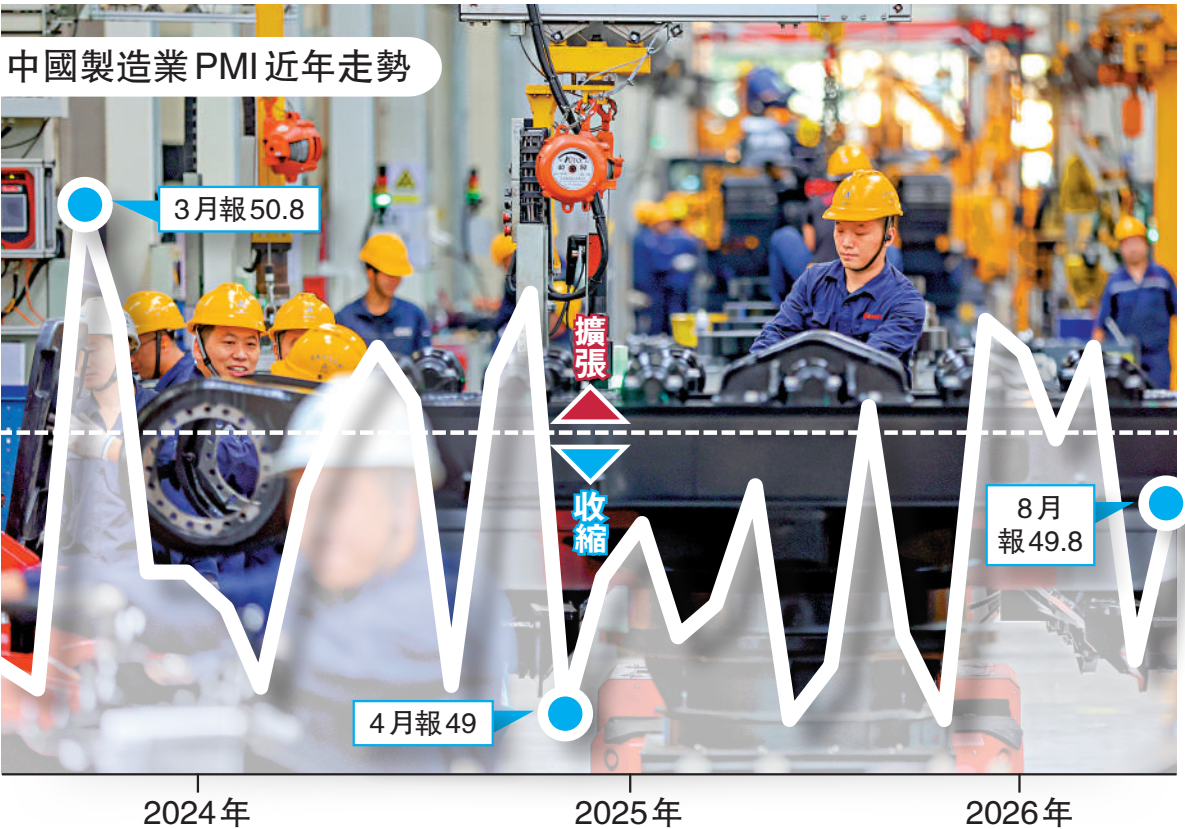
經濟增速或超當前預測

展望未來，穆迪信用策略及標準部副總裁李秀軍認為，定向的財政支持、寬鬆的貨幣政策，以及強勁的出口和技術進步等，有助於抵銷中國經濟內需疲軟帶來的利淡影響，下半年中國信用環境料保持穩定。

李秀軍預計，今年中國GDP同比增速或達4.5%，倘若年內貨幣與財政刺激措施力度加大，且持續的AI周期帶動全球需求增長，中國經濟增速或超當

前預測。溫彬綜合PMI數據走勢判斷，8月各項經濟數據有望邊際好轉，加之房地產市場「金九銀十」銷售旺季後的持續反彈，「年內中國經濟下行壓力最大時段，可能已經過去」。

中國物流信息中心分析師文韜相信，宏觀政策的加碼，有效增強了中國經濟的發展動力，預計9月中國製造業有望實現量的合理增長，以及質的有效提升。



中國製造業生產和需求上月同步擴張，進一步增強了企業的採購意願。 中新社

消費需求釋放 服務業平穩待突破

【大公報訊】記者倪巍晨上海報道：國家統計局昨日公布，中國非製造業PMI上月報49，與7月持平。其中，服務業PMI保持穩定，建築業PMI穩中略降。分析稱，中國非製造業景氣度雖未向上改善，但一些積極因素已經顯現，特別是在暑期消費帶動下，與居民出行、休閒娛樂、景區遊覽、住宿餐飲等相關消費均有不俗表現，多重利好政策共振驅動下，消費相關有效需求有望進一步充分釋放。

非製造業PMI上月穩守49

受部分地區極端天氣因素影響，8月建築業施工進度略有放緩，建築業PMI按月小幅回落0.1個百分點至46.9。當月，服務業PMI持平於前值的49.3，其中，郵政、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等行業PMI，均處在55較高景氣區間，惟批發、零售、資本市場服務等行業PMI低於榮枯線。

值得一提的是，得益於暑期消費帶

動效應的不斷顯現，與服務消費相關行業PMI持續向好。具體看，8月鐵路與航空運輸業PMI均處於52以上，住宿業PMI也連續兩個月保持在52以上。與之對應的是，景區服務相關行業PMI連續兩個月維持在52左右，文體娛樂相關行業PMI也連續兩個月高於54。

業界情緒方面，8月中國非製造業的業務活動預期指數雖較前值下降0.4個百分點至55，但仍維持在較高景氣區間，業界對後市發展持樂觀態度。分行業看，建築業、服務業預期指數分別為51.8和55.5。

申萬宏源資深高級宏觀分析師屠強表示，居民在家電、傢具、通訊器材等領域的消費並未出現超趨勢的變化，內地居民消費支出自從去年年中以來，始終維持韌性，服務零售額更呈現回升勢頭。

中國民生銀行首席經濟學家溫彬指出，房地產建築業景氣度依然偏低，但近期多部門集中出台房地產領域制度安排，樓市政策從此以前以「穩市場、保交付」為主，進一步轉向銷售、融資、監管制度協同改革，加快構建房地產發展新模式。

中國指數研究院上海數據總經理張文靜認為，土拍緊接「828新政」落地節點，市場正處於政策消化與預期重構階段，新政對預售節奏、資金回款等具體影響仍有待細則完善，房企拿地決策整體依然審慎。

◀內地居民消費支出維持韌性，服務零售額呈現回升勢頭。 新華社

滬兩宗土拍156億成交 未盲目追高

【大公報訊】記者孔雲瓊上海報道：上海昨日舉行房地產新政後首場集中土拍，兩宗涉宅地塊合共錄得156.01億元（人民幣，下同）成交。其中，松江泗涇地塊經29輪競價，由國貿夥拍星獅以5.82億元奪得，成交樓面價每平方米約25028元，溢價率16.41%；普陀真如「巨無霸」綜合地塊，由中海地產以底價150.19億元摘得，雖然底價成交，但已是上海今年至今起拍總價最高的地塊。分析師認為，房企拿地決策仍審慎，在提振市場信心的同時，並未盲目追高。

真如地塊前身為銅川路水產市場，緊鄰軌交11、14號線真如站TOD樞紐，距上海西站僅900米，地段優越。松江泗涇地塊容積率僅1.2，屬近期市場罕見的低密度宅地，鄰近地鐵9號線泗涇站約1.3公里，周邊配套完善。

上海中原地產分析師盧文曦指出，普陀真如地塊憑藉核心地段、超大體量及超高資金門檻，成為本輪土拍最大焦點，只有頭部央企具備參拍實力。相反，泗涇地塊起拍價不足5億元，吸引4家競買主體參與，當中3家以聯合體形式入標，反映對中小房企包容性較高。

中國指數研究院上海數據總經理張文靜認為，土拍緊接「828新政」落地節點，市場正處於政策消化與預期重構階段，新政對預售節奏、資金回款等具體影響仍有待細則完善，房企拿地決策整體依然審慎。

中國經濟持續向好

大公報記者 倪巍晨整理

國家統計局服務業調查中心首席統計師 霍麗慧：

8月製造業PMI升至49.8，按月升0.6個百分點；21個行業中16個景氣改善，行業復甦面顯著擴大。

中國民生銀行首席經濟學家溫彬：

極端天氣影響減弱，疊加「擴內需」政策發力，推動供需同步改善；年內經濟下行壓力最大時段可能已過去。

穆迪信用策略及標準部副總裁李秀軍：

預計2026年中國GDP增速可達4.5%；若政策加碼及AI周期帶動全球需求，增速或超預期。

中國物流信息中心分析師文韜：

生產穩中有增，價格聯動上升，新動能行業穩定擴張；政策加碼有效增強經濟發展動力。

中銀設平台 推動創新成果走向市場

【大公報訊】由中銀香港（02388）主辦的「創新先驅大賽2026」適逢十周年，今年以「十載凝新，智啟未來」為主題，吸引逾1300名來自本地大專院校及初創企業的創科人才參賽，收到近300份計劃書，人數及提案均創歷屆新高。中銀香港副董事長兼總裁孫煜表示，中銀香港將繼續以創新先驅大賽為平台，推動更多創新成果從概念走向產品、從實驗室走向市場。

今屆大賽聚焦金融科技，圍繞生成式AI、區塊鏈、大數據及量子計算四大科技主題，結合普惠金融、支付、風控、環境、社會及管治

（ESG）及跨境（內地、東南亞及其他海外地區）五大場景，提出創新方案。

孫煜：創科大賽規模創新高

經初賽後12支隊伍晉級決賽。學生組金銀銅獎由Asuka、ScamNet及The Peak奪得。Asuka以生成式AI簡化中小企貿易融資文件；ScamNet以圖譜分析識別錢驛網絡；The Peak整合35年數據建構關係圖譜助核實身份。Asuka同時奪最佳演說獎。

初創公司組金銀銅獎由221b、FlintxAI及

Legaris奪得。221b開發AI系統處理跨境支付警報；FlintxAI構建跨境機密AI網絡；Legaris提供家庭金融安全與財富傳承平台。221b同時奪最佳科技方案獎。

孫煜致辭表示，比賽規模創新高，反映青年對金融科技的熱忱。中銀將繼續以比賽為平台，推動創新成果從概念走向市場。

金管局助理總裁周文正指出，大賽為學生及初創企業提供寶貴實戰機會，主題與金管局「金融科技2030」政策高度吻合，為本地創科注入新動能。

創新先驅大賽十年 孵化金融科技新星

話知

中銀香港創新先驅大賽舉辦十年，累計吸引逾4200名大專生及初創人才，收到逾800份金融創新提案，部分已成功商業化。例如，2025年初創組銀獎的智慧語音會議系統，獲港澳數十家機構試用；2024年初創組銅獎的AI金融分析平台，將於本月推出，已吸引專業用戶登記；2025年初創組銅獎的區塊鏈積分代幣化平台，已於深圳及東南亞市場落地應用。

招行力拓大財富管理

【大公報訊】招商銀行（03968）昨日舉行中期業績會，行長王小青今年4月底履新後首度亮相。他提出四大方向：大財富管理、科技金融、國際化及智能化，強調「錯過科技金融，可能錯過一個時代」。管理層指出，息差下行最困難時期已過，零售貸款風險仍是主要壓力。

息差下行最困難時期已過

上半年淨息差1.83%，按年降5個基點；第二季1.82%，按季僅降1個基點，降幅明顯收窄。副行長彭家文表示，息差壓力主要來自資產端，貸款重定價影響未消化，信貸需求不足拖低資產價格，零售信貸佔比較高構成結構性壓力。他認為難言息差已見底，惟下行最困難時期已過，貸款重定價影響料年內消化，行業競爭趨理性，銀行定價更審慎。招行今年目標：降幅收窄、保持領先、力爭企穩。

上半年不良貸款率0.94%，與去年底持平，撥備覆盖率385.1%。副行長徐明杰表示，對公貸款不良實現「雙降」，不良率0.78%，較年初降0.11個百分點，資產質素持續改善。風險仍集中房地產，不良率4.47%，雖降0.31個百分點，金額仍大。

零售不良率升至1.16%，較年初升0.1個百分點，為主要壓力來源。徐明杰表示，零售風險仍升，但上半年已見積極信號，不含信用卡的零售不良生成增量大幅收窄，按揭不良「額率雙降」，信用卡逾期亦趨降。他稱，短期零售信貸質量仍有壓力，招行將提高准入門檻，力爭質素趨穩。

長孫煜（左二）、中央政府駐港聯絡辦經濟副部
一（右二）、金管局助理總裁周文正（左一）
（右一）參與創新先驅大賽開幕儀式。 大公報記者麥潤田攝

