

內地2月製造業PMI勝預期

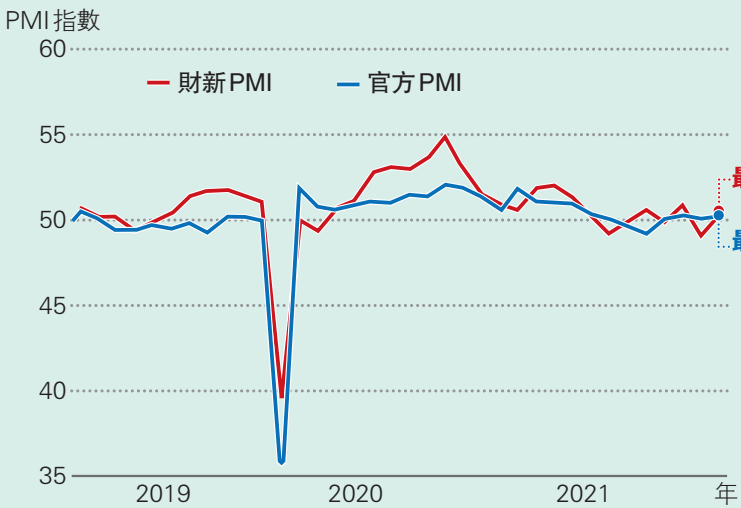
專家：小企業續受壓 冀穩增長政策加碼

「淡季不淡」。得益於製造業需求回暖，內地官方和財新製造業採購經理指數（PMI）齊齊回升，並都勝市場預期。專家表示，製造業內外需求同比改善，經濟保持穩定運行，但小企業經營繼續承壓，大宗商品和運輸價格反彈推升通脹，新冠疫情多點爆發衝擊服務業，經濟下行壓力仍然較大，穩增長政策有待進一步加碼。

◆香港文匯報記者
海巖 北京報道



內地官方PMI與財新PMI雙雙回升



資料來源：Datastream、中國國家統計局

◀ 國家統計局公布，2月份中國製造業採購經理指數（PMI）為50.2%。圖為工人在泉州一工廠作業。 中新社

分析師評2月中國製造業PMI

華興證券（香港）首席經濟學家 龐溟：

◆ 官方和財新的從業人員指數均仍處於收縮區間，顯示就業市場壓力和居民可支配收入的增長將繼續成為宏觀經濟復甦中的結構性弱點、痛點，需要繼續堅持產業升級發展、製造業紓困支持、民生保障等各項政策落地見效。

光大銀行金融市場部宏觀研究員 周茂華：

◆ 製造業PMI指數好於預期，擴張步伐較1月加快。但各類型企業經營狀況分化明顯，部分中小企業經營仍面臨成本壓力，並需要關注上下游價格傳導問題。全球疫情形勢仍複雜，國內散發病例與防疫常态化，服務業行業恢復至常年還有一定距離。

保銀資本管理公司首席經濟學家 張智威：

◆ 官方和財新PMI都出現改善，可能表明宏觀支持政策的效應已經開始向實體經濟傳導。不過2月數據通常會受到農曆春節的擾動，因此對其作為前瞻性指標的可靠性仍需保持謹慎，還需關注行業和企業層面能否傳遞出更多的確認信號。一個關鍵問題是2月和3月信貸擴張能否維持強勢。

植信投資研究院：

◆ 穩增長政策需要對症下藥。一是要繼續統籌推進疫情防控和經濟常态化運行，既要嚴格防疫，也要最小化疫情的影響；二是進一步出台並落實對小微企業的紓困幫扶政策，緩解小微企業的經營壓力；三是繼續做好價格調控工作，保障物價平穩運行。

國家統計局和物流與採購聯合會(CFLP)昨聯合公布，宏觀經濟先行指標——2月官方製造業採購經理人指數(PMI)小幅升至50.2，優於市場調查預估中值49.9；上月為50.1。2月非製造業擴張速度有所加快，非製造業商務活動指數升至51.6，上升0.5個百分點，服務業延續恢復態勢，但受疫情影響，景氣水平較往年偏低。製造業和服務業兩大行業PMI小幅回升，帶動2月綜合PMI產出指數升至51.2，高於1月0.2個百分點，顯示中國經濟總體保持恢復態勢，景氣水平穩中有升。

另外，財新/Markit亦聯合公布，反映中小企業經營狀況的2月經季節性調整的中國製造業採購經理人指數(PMI)升破榮枯線至50.4，優於市場調查預估中值49.3，並創4個月高位。其中，新訂單指數環比上升3個點至51.5，創八個月高點；產出指數亦同步升至擴張區間。

需求不足企業超39%

「經濟全面恢復態勢進一步明確。考慮

到春節假期因素對製造業生產經營活動的影響，綜合研判，經濟回升態勢比較強勁，這主要得益於穩增長相關政策的加快落實。」中國物流與採購聯合會特約分析師張立群稱。不過張立群也指出，反映需求不足的企業佔比仍在39%以上，中小企業新訂單指數仍在榮枯線以下，表明需求不足矛盾仍比較突出；應該繼續落實好擴大內需的各項政策，充分發揮好政府投資的帶動作用。

原料價升 困擾企業

國家統計局服務業調查中心高級統計師趙慶河也解讀稱，雖然製造業景氣水平有所回升，但反映原材料成本高、勞動力成本高、資金緊張問題的企業比重分別為60.2%、36.3%和32.0%，均比上月有所增加，「當前仍需推進助企紓困等政策落實，為製造業穩定增長提供有力支撐。」

平安證券首席經濟學家鍾正生指出，2022年開年以來中國經濟出現了一些向好的跡象：製造業內外需同步改善，建築業

生產經營狀況明顯恢復，企業信心增強，但仍有一些潛在風險值得關注。「製造業企業生產擴張動能持續減弱，小型企業生產經營狀況仍在惡化，小企業PMI在榮枯線下連續三個月下降，小型企業與大、中型企業的差距進一步擴大，更具針對性的結構性政策需盡快推出。」

鍾正生還說，上游原材料價格有所反彈，以及海外大宗商品價格的上漲，或將加重輸入型通脹壓力，保供穩價政策仍需加碼。

服務業仍受疫情影響

今年以來，煤炭等基礎能源價格呈現上升趨勢，加上當前俄烏衝突加劇了國際大宗商品市場價格波動，企業原材料成本較快上升，帶動產業鏈中下游價格全線上漲。另外，服務業仍受到新冠疫情多點爆發的影響，鍾正生指，在海外防疫政策不斷放鬆的背景下，如何去更好平衡穩增長和疫情防控，可能是未來一段時間需要思考的問題。

工總：疫情對大灣區港資廠影響不大

香港文匯報訊（記者 莊程敏）疫情來襲對不少中小企都造成很大衝擊，但發展內銷的企業則相對受影響輕微。香港工業總會名譽會長、大灣區智庫主席葉中賢昨指出，內地與香港沒有完全封關，亦有不少政策協助港商到內地營商，故大灣區港資廠商不太受到疫情影響。

香港工業總會連同渣打香港昨發表的《大灣區港商開拓內銷研究報告》發現，受國家內外雙循環經濟的政策推動，有逾八成受訪的大灣區港資廠商已經發展內銷業務，其中有83%港商更有意於未來兩年進一步擴充內銷業務。港資廠商以高品質、投資研發等取勝，並以提升產品研發及設計、攻佔內地中高檔市場為主要經營策略。

收賬問題為拓內銷主挑戰

不過，僅19.5%受訪港商表示港資企業能夠在大灣區內銷市場的中期發展中保持優勢。葉中賢就此指出，主要是由於港商憂慮收賬問題成為拓展內銷業務的挑戰；但港商

在食品、保健品、電子商品、電氣產品等產業，於內銷市場都有相對優勢。

報告提出四大主要政策建議，包括解決內銷信用風險，建議相關機構須合作強化內地企業信用體系及信用資料共享機制，以推出合適信保產品、提升承保能力。跨境金融服務，建議相關監管機構考慮設立大灣區中小企跨境資金池試點，容許合資格的大灣區企業聚集資金，在大灣區金融互聯互通框架下為港資中小企提供針對性的政策放寬和金融配套。

渣打：現不調整經濟預測

渣打銀行大中華區高級經濟師劉健恒指，香港由於有第五波疫情，港商經營出口或內銷業務，營商環境反而不像本地這麼有挑戰性，出口還正繼續受惠於歐美疫情後經濟恢復，內銷的信貸環境，料隨着中央層面聚焦穩增長而放寬。當被問到疫情日益惡化對本港經濟的影響，劉健恒指該行此前將香港2022年本地生產總值(GDP)



◆葉中賢指出，國家亦有不少政策協助港商到內地。

網上載圖

增長預測由2.3%調低至1.2%，已考慮到第五波疫情的影響，並將首季GDP降至負增長，現階段不再考慮調整預測。

對於政府打算於3月推行全民檢測，劉健恒稱，目前細節尚未明朗，但即使大規模「禁足」，相信以「日」來計，不會以「周」來計，「禁足」的代價，若能形成更完善的動態清零，反而可以幫助經濟活動快速恢復正常。

至於俄烏開戰，他預計短期對大宗商品、外匯、利率等造成波動及不明朗。目前美國及東南亞市場受到的影響較小，但歐洲較接近風眼，相關原材料價格上升可能阻礙當地今年經濟復甦，預期地緣政治因素或強化港商考慮拓展內銷市場以分散風險。

是次研究報告由香港工業總會轄下的大灣區智庫發表，問卷調查共收到84間於大灣區內設廠的港資企業回覆。

華南美國商會：在華實際再投資企業年增5%

香港文匯報訊（記者 帥誠 廣州報道）中美關係過去幾年持續緊張，近兩年還疊加新冠疫情等影響，不過最新的調查顯示，外資企業在華投資勢頭依然強勁，實際再投資企業同比增長5%，2021年投資額超過2.5億美元的再投資外企比例是預期的兩倍；沒有企業表示要撤離中國。

華南美國商會（下稱美商會）昨向外界發布《2022年中國營商環境白皮書》（下稱《白皮書》）及《2022年華南地區經濟情況特別報

告》（下稱《特別報告》）。《特別報告》顯示，2021年進行在華實際再投資的企業佔比同比增長5%，恢復到疫情前的水平。美資企業2021年再投資比例高達80%。2021年投資額超過2.5億美元的再投資外企，比例是去年預期的兩倍，預計將促成2024年下半年GDP的增長。

廣州連續五年成最受歡迎城市

多數企業認為2022年美中雙邊關係將有所改善，超九成受訪企業仍然選擇中國作為投資目的地之一，

廣州已連續五年成為最受歡迎投資城市。目前，影響在華投資企業發展主要原因包括短期盈利減少、簽證與旅行限制。

華南美國商會會長哈利·賽亞丁認為，隨着新冠疫情進入第三個年頭，中美雙方需要在這個關鍵時刻堅定站在一起，攜手解決人類面臨的共同困難，如氣候變化、疫情、貧困等問題。

記者從發佈會上瞭解到，過去一年50%的受訪企業增加了在華僱員，大部分受訪企業對2022年擴員計劃充

滿信心，57%的受訪企業則表示會在未來一年顯著增加或少量增加僱員。與前四年相比，企業在華收入佔全球營收比例保持相對穩定，呈現正向波動趨勢。近半企業從中國獲得了超過30%的收入，63%的受訪企業表示2021年在華營收有顯著或者少量的增長，回到了疫情前的水平。

82%的受訪企業表示已在中國實現盈利，相比過去三年有所下降。然而，已實現盈利的企業中有56%表示已經實現盈利並達到預期目標，相較去年增長了7個百分點。

經濟數據報喜

A股「開門紅」

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）受穩增長政策顯效影響，2月份中國製造業採購經理指數（PMI）為50.2%，比前月上升0.1個百分點，繼續高於臨界點，表明製造業景氣水平略有上升。在3月首個交易日，A股喜獲「開門紅」，滬深三大股指均小幅收漲，雞肉、豬肉概念股攜手上攻。

受到經濟數據支撐，A股繼續小步反彈。截至收市，滬綜指報3,488點，漲0.77%；深成指報13,488點，漲0.24%；創業板指報2,885點，漲0.16%。兩市共成交9,690.61億元（人民幣，下同）；北向資金淨買入32.76億元，近3日累計淨流入117億元。

有券商看好三條投資主線

華西證券分析，全國「兩會」即將召開，料穩增長政策將密集落地，當前A股仍處於政策紅利期；而企業也陸續進入年報、一季報披露期，盈利維持高增長及景氣反轉的板塊將成為主線。

在該機構看來，配置上三條投資主線可逢低布局：一是受益於「穩增長」的品種，如銀行、地產、建材建築等；二是受益提價、漲價預期的板塊，涵蓋食品飲料、養殖、農產品等；三是政策扶持推動的主題，如新能源(車)、數字經濟、東數西算、三農等。

2月百城房價環比止跌轉漲0.03%

香港文匯報訊（記者 周曉菁）中指研究院昨發布百城房價報告稱，在廣州、上海、合肥等核心城市房價上漲帶動下，2月百城新房價格環比止跌轉漲0.03%。1月份則下跌0.01%。報告預料，兩會後或有更多城市因措施和政策穩樓市，而相關扶持政策持續顯效，全國房地產市場或將逐步實現底部企穩，3月份一線及部分二線城市樓市有望迎來率先恢復。

數據又顯示，2月百城新建住宅平均價格為16,184元人民幣/平方米，新房價格結束三連跌勢，環比上漲0.03%；同比上漲1.89%，漲幅較上月收窄0.17個百分點。百城新房價格止跌轉漲主因核心城市帶動，但多數城市新房價格仍呈下跌態勢，2月房價下跌城市為52個，較上月增加6個。

分城市群看，長三角區域新房價格環比上漲0.09%。上海、揚州、張家港、泰州及昆山新房價格環比由跌轉漲；蘇州、合肥、常州等城市新房價格環比持續上漲。