

財新中國服務業PMI 11個月最高

疫情好轉 經營活動復甦 結束連續三個月收縮

隨着內地疫情好轉，防疫措施調整，服務業景氣度也轉強。昨公布的6月財新中國通用服務業經營活動指數（服務業PMI）結束連續三個月收縮，較上月大幅回升13.1個百分點至54.5，為2021年8月來最高。此前公布的6月財新中國製造業PMI回升3.6個百分點至51.7，在製造業和服務業同時回升的帶動下，財新中國綜合PMI上升13.1個百分點至55.3，創2021年1月以來新高，反映企業生產經營活動恢復增長，有分析料今年二季度GDP增速可能正增長0.5%左右。



資料來源：財新CEIC
原始數據：國家統計局、馬基特經濟研究公司



整體看，供給、需求、出口同步恢復，供給恢復速度更快，但同時，就業依然疲弱，積壓工作維持不變，企業投入成本仍在持續增加，製造業企業受原材料和運費影響尤為明顯。

供求回暖 未扭就業收縮勢頭

昨公布的服務業經營活動數據顯示服務業供求回暖。接受調查企業反映疫情好轉，支持服務業經營活動復甦，經營活動指數和新訂單指數均從榮枯線下降至榮枯線上，供給改善程度較需求更強。新出口訂單指數雖連續第六個月位於收縮區間，但已經非常接近榮枯線，外需總體趨穩。不過，市場供求回暖未能扭轉就業市場收縮勢頭，出於節約人力開支考慮，企業擴大用工態度偏謹慎。6月的就業指數連續第六個月位於收縮區間，表明就業仍面臨不小壓力。

原材料價格運費仍處於高位

服務業價格穩定，通脹壓力減弱。原材料價格和運費處於高位，仍是企業成本端壓力的主要來源，但也有部分企業通過縮

減人員予以對沖。6月，服務業投入價格指數連續第24個月位於擴張區間，不過卻是近2年的低位。而同時，市況相對低迷，為刺激銷售，企業讓價能力有限，服務業收費價格指數僅略高於榮枯線，漲幅也較5月略放緩。

另外，服務業經營預期指數與5月基本持平，受訪者對於新冠疫情對經濟的持續影響仍有所擔憂。

冀幫扶受疫情影響企業員工

財新智庫高級經濟學家王喆表示，6月疫情基本得到控制，相關管控措施開始放鬆，企業生產經營秩序逐步恢復正常，此前受疫情影響更大的服務業恢復勢頭更強。復產復工以及運輸物流的恢復首先反映在供給端，需求修復尚待時日，就業市場反饋有所滯遲，製造業企業成本壓力依然高企，盈利依然面臨挑戰。就業市場疲弱導致居民收入和預期惡化，是需求修復強度有限的直接原因，建議幫扶紓困政策應更多聚焦受疫情影響的企業員工、靈活就業人員以及低收入群體。

5月中下旬以來，穩經濟政策陸續出

台。華創證券首席宏觀分析師張瑜指出，6月消費、基建等超預期增長可能帶動經濟超預期修復。目前市場對6月消費增速預期普遍仍為負，但張瑜認為，在汽車和餐飲消費推動下，6月消費增速可能超預期回升至1%。

消費基建增長超預期可振經濟

受益於中央和地方鼓勵汽車消費政策加碼，乘聯會數據顯示，截至6月26日當月乘車銷售累計同比增長26%，而5月是下降17%。隨着主要城市市內出行回暖，29個主要城市地鐵客運量同比降幅較5月40%大幅收窄至12%左右，對於居民來說，外出一定會帶來餐飲需求，6月餐飲消費也將大幅改善。另外，基建保持強勁增長，與5月以來專項債發行加快、政策性貸款增加額度、項目持續加碼等有關。

在此背景下，張瑜預計，二季度GDP增速可能轉正在0.5%左右，下階段仍要着力擴大內需，保持基建高增長，消費和服務業向上修復，地產銷售溫和回升，政府支持保持適當強度。

中行：下半年中國經濟可逐季回升

香港文匯報訊 近月中國經濟數據回暖，中國銀行研究院昨日發布《2022年三季度經濟金融展望報告》預計，今年下半年中國經濟有望逐季回升，內需將替代外需成為穩住宏觀經濟大盤的關鍵。

中社社引述中行報告指出，上半年，受俄烏危機及制裁措施、新一輪疫情及防控政策等超预期因素衝擊，中國經濟「三重壓力」再次增大，供需雙雙下滑，經濟增速顯著放緩。自5月以來隨着疫情好轉，政府採取系列政策措施穩定宏觀經濟大盤，加快推動復工復產、復商復市，宏觀經濟開始逐步恢復。

內需成穩定經濟大盤關鍵

展望下半年，中行研究團隊強調外部環境不確定性依然較大，中國將面臨外需減弱、全球金融市場動盪、地緣政治衝突等外溢風險。內需改善成為穩定宏觀經濟大盤關鍵。

從國內發展看，中國市場規模大、產業鏈供應鏈完整、科技創新較快發展，經濟長期向好的基本面沒有改變，短期經濟壓力主要來自非經濟因素衝擊。

據此，報告認為儘管GDP增速明顯降低，但中國經濟穩定運行具有堅實基礎，物價漲幅處於合理區間，就業形勢總體穩定，財政赤字率低於3%，貨幣政策仍處於常態化區間，宏觀政策仍有較大空間。

在提振內需方面，報告預計，下半年，消費有望在疫情可控前提下逐步回暖。在當前各類助企紓困政策應出盡出的背景下，中國經濟將重回復甦通道，失業率、居民收入等指標將逐步修復，為消費恢復奠定基礎。汽車消費也有望在政策刺激和產業鏈復甦雙重利好下逐步恢復。

基建投資有望進一步加速

隨着基建投資加速回暖，投資對經濟恢復的支撐作用亦值得期待。報告稱，官方已要求確保今年新增專項債券在6月底前基本發行完畢，力爭在8月底前基本使用完畢，預計未來專項債將加快下達並形成實物工作量，下半年基建投資有望進一步加速，成為穩增長重要引擎。

港大料港本季GDP增1.5%

香港文匯報訊（記者 殷考玲）香港大學香港經濟及商業策略研究所亞太經濟合作研究項目昨日發表宏觀經濟預測，本港第二季GDP有望回復正增長。港大表示，受新冠疫情影響，香港經濟於今年第一季下跌4%，但在第五波疫情減退及消費券計劃的帶動下，今年第二季實質GDP預計輕微回復至按年增長0.6%，第三季的實質GDP可望有溫和增長1.5%。

消費券持續提升消費意慾

隨着社交距離措施放寬，港大預測失業率由第二季的4.4%降低至第三季的4.1%。第二階段的消費券計劃將持續促進香港消費意慾，可是能源價格持續高企，已經在各個主要經濟體引發了高通脹，加息壓力預計將限制未來幾個季度的經濟增長，港大預期今年第三季的實質GDP將溫和增長1.5%。今年全年香港經濟預計維持0.5%至1.3%低速增長。

貨品出口及進口跌幅恐擴大

受惠於新一輪消費券派發，港大預測今年第三季的私人消費開支按年增長3.6%，與今年第二季估計數字比較高出2.5個百分點。不過，港大預測今年第三季的貨品出口、貨品進口跌幅分別擴大至6.1%、7.1%。此外，第三季預測失業率為4.1%，較第二季估計數字跌0.3個百分點。通脹方面，港大預測今年第三季通脹為1.9%，較第二季估計數字高出0.6個百分點。

回顧今年第一季香港GDP表現，受到第五波疫情拖累，今年第一季GDP按年跌4%，終止連續4個季度的增長走勢。今年第一季的私人消費開支亦按年跌5.5%，貨品出口按年跌4.5%，貨品進口亦按年跌5.9%，第一季的通脹錄得按年升1.5%，失業率為5%。

渣打：美若撤對華部分關稅利好氣氛

香港文匯報訊（記者 岑健樂）據新華社消息，昨日上午，國務院副總理、中美全面經濟對話中方牽頭人劉鶴應約與美財政部長耶倫舉行視頻通話。市場憧憬美國可能會取消對部分中國貨加徵的關稅，藉以紓緩美國通脹壓力，渣打認為美國若取消對華部分關稅，可帶動市場氣氛，加上中央持續推出措施支持內地經濟發展，該行看好內地股市，並預計恒指下半年有望上試24,000點。

A股港股下半年可跑贏歐美

渣打香港財富管理投資策略主管梁振輝昨表示，美國若取消對部分中國貨加徵的關稅，將有助帶動市場氣氛，加上中央持續推出措施支持內地經濟發展，以及調整對新經濟企業的監管政策，加上內地與香港股市估值仍較歐美股市為低，相對有吸引力，因此他預料內地與香港股市下半年表現有望跑贏歐美股市。

梁振輝預計，恒指料於20,000點有強勁支持，相信下試上半年低位約18,000點的機會不大。他續指，若下半年恒指能企穩於22,000點，將有望上試24,000點。在選股方面，他表示較看好工業股、能源股、通訊股及金融股。

恒指上望24000 新經濟股續反彈

被問到有消息指美國擬針對中國科技產品開徵新的關稅，



◆梁振輝（左）稱，內地與香港股市估值仍較歐美股市為低，相對有吸引力。旁為林嘉文。

會否影響新經濟股的表現時，梁振輝認為，相關板塊受內地監管的影響較大，但隨着監管壓力逐步減退，預計新經濟股仍有反彈的空間。

債市方面，渣打香港財富管理高級投資策略師林嘉文昨表示，看好成熟市場高收益債以及亞洲美元債。另外，雖然不少內房企業債務息率都相當高，不過林嘉文認為內房企業仍受債務問題困擾，不排除個別內房企業有債務違約風險，因此他認為在整個內地房地產市場出現明顯改善勢頭之前，投資者應對相關投資持審慎態度。此外，渣打香港財富管理在投資方向及策略上建議減持股票，增持債券，因為歐美央行行為壓抑通脹而收緊貨幣政策，令經濟衰退風險升溫，股票波動性上升，而提升債券佔組合比例可爭取收益。

分析：美藉撤對華關稅遏通脹料成效微

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）美國總統拜登據報最快將於本週取消對中國進口商品的部分關稅，有大行發表報告指，目前難以預測美國會否落實取消對華關稅，惟相信縱使美取消對華關稅亦無助美國通脹回落，但看好措施或有望支持中國內地企業下半年的盈利增長；亦有分析認為有關措施不會為人民幣帶來持續提振作用。

星展認為，目前難以預測美國會否落實取消對華關稅，但各國央行目前正面對通脹高企問題，而導致通脹加劇的元兇是環球供應鏈阻斷及原油價格上漲，故縱使美方希望透過撤銷關稅遏制通脹，若當地需求仍然強勁和日圓持續走弱，料措施的實際效用不大。不過該行亦提到，留意到過去數月亞洲市場較為樂觀，尤其內地及香港股市在4月時已觸底反彈15%至20%，相信內地政策措施和貿易政策決定及形勢有望好轉，或支持企業下半年盈利增長。

或拉升內地今年GDP增速

渣打報告則認為，若近期美國取消全部對華加徵關稅，在最佳情況下，中國內地2022

和2023年GDP增速料將分別拉高0.2和0.3個百分點，前提是對華關稅下調後，美國進口特定中國商品份額將在2年內恢復至2017年水平，同時對於目前美國進口規模已超過前述所計算得出規模的中國商品，關稅下調後該部分商品貿易額不會下降。

中國十大行業受惠美需求增

渣打亦列舉了美國對中國商品進口規模增加後，最有可能從中獲利的中國十大行業，有關結果依據受美國需求拉動的行業工業產值佔中國工業總產值的份額得出。該行根據全球投入產出資料庫資料核算的結果顯示，傢具製造業和電腦、電子和光學產品製造業的年產值中有14%到16%受美國需求拉動，中國航空運輸、紡織、橡膠及塑膠製品、電氣設備、化學工業、紙製品、金屬製品和特種機械設備等行業5%到10%的年產值受美國需求拉動。

滙豐亞洲外匯策略分析師陳敬陽在一份報告中指，縱使美國取消部分對華關稅，仍很難解讀為美中關係發生了根本性的變化，估計措施未必給人民幣帶來持續提振。