

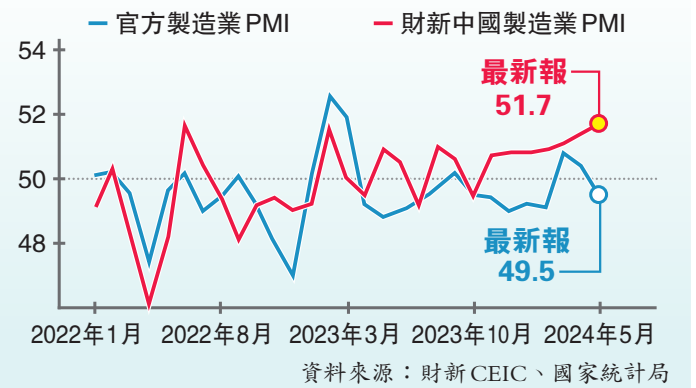
宏觀政策加碼發力 供給內需持續擴張 財新中國製造業PMI見23月新高

得益於供需持續擴張，內地製造業景氣度繼續上升，昨日公布的5月財新中國製造業採購經理指數（PMI）升至51.7，高於4月0.3個百分點，連續第四個月在擴張區間上升，並創2022年7月以來新高，顯示製造業生產經營活動擴張加速。專家表示，5月以來宏觀政策持續加碼推動經濟回升向好，但先行指標反映需求放緩，尤其是外需回落仍需關注，後續穩地產、擴內需政策仍將持續推進落地，市場看好二季度中國經濟增速能達到5%或更高。

◆香港文匯報記者 海巖 北京報道



上月財新中國製造業PMI升至近兩年高位



資料來源：財新CEIC、國家統計局

內地製造業景氣度繼續上升，昨公布的5月財新中國製造業PMI升至51.7，為連續第四個月在擴張區間上升。

5月財新中國製造業PMI分項指數漲多跌少，生產指數在擴張區間升至2022年7月以來最高，但需求擴張放緩，新訂單指數、新出口訂單指數均在擴張區間下降，此前表現更好的新出口訂單指數回落幅度更大，顯示外需修復或有波折。

就業和價格均低位改善，其中，就業指數連續9個月在榮枯線下但有所回升，原材料購進價格指數在擴張區間上升，但增幅有限，出廠價格指數則繼續維持在榮枯線下，市場競爭激烈，企業降價促銷意願強烈。另外，製造業市場信心相對穩定，5月生產經營預期指數在擴張區間微升。

銷售價格低迷 企業擴員謹慎

財新智庫高級經濟學家王喆表示，5月製造業景氣度維持向好，供給、內需、出口不同程度擴張，企業維持樂觀情緒，但價格水平依然偏低，尤其是銷售端價格持續低迷，製造業就業連續數月收縮，企業擴員態度謹慎。就業壓力偏大、需求弱於供給依然是當前經濟面臨的突出問題。王喆認為，究其原因仍在於社會整體預期偏弱，是過去較長時間內外外部多種不利因素疊加影響所致。長期積累的問題需在長期中尋求解決途徑，各項旨在穩經濟、促內需、增就業的政策加力增效並保持一貫性和連續性，應是施政重點。

早前國家統計局發布的5月製造業採購經理指數為49.5，下降0.9個百分點，在連續兩個月的擴張後回落至收縮區間。對於兩個製造業PMI指數出現背離，王喆分析，兩個指數均反映製造業企業生產保持擴張、物流維持通暢，但就業持續承壓，總體呈現出「供強需弱」格局。財新製造業PMI樣本企業的市場需求和原材料庫存仍維持增長，而國家統計局樣本企業則出現市場需求下降和去庫存。財新中國製造業PMI連續七個月位於榮枯線上，反映出更高的景氣度，而同期國家統計局製造業PMI僅有

兩個月位於擴張區間。

1萬億特別國債啟動發行

為提振需求，5月內地宏觀政策持續發力，1萬億元（人民幣，下同）超長期特別國債啟動發行，1萬億元國債落地步伐也在加快，6月底前全部開工建設。房地產亦迎來新一輪中央層面的政策放鬆，房貸政策鬆綁，消化存量住房庫存，央行設立3,000億元保障性住房再貸款作為支持。這些提振需求的政策尚在推進落實中，政策效果顯現仍需時日。

浙商證券首席經濟學家李超指出，在市場內生動能企穩以及穩增長政策發力的情況下，5月經濟延續回升向好態勢，供給端修復較快，工業和服務業都處於恢復態勢，但企業盈利基礎仍待鞏固，汽車和地產消費仍承壓。李超預計，二季度中國GDP增速大概率在5%以上，但或低於一季度的5.3%，貨幣政策將配合國債和地方債發行而實施降準等。民生證券首席經濟學家溫彬則更樂觀，預計二季度GDP增速有望提高到5.5%以上。

穆迪上調中國經濟增長預測

另外，國際評級機構穆迪昨日發布最新預測，將中國2024年經濟增長預期從4.0%上調至4.5%，並指疫情後中國以製造業和出口為重點的增長戰略正在形成。而在半年前，穆迪將中國主權信用評級展望降至負面。對於上調今年中國經濟增長預測，穆迪認為，近期有關零售銷售、工業生產、消費者和企業情緒、就業和私營信貸需求數據喜憂參半，表明中國經濟第二季增長勢頭或較一季度有所放緩，但穩定樓市發展等支持措施，以及去年底的強勁延遞收入，將帶來穩健的GDP增長。

日前國際貨幣基金組織（IMF）也上調中國今年經濟增長預測至5%，較4月的預測提高了0.4個百分點。

撐以舊換新 內地今年汽車補貼112億

香港文匯報訊（記者 海巖 北京報道）內地大力推動汽車以舊換新，提振汽車消費，財政部最新發布通知稱，已下達2024年財政貼息和獎補資金64.4億元（人民幣，下同），用於2024年汽車以舊換新中央財政補貼資金預撥；加上各地以舊換新配套資金規模達47.58億元，今年中央和地方合計提供近112億元財政補貼用於支持汽車以舊換新。

今年3月，國務院發布《推動大規模設備更新和消費品以舊換新行動方案》，重點提到「開展汽車以舊換新」，「組織進行全國汽車以舊換新促銷活動，鼓勵汽車生產企業、銷售企業進行促銷活動，並引導產業有序競爭」。

獲補貼規模料1800萬輛

中央政府希望撬動老舊車主換購新能源乘用車或者低排量燃油車。4月底，商務部、財政部等7部門印發《汽車以舊換新補貼實施細則》，提出在2024年4月26日至2024年12月31日，個人消費者如報廢



◆廣州市發布小客車指標調控新規，市場料深圳、杭州、北京等地汽車牌照限制有望鬆動。

國三及以下排放標準的燃油乘用車，或報廢2018年4月30日及以前註冊登記的新能源乘用車，且購買納入工信部《減免車輛購置稅的新能源汽車車型目錄》的新能源乘用車，可獲補貼1萬元。另外，對報廢國三及以下排放標準燃油乘用車並購買2.0升及以下排量燃油乘用車的消費者補貼7,000元。

國三標準全稱為「國家第三階段機動車排放標準」，於2005年開始在北京率先實行。業內數據稱，目前內地仍在使用的「國三」及以下排放標準的乘用車超過1,600萬輛，其中車齡15年以上的超過700萬輛。公安部早前數據顯示，到2018年底全國新能源汽車保有量為261萬輛，也意味著2018年4月30日及以前註冊登記的新能源乘用車數量龐大。按此數據粗略估算，有望通過以舊換新獲得補貼的車輛規模約有1,800萬輛。

廣州放寬小汽車限牌政策

另外，國務院最新印發的《2024—2025年節能降碳行動方案》提到，加快淘汰老舊機動車，提高營運車輛能耗限值准入標準，並逐步取消各地新能源汽車購買限制。廣州等大城市開始放鬆小汽車限牌政策。據廣州市發布的小客車指標調控新規，從7月1日起，個人累計搖號次數達72次以上，可直接申領獲得普通燃油車牌照指標；非本地戶籍居民申請普通燃油車牌照指標不再需要居住證；節能車牌照指標可直接申請，不再需要搖號，新能源汽車牌照限制取消。市場預計，深圳、杭州、北京等汽車牌照限制有望鬆動。

內地數據佳 高盛大摩唱好港股



◆「六絕月」港股開局造好，恒指收市升323點，成交也達1,324億元。

香港文匯報訊（記者 周紹基）5月財新中國製造業PMI預期，「六絕月」港股開局造好，恒指曾勁彈近500點，收市仍升323點報18,403點，成交也達1,324億元。科技股及汽車股成升市火車頭，科指最多升過3.5%，收市仍升2.5%報3,784點，表現跑贏大市。市場人士指出，5月份內地財新製造業PMI錄得51.7，較4月升0.3個百分點，為2022年7月來最高，顯示內地製造業生產經營活動擴張加速。事實上，港股今年「五窮月」打破「魔咒」，上月漲316點，且連升4個月。6月雖有「六絕月」的傳統思想，但不少大行已出手給港股「打氣」，認為5月下旬港股的回調，反而為投資者提供了更好的入市機會。

港股6月開局升323點

港股自1月低位14,794點升至5月高位19,706點，累積了巨大升幅，所以5月下旬大幅回調了約1,600點。然而高盛繼續維持A股及中資股「增持」評級，指近期股市回調並不令人意外，反而為投資者提供了更好的入市機會。摩根士丹利發表報告亦表示，對MSCI中國指數在全球新興市場中予「與大市同步」評級，料未來12個月，恒指基本目標可見19,150點，相當預測市盈9倍。

大摩指，下半年港股有四大焦點交易建議：第一是在看好及買入更多A股，因為在監管環境及地緣政治發展下，有利A股發展；第二是大摩所提供的港股及中資股「焦點名單」；第三是專注於在宏觀狀況不明朗下，仍可提供穩定收益或現金流增加的股份，包括受惠國企改革、中國「走向全球」等投資主題；最後是內地正考慮取消個人投資者對港股股息收入徵收的20%股息稅，部分「中特估」將受惠。

內地提振政策效果鮮明

高盛首席中國股票策略師劉勁津及其團隊在上周的報

告中表示，港股在5月20日觸及年內高位後回調，但高盛稱，從經驗上看，牛市回調很常見，因為在過去20年，MSCI中國指數曾23次進入技術性牛市（即從底部反彈超過20%、中間沒出現達10%的回調），當中市場有22次出現以下情況：進入技術牛市後約20個交易日內，出現至少5%的回調。

該行認為，內地的刺激政策效果已很鮮明，為股市提供明顯的底部支持，特別是房地產和地方債領域的政策，都有助化解股市風險，提振市場信心，提升中資股估值。高盛繼續維持A股的「增持」評級，預計滬深300指數在12個月內，上升空間有14%；同時維持中國股票離岸市場的中性評級，預計MSCI中國指數可漲12%。此外，高盛表示，具體配置方面，看好消費服務業、大眾市場消費等行業，以及股東回報提升等相關投資主題標的。

內地昨日公布的5月財新中國製造業PMI持續擴張，其中消費品類的生產增長強勁，印證了內地消費的復甦勢頭。阿斯特朗資產管理董事鄭家華說，內地數據造好，對市場肯定是好消息，但港股暫未脫離調整期，昨日急升只能當作是短期超賣的反彈。他估計，後市要再回調一波，技術上再造一隻腳，即至少回落至18,100點，並配合大成交，相信指數可再突破。

科技股汽車股有追捧

ATM三股回勇，騰訊（0700）挾升4.2%，美團（3690）升3.7%，阿里巴巴（9988）升2.3%。另外，比亞迪電子（0285）急升7.2%，是升幅最大科技成份股。內地5月汽車銷情不俗，理想（2015）全日升5.3%，是升幅最大藍籌。比亞迪（1211）亦升5%，居升幅榜第二。吉利（0175）亦彈3.5%，蔚來（9866）升4%，小鵬（9868）升近1%，具電動車概念股的小米（1810）亦升2.4%。

銀行股走弱

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）周一A股未有像亞太市場跟隨隔晚美股走勢，滬深主要指數漲跌互現。由於首季商業銀行淨息差降至1.54%，低於市場預期，銀行股走弱，拖累上證綜指走弱，收報3,078點，跌8點或0.27%，連續第三個交易日下跌，兼創逾一個月新低。至於深圳成指報9,370點，漲6點或0.07%；創業板指報1,819點，漲14點或0.79%。兩市共成交8,307億元（人民幣，下同），較前一交易放量16%。金融監管總局日前發布今年首季銀行業保險業主要監管指標數據情況，期內商業銀行淨息差降至1.54%，低於市場此前預期。此

滬指三連跌

外，滬農商行納入滬深300指數成份股預期落空，江蘇銀行亦未納入上證50指數。銀行股低開盤，最低跌超過2%，收盤跌1.65%，滬農商行重挫7%，江蘇銀行跌近4%；江陰銀行、中信銀行、南京銀行、蘇州銀行跌近3%。

房地產產業鏈不振

房地產產業鏈依然不振，房地產服務、裝修裝飾、水泥建材、房地產開發股下滑3%，均位居跌幅榜前列。整體而言行業板塊跌多漲少，僅半導體、電子化學品等少數板塊收漲。