

生產旺出口強 投資升消費穩 製造業服務業同步改善

# 中國GDP有望開門紅 首季增速料達5%

國家統計局本周四將公布今年一季度國民經濟運行數據。市場機構及專家普遍預期，得益於宏觀政策的前置發力，開年以來中國經濟運行呈現「生產旺、出口強、投資升、消費穩」的特點，製造業和服務業同步改善，房地產對整體投資的拖累亦有所減輕。總體看，中國經濟大概率實現「開門紅」，一季度GDP增速同比有望達5%左右，穩中向好的經濟勢頭將為全年經濟實現「4.5%至5%」的目標奠定基礎。

●香港文匯報記者 倪巍晨 上海報道

申 萬宏源研究資深高級宏觀分析師屠強觀察到，3月官方製造業PMI按月回升1.4個百分點至50.4%，且在春節錯位影響下，工業增加值增速或達5.4%，一季度工業生產有望延續高位景氣。另一方面，首兩月服務業政府消費支出增速上行至5.7%，將支撐首季服務業生產。他相信，在工業生產景氣度持續修復，服務業消費不斷改善，以及政府支出加快背景下，一季度中國GDP同比增速或升至5%附近。

## 政策效應顯現 有效需求改善

中國經濟已從底部回升，並呈現「穩中向好」態勢。粵開證券首席經濟學家羅志恆團隊的研報提醒，首兩月經濟數據優於預期，工業增加值和出口同比分別增長6.3%和21.8%，固定資產投資同比轉正，社零總額同比亦較去年12月明顯回升。此外，3月製造業和非製造業PMI均重返擴張區間，按月分別回升1.4和0.6個百分點至50.4%和50.1%。報告認為，經濟有力起步，得益於宏觀政策效應顯現和有效需求改善，預計一季度中國GDP同比或實現5%左右增長，貼近「4.5%至5%」的全年增長目標區間上沿。

招商證券宏觀首席分析師張靜靜發表署名研報亦預計，首季中國GDP增速大概率在5%左右。工業生產方面，3月以來訂單改善支撐生產活動明顯加快；消費增速繼續邊際改善，預計3月社零同比增速從1-2月2.8%上升至3.5%左右，但增速仍偏低，預示居民消費修復有較大空間，內需偏弱仍是當前宏觀經濟運行的重要約束；投資方面，今年投資增速轉正，預計一季度固定資產投資累計同比增速繼續從前兩月的1.8%上升至2.5%左右，但從領先指數看，3月建築業PMI仍低於榮枯線，顯示建築和地產銷售改善力度有限，房地產對投資的拖累，短期難明顯緩解。至於出口，張靜靜認為，3月出口仍具韌性，但增速中樞或較首兩月有所回落，外需呈現「總量有韌性、邊際仍承壓」的特點。

FOST首席經濟學家馮建林則分析，今年前兩個月，工業和服務業保持較快增勢，房地產銷售降幅有所收窄，出口、基建投資、大型和國有企業相關數據均表現良好。3月以來，企業復工復產加快，製造業、服務業、建築業景氣度有不同程度回升，出口數據依然較好，房地產銷售有局部見底回溫跡象。他預計，一季度中國GDP同比有望錄得4.8%的增長，增速較去年四季度小幅回升，鑒於當前經濟運行仍面臨「供強需弱、外部衝擊」等挑戰，全年看「各季度GDP同比增速或呈『前高後低』格局」。

## 第二季度有望進一步改善

展望未來，屠強認為，年初以來擴內需政策持續加碼，內需修復或優於預期，不過，因中東衝突已引發原油價格飆升，未來需關注油價上漲對中國經濟的擾動。總體看，「十五五」開局之年，中國經濟今年已實現「開門紅」，市場預期第二季度有望進一步改善。

粵開證券則預計，第二季度中國GDP同比增速或在4.8%左右。內需方面，房地產市場仍處築底期；專項債發行從快節奏進入常態化節奏，基建投資增速或邊際放緩。外需方面，新能源出口退稅退坡將在本季集中落地，中東局勢將對航運和訂單帶來擾動，但不同經濟體受石油供給衝擊的程度各異，部分國際訂單或轉移到中國。

宏觀政策方面，馮建林相信，本月將召開的政治局會議料保持定力，繼續着力「穩就業、穩企業、穩市場、穩預期」，以高質量發展的確定性，應對外部環境劇烈變化的不確定性。一是加快落實年初政策部署，強化底線思維、積極應對新情況、新問題和各種不確定性，確保中國經濟在短期內平穩運行，鞏固經濟回升向好勢頭。二是持續加快培育和發展新質生產力，推進改革、擴大開放、化解風險，為經濟中長期持續平穩運行夯實基礎。



## 今年經濟開局好於預期

●1月至2月工業增加值和出口同比分別增長6.3%和21.8%，固定資產投資同比由負轉正，社會消費品零售總額同比較去年12月明顯回升，規模以上工業企業利潤增速同比大增15.2%。

●3月製造業PMI指數和非製造業商務活動指數均重返擴張區間，分別為50.4%和50.1%，較2月上月上升1.4個和0.6個百分點。

●財政資金靠前投放，一季度新增專項債累計發行1.16萬億元人民幣，同比增長20.8%；1月至2月一般公共預算和政府性基金預算支出同比分別增長3.6%和16%，帶動同期基建投資同比增長11.4%。

綜合國家統計局及市場數據

## 中美數據密集公布 內地首季GDP惹憧憬

香港文匯報訊(記者 周紹基)美伊談判仍存嚴重分歧，市場憂慮停火協議能否維持，美股缺乏方向，道指與標指上周五均向下，連帶在美國上市的港股預託證券(ADR)也偏軟，預計今日只能平開，在25,500點左右徘徊。鑑於本週中美兩大經濟體都有多項經濟數據將公布，包括中國首季GDP、全國房地產開發投資、規模以上工業增加值數據、社會消費品零售總額數據，以及3月進出口數據等，這將反映內地首季經濟表現。政府工作報告將今年全年GDP增長目標設定為4.5%至5%左右，目前市場普遍預計首季GDP增長可達5%，若屬實將有利推動大市。

至於美國方面，本週亦會公布當周首次申請失業救濟人數、核心PPI數據等，有關數據被視為美國是否出現滯脹的指標。此外，聯儲局將於月底議息，紐約聯儲主席威廉斯將在本週發表講話，相信也會涉及美國當前通脹情勢。

## 戰事膠着 能源股仍看高一線

本港上周五正式推出穩定幣牌照，渣打(2888)當日股價上升1.6%，其後該股在英國市場再升1%，而匯控(0005)上周五同樣在英國有1.1%的進賬。市場人士估計，本港的穩定幣業務運作模式，料不會為持牌機構帶來很大的利潤空間，但由於穩定幣是直接衝擊銀行的跨境匯款業務，如今由本港兩家在跨境外貿上有龐大市佔率的銀行經營穩定幣，變相是減低了相關銀行面臨跨境數碼支付的影響，對兩家銀行都有利。

盈立證券研究部執行董事黃德凡表示，「開戰容易停戰難」，目前美以與伊朗之間分歧大，距離真正停戰或尚有一段距離，料恒指

在26,000至26,300點仍面臨巨大阻力。雖然大盤不理想，但石油股料能保持優勢，原因是國際油價受海灣產油設施受襲及倉儲負荷所影響，回落空間有限，使能源股看高一線。他又提醒，市場依然視能源價格持續高企所帶來的經濟風險，他建議投資者應密切留意美國本週將公布的首次申請失業金人數及PPI數據。

摩根資產管理亞太區首席市場策略師許長泰則表示，美伊談判很難一蹴而就，只有美伊一直保持談判，並且時有較好消息傳出，便可助油價維持在每桶100美元的正常水平，恒指亦有空間回升至27,000

點。他續指，如果油價沒有急升，最快今年第四季美國便可以實行減息。不過，若談判遇阻，中東局勢不穩，油價或可能衝高至每桶120至150美元水平，美國通脹便「企硬」，聯儲局也較難推行減息，繼而打擊股票估值和投資氣氛。

政府工作報告將內地2026年GDP增長目標設定為4.5%至5%左右，並強調在實際工作中爭取更好結果。瑞銀證券首席中國經濟學家宋宇解讀指，實際意義是要力爭達到5%的增長。若內地首季GDP接近5%的預測上限，對投資者及近日股市的開局，無疑會打下一支「強心針」。

## 投資市場本周留意事項

周一	周四
●繼續關注伊朗局勢、美伊談判	●國新辦就國民經濟運行情況舉行新聞發布會
●中國公布1月至3月社會融資規模增量及新增人民幣貸款	●中國公布1月至3月全國房地產開發投資
周二	●中國公布首季度GDP數據
●美國公布3月政府預算	●中國公布3月規模以上工業增加值數據
●中國公布3月進出口同比	●中國公布3月社會消費品零售總額數據
●美國公布3月核心PPI數據	●美國公布4月11日當周首次申請失業救濟人數
周三	●紐約聯儲主席威廉斯發表講話
●廣交會開幕	周五
●西班牙首相4月11日至15日訪華	●歐元區公布2月季調貿易賬
●美國公布4月紐約聯儲製造業指數	周六
	●百度公布上調AI算力相關產品價格

整理：香港文匯報記者 周紹基

## 滙豐峰會周二揭幕 耶倫等嘉賓雲集

香港文匯報訊(記者 馬翠媚)本港首批穩定幣牌照上周五正式出爐，全港僅兩間機構獲發牌，滙豐正是其中之一。而在牌照公布後不足一周，第三屆滙豐全球投資峰會將於本週二(14日)至週四(16日)在港舉行。作為滙豐年度旗艦盛事，活動不僅吸引全球金融界重量級人馬本周匯聚香港，也是滙豐在取得穩定幣牌照後，主要管理層首次在本港集體亮相，市場料將密切注視滙豐如何透過這場高層雲集活動，向外闡釋其穩定幣及更廣泛的財富科技戰略。

## 今年陣容深度廣度均超以往

從官方最新公布峰會講者名單可見，今年陣容的深度與廣度均超越以往。最受矚目的莫過於美聯儲前主席耶倫將於週四、峰會最後一日「壓軸」出場，她在會上將與滙豐國際財富管理及卓越理財業務行政總裁歐柏賢對談，並就全球經濟前景、美元市場演變，以及亞洲作為國際增長引擎日益增強的影響力發表見解。

除了耶倫之外，名單上還包括以太坊共同創辦人Joseph Lubin、作為全球最大對沖基金的橋水基金聯席投資總監Bob Prince、哈佛大學教授兼前國際貨幣基金

組織首席經濟學家Kenneth Rogoff，及KKR信貸與市場聯席主管Christopher A. Sheldon。同時，多名掌管全球線資金的資產管理巨頭也將現身，包括道富環球投資管理總裁兼首席執行官洪亦心、施羅德投資集團行政總裁Richard Oldfield、M&G英卓資產管理行政總裁Joseph Pinto等。

滙豐多位主要管理層亦會出席坐鎮，包括去年底已「坐正」的集團主席利伯特(Brendan Nelson)、行政總裁艾橋智，其他出席的管理層還包括香港「滙豐一姐」伍楊玉如、私人銀行行政總裁劉宏敏、全球首席經濟師Janet Henry等。值得注意的是，集團上月才委任的首位首席人工智能官David Rice亦在名單之上，是次峰會料將是他以新身份首次公開亮相，這項安排亦意味著人工智能與財富科技的結合將成為峰會的潛在討論焦點。

峰會舉行的時機與牌照發放的時間點幾乎無縫銜接。金管局上周五向滙豐及另一間由渣打香港、香港電訊及安擬集團合組穩定幣金融批出首批穩定幣發行牌照，而全港在現階段僅此兩家獲牌。作為極少數能夠在港發行穩定幣的金融機構之一，滙豐早前已預告將於下半年推出港元穩定幣，又強調該行「發行



●第三屆滙豐全球投資峰會將於4月14日至16日在港舉行。圖為滙豐總行大樓。資料圖片

穩定幣將在任何時候以優質流動性儲備資產作全額支持，並存放在獨立賬戶中」，同時滙豐旗下PayMe用戶可直接以穩定幣支付參與商戶，亦可以穩定幣進行個人之間即時轉賬，而該行用戶可透過滙豐香港流動理財應用程式以穩定幣認購代幣化投資產品。

## 十大屋苑周末僅錄5至8宗 二手成交

香港文匯報訊(記者 馬翠媚)隨著發展商於港九新界群起推盤，訂價克制並成功搶奪市場焦點，剛過去周末(11至12日)二手樓市明顯受壓。綜合四大地產代理數據，十大屋苑成交量全線回落至單位數水平，業界普遍認為，發展商群起推盤訂價克制，加上復活節長假市民外遊，二手業主叫價連取，導致交投「回氣」。

中原地產十大屋苑周末錄得8宗成交，按周回落27.3%，創5周新低，4個屋苑零成交。中原地產亞太區副主席兼住宅部總裁陳永傑表示，發展商群起推盤，港九新界均有新盤，訂價克制，吸引市場焦點及購買力；二手業主見樓市升溫紛紛調高叫價，令買家議價難度增加，成交速度減慢。

成交方面，太古城錄2宗，平均實用呎價16,888元；海怡半島錄1宗，13座中層A室三房套以920萬元成交，呎價14,534元；麗港城打破兩周「捧蛋」錄1宗，11座中層A室890萬元沽出；沙田第一城錄2宗，其中11座高層D室718萬元成交，原業主持貨2年賬面賺88萬元，升值14%。

## 短期一手主導大市局面未改

美聯物業10大屋苑錄約8宗買賣，按周回落33.3%。美聯物業高級董事布少明表示，一手交投持續熾熱，二手睇樓活躍，但市場售價盤買少見少，業主收窄議價空間甚至反價，出現「筍盤荒」，加上新盤應市搶客，導致二手交投略為「回氣」。他估計短期樓市延續旺市格局，4月一手成交量可望錄近2,500宗，第2季樓價穩步上揚。

香港置業十大屋苑錄約5宗買賣，按周跌28.6%，創4周低位。香港置業研究部董事王品弟指出，一手依舊熱，各區新盤空出動，二手睇樓量創7周高位，但優質盤陸續被吸納，筍盤買少見少，導致交投回調。短期一手主導大市局面未改，二手交投暫待突破，整體維持穩中向好。十大屋苑中，太古城錄2宗表現最佳，美孚新邨、新都城及維景灣畔各1宗，其餘6個屋苑零成交。

利嘉閣十大屋苑同樣錄5宗買賣，按周大減約58%。利嘉閣地產總裁廖偉強表示，市民於復活節清明節假期外遊，加上一手新盤搶去焦點，令二手交投受壓。此外，美伊戰爭談判暫未帶來好消息，亦影響二手交投。廖偉強估計，隨著節日氣氛淡化，二手交投將回升，短期樓市仍以一手主導。