

**大公報 經濟**

TEL: 2575 7181 FAX: 2572 5593 E-mail: tkpj@takungpao.com.hk

**經濟新聞提要**

- 中石油購 Encana 天然氣項目 ...B2
- 信置逾 15 億沽九龍灣商廈 .....B3
- 日企短觀信心三年最低 .....B4
- A 股收復今年失地 .....B5
- 萬科溢價五成蓉城拿地 .....B8

# 滙豐中國 PMI 創 14 月新高

## 惟外圍風險仍存 新出口訂單再陷萎縮區

滙豐昨日公布中國十二月 PMI (製造業採購經理指數) 初值, 數據進一步升至十四個月高位, 不過新出口訂單指數降至 50 以下, 顯示外需風險令製造業回暖態勢有欠均衡, 仍需適度寬鬆的政策予以支持。滙豐大中華區首席經濟學家屈宏斌稱, 數據證實了內需的拉動下, 中國經濟復蘇動力持續增強, 但新出口訂單下滑說明外部風險仍在, 認為當局應保持適度寬鬆的政策。

本報記者 范琳琳

**數** 據顯示, 滙豐十二月 PMI 初值數據續升至 50.9, 創十四個月新高, 顯示製造業生產繼續擴張。十一月份終值是 50.5, 十三個月來首次回到 50 以上, 顯示經濟逐步回暖。申銀萬國證券研究所首席分析師桂浩明指出, 在國家採取一系列的穩增長措施後, 整個實體經濟活動開始從過去不斷收縮的狀態轉為擴張狀態, PMI 指數回到 50 以上就表明了這個態勢。

### 經濟緩慢溫和復蘇

華融證券表示, 滙豐 PMI 初值升至十四個月高位, 印證了宏觀經濟企穩復蘇已成定局的判斷。當月主要分項指數均處於擴張區間, 雖然部分指標數值回落但總體態勢良好, 宏觀經濟形勢日趨好轉。

具體就 PMI 分項指數來看, 大多數數據上升, 其中新訂單指數大幅升至 52.7, 創下二十個月新高, 十一月為 50.8; 就業指數進一步回升, 為十個月來首次追平榮枯線水準; 產出指數雖降至 50.5, 但仍位於擴張區域。

不過, 新出口訂單指數再度降至 50 下方, 表明出口前景依然黯淡。屈宏斌稱, 新出口訂單下滑, 十一月出口增速意外遜於預期, 說明外部風險仍然存在。在目前通脹水平保持溫和的情況下, 中國政府應保持適度寬鬆的政策立場, 來對沖外需疲軟的風險。華融證券表示, 新出口訂單下滑並跌入萎縮區間, 外需再次惡化, 但新訂單指數維持在擴張區間並加速, 內需強勁增長, 緩解了外需收縮的衝擊。

中國十一月經濟數據總體回暖, 尤其工業增加值增幅在時隔八個月後重返兩位數, 明顯高於市場預期, 而消費與投資增速也保持平穩, 顯示中國經濟繼續在企穩回升態勢下運行。但十一月出口同比增長僅有 2.9%, 遠低於市場預期及前兩個月, 十一月進口同比零增長, 證實外部環境仍面臨不確定因素, 中國經濟復蘇仍是緩慢而溫和的。

美聯儲近日推出第四輪量化寬鬆政策 (QE4), 萬博經濟研究院院長滕泰指出, 該寬鬆政策的推出會對中國貨幣政策產生一定的影響, 在全球都在量化寬鬆的狀況下, 唯獨中國繼續保持所謂穩健實際上偏緊的貨幣政策是不恰當的, 在人民幣升值壓力及海外利率低的背景下, 或有大量的熱錢進入中國。因此海外的量化寬鬆可能使得中國在未來的一年裡逐步把政策放寬鬆而不是偏緊。

### QE4 或促銀根寬鬆

桂浩明則指, 美國和歐洲儘管在克服危機上做了很多工作, 但還是存在一些不確定性, 眼前就有美國的財政懸崖問題等。在這種情況下很難預期, 故對貨幣市場環境還將保持謹慎的態度, 中國經濟的發展還需要中國從根本上改革。

PMI 初值數據是基於每月 PMI 調查總樣本量的 85 至 90%, 先期分析製作而成。為反映每月經濟運行的趨勢, PMI 預覽數據和最終數據皆盡量剔除季節性因素對數據的影響。本次 PMI 初值數據樣本採集自十二月五日至十二日之間, 終值定於十二月三十一日發布。



▲製造業生產繼續擴張, 滙豐十二月 PMI 初值數據續升至 50.9, 創十四個月新高 新華社



### 各界評論

滙豐大中華區首席經濟學家屈宏斌	十二月製造業 PMI 初值繼續回升, 創下十四個月高位, 證實了內需的拉動下, 中國經濟復蘇動力持續增強
申銀萬國證券研究所首席分析師桂浩明	在國家採取一系列的穩增長措施後, 整個實體經濟活動開始從過去不斷收縮的狀態轉為擴張狀態, PMI 指數回到 50 以上就表明了這個態勢
華融證券	滙豐 PMI 初值升至十四個月高位, 印證了宏觀經濟企穩復蘇已成定局的判斷
萬博經濟研究院院長滕泰	美聯儲第四輪量化寬鬆政策的推出會對中國貨幣政策產生一定的影響, 可能使得中國在未來的一年裡逐步把政策放寬鬆而不是偏緊

## 國企首十一月利潤跌幅收窄

財政部昨日發布的數據顯示, 今年前十一個月國有企業累計實現利潤總額同比下降持續收窄, 下跌 7% 至 1.94 萬億元 (人民幣, 下同)。其中, 十一月比十月環比增長 5.7%, 為連續第四個月環比回升, 表明國有企業利潤情況持續改善。

今年前十一個月, 國有企業累計實現利潤總額中, 中央企業累計實現利潤總額 1.37 萬億元; 地方國有企業累計實現利潤總額 5766.7 億元, 同比分別下降 1% 及 18.7%。十一月環比十月, 中央企業累計實現利潤總額環比增長 4.6%; 地方國有企業累計實現利潤總額環比增長 45.6%。

今年前十一個月, 實現利潤同比增幅較大的行業為電力行業、煙草行業、電子行業、輕工行業、汽車行業等。實現利潤同比降幅較大的行業為化工行業、有色行業、交通行業、建材行業、機械行業等。

分析人士稱, 考慮到去年基數因素、原材料價格因素, 以及進出口反彈因素, 預計整個四季度企業盈利情況都不會太差。

營業總收入方面, 今年前十一個月, 國有企業累計實現營業總收入 37.94 萬億元, 同比增長 10.9%, 十一月比十月環比增長 11.8%。其中, 中央企業 (包括中央管理企業和部門所屬企業, 下同) 累計實現營業總收入同比增長 9.7% 至 23.28 萬億元; 地方國有企業累計實現營業總收入同比增長 12.8% 至 14.65 萬億元。十一月環比十月, 中央企業累計實現營業總收入環比增長 14.6%; 地方國有企業累計實現營業總收入環比增長 7.5%。

從應交稅費看, 今年前十一月, 國有企業應交稅費 30314.6 億元, 同比增長 7.5%, 十一月比十月環比增長 2.3%。盈利能力方面, 今年前十一個月, 國有企業成本費用總額為 363020.2 億元, 同比增長 11.6%。期內, 國有企業存貨同比增長 16.8%。存貨周轉率為 3.5 次, 比去年同期下降 0.2 次。應收帳款周轉率為 10.5 次, 比去年同期下降 0.6 次。平均總資產周轉率為 0.5 次, 與去年同期持平。

### 國有企業經營情況

單位: 億元人民幣

時間	實現利潤總額	同比	環比
12年1-11月	1.94萬	-7%	+5.7%
1-10月	1.75萬	-8.3%	+1.7%
1-9月	1.55萬	-11.4%	+2.8%
1-8月	1.38萬	-12.8%	+1.1%
1-7月	1.2萬	-13.2%	-11.6%
1-6月	1.02萬	-11.6%	+20.6%
1-5月	8301.3	-10.4%	-11.8%
1-4月	6690.1	-8.6%	-0.5%
1-3月	4828.6	-9.1%	+32.2%
1-2月	3635	-10.9%	-
11年1-12月	2.24萬	+12.8%	+57.3%
1-11月	2.04萬	+12.8%	-5.8%

## 全社會用電上月升 7.6%

國家能源局昨日發布數據稱, 十一月份全社會用電量為 4139 億千瓦時, 同比增長 7.6%, 增速比上月反彈 1.5 個百分點, 為連續第二月反彈。分析人士指出, 十一月連續兩個月的用電量提速進一步印證內地工業經濟正在企穩, 將轉入中速發展階段。

統計顯示, 一至十一月份, 內地全社會用電量為 4.5028 萬億千瓦時, 同比增長 5.1%, 增速比一至十月份反彈 0.2 個百分點



▲今年首十一個月, 內地全社會用電量為 4.5028 萬億千瓦時, 同比增長 5.1% 新華社

。分類看, 第一產業用電量 940 億千瓦時, 下降 0.6%; 第二產業用電量 3.3191 萬億千瓦時, 增長 3.5%; 第三產業用電量 5183 億千瓦時, 增長 11.2%; 城鄉居民生活用電量 5714 億千瓦時, 增長 10.6%。

此前, 國家電力監管委員會曾預測, 全年全社會用電量將達 5 萬億千瓦時左右, 用電量增速約為 6%。

統計還顯示, 一至十一月份, 內地發電設備平均利用小時為 4174 小時, 同比減少 160 小時; 電源新增生產能力 (正式投產) 5730 萬千瓦, 其中水電 1312 萬千瓦, 火電 3558 萬千瓦。

國家電網能源研究院副院長胡兆光表示, 不管是發電量還是用電量, 增長都比較快, 這其中氣候的影響因素較小, 更重要的是說明總體上經濟在好轉。事實上, 用電量增長較快和投資拉動有關。臨近年末, 國家今年五、六月份上萬億元投資對經濟的拉動作用開始顯現。這筆投資的後續效應至少到明年上半年還會持續釋放, 使得用電量回升趨勢繼續延續, 但持續時間目前還難以做判斷。

## 城軌投資額明年將超 2800 億

根據國家發改委運輸所的報告統計, 今年內地有 35 個城市在建設軌道交通線路, 估算完成總投資約 2600 億元 (人民幣, 下同)。明年已批准的項目將進入規模建設階段, 城軌投資規模有望達到 2800 至 2900 億元, 同比增長約 12 至 15%。

城市軌道交通投資近年來已作為政府穩定經濟增長的重要內容之一。內媒昨日引述運輸所報告負責人張江宇稱, 在原本批准近期建設規劃線路, 以及二〇一二年新增批准建設的城市項目釋放的情況下, 預計二〇一三年將有 24 個城市新開工軌道交通線路, 規模達 40 餘條段、846 公里。

他續稱, 按照去年未完成的線路投資進度, 以及明年新開工線路的規模粗略計算, 二〇一三年內地城市軌道交通投資規模有望比今年增長 12 至 15% 左右。

報告指, 城軌建設投資保持高位對施工、車輛裝備企業形成直接利好。根據預測, 城軌地鐵車輛內銷額 (不含出口) 將從二〇一一年約 109 億元, 上升到二〇一七年的近每年 280 億元。

發改委報告顯示, 二〇一二年深圳、青島、成都、長春等七個城市新開工軌道交通線路共計 11 條段, 里程 252 公里, 車站 167 座。截至今年底, 全國共計有 28 個城市繼續建設軌道交通線路工程, 續建線路共計 63 條段, 里程 1399 公里, 車站 970 座。

根據內地各城市軌道交通建設規劃編制和報批的進展, 預計在明年, 將獲得批准新一輪軌道交通近期建設規劃的城市為: 西安市、天津市、重慶市、成都市、杭州市、寧波市等 10 個以上城市。預計在明年, 徐州市、溫州市作為新增城市將會獲得批准。屆時, 中國獲得國家批准建設軌道交通的城市將達到 37 個, 繼續高居世界第一。

## 上月外匯佔款減少 736 億

中國央行昨日發布的初步數據顯示, 十一月金融機構外匯佔款在連升兩個月後出現回落, 較十月環比下降 736.27 億元 (人民幣, 下同)。交通銀行駐上海的分析師唐建偉表示, 隨着人民幣升值預期升溫, 企業和居民不願持有外匯。

數據顯示, 十一月末金融機構外匯佔款餘額為 25.72 萬億元。據此計算, 當月外匯佔款減少 736 億元, 這是在九、十兩月外匯佔款連續增長後出現的月度負增長。最近幾個月受國際金融市場的影響, 中國外匯佔款數額波動較為劇烈 (見附表)。而市場此前普遍認為, 美國推出進一步的量化寬鬆; 人民幣逾一個月陷入漲停區, 預期十一月中國金融機構外匯佔款會大幅增加。

對外經濟貿易大學金融學院兼職教授趙慶明坦言, 人民幣兌美元幾乎天天出現漲停, 且企業和個人外匯存款月減少 19.21 億美元的情況下, 十一月外匯佔款竟然比上個月減少 736.23 億元, 出現如此大的負增長, 這裡面一定有蹊蹺, 如果解讀為熱錢流出, 則大錯特錯。中國社科院金融重點實驗室主任、華泰證券首席經濟學家劉煜輝則認為, 八、九、十、

十一月所謂差 (外匯佔款一順差一FDI) 與同期這四個月的外匯貸款量還相當大, 總共 766 億美元。這不僅僅是簡單的不結匯, 形成外匯存款上升的概念, 而是資金出境了。

### 財政性存款餘額降 1149 億

人民幣兌美元匯率已連續四個月升高, 且中國經濟也顯示出擺脫連續 7 個季度下滑趨勢的跡象。央行八月份表示, 下半年資本流動將基本平衡, 淨流入或淨流出的金額都會很小。昨日同時公布的當月財政性存款數據顯示, 十一月末財政性存款餘額為 3.61 萬億元, 當月減少 1149 億元。上述兩項數據表明, 十一月份市場因此增加的流動性為 413 億元。

市場人士表示, 近期人民幣不再堅持「漲停」, 已顯露出些許央行干預跡象, 故十二月份外匯佔款增長回升依然可期。人民幣兌美元即期匯率昨日收低, 仍保持 100 多點的寬幅振盪, 且連續三日不再觸及波幅上限。民族證券固定收益研究員尹小兵指出, 年底財政存款大放給市場注入了大量資金, 市場流動性比較寬裕。



各月新增外匯佔款	
月份	億元 (人民幣)
11/12	-736.27
10/12	216.25
09/12	1306.79
08/12	-174.34
07/12	-38.20
06/12	490.85
05/12	234.31
04/12	-605.71
03/12	1246.36
02/12	251.15
01/12	1409.22
12/11	-1003.30
11/11	-279.00