內地上月PMI降至50.6
製造業擴張放緩 經濟轉型漸提速

中國官方的上月製造業PMI（採購經理指數）昨日公布，為50.6，雖連續第七個月處在榮枯線上方，但較三月份的50.9微降0.3個百分點，也遜於市場預期。分析稱，PMI雖有所回落，但總體仍處擴張區間，當前中國經濟運行出現較為明顯的變化，正在由依靠規模擴張推動的速度型向依靠結構轉型升級支撐的效益型轉變。

本報記者　倪巍晨

據國家統計局和物流與採購聯合會昨日公布的數據顯示，四月製造業PMI降至50.6，低於市場預期51的水平。此前公布的滙豐四月製造業PMI初值也由51.6降至50.5，新出口訂單則降至48.6的六個月低位，令市場擔憂宏觀經濟復蘇乏力。滙豐四月製造業終值將於今日公布。中國物流與採購聯合會特約分析師張立群稱，四月份PMI指數小幅回落，表明經濟回穩的基礎還不鞏固。

高新技術產業發展向好

就各分項指標來看，新訂單指數爲51.7，環比降0.6個百分點；新出口訂單指數回落超過2個百分點並降至萎縮區域，爲48.6；生產指數爲52.6，環比微降0.1個百分點；購進價格指數爲40.1，環比降10.5個百分點；產成品庫存指數爲47.7，環比降2.5個百分點；而原材料庫存指數則與三月持平，爲47.5。張立群分析指出，這些情況表明，訂單水平下降開始使補充庫存轉爲去庫存。另外，四月份購進價格指數大幅降低，也反映了企業預期向負面的變化。

交通銀行高級宏觀分析師唐建偉進一步指出，購進價格指數的回落，主要與近期國際大宗商品，特別是以黃金爲代表的貴金屬價格大幅回落有關，考慮到中國成品油價也連續兩次下調，當前中國輸入性通脹壓力已明顯減輕，但購進價格數據的回調也再度印證企業需求依然疲軟。

不過，值得注意的是，經濟結構調整的步伐呈現逐步加快態勢。中國物流與採購聯合會副會長蔡進表示，從今年以來的PMI表現看，經濟運行出現較爲明顯的變化，正在由依靠規模擴張推動的速度型向依靠結構轉型升級支撐的效益型轉變，其中，裝備製造業、高新技術產業呈現積極向好發展態勢。

數據顯示，四月份裝備製造業新訂單指數達到54以上，且波動較小；同時，非金屬礦物製品業明顯上升，升幅超過4個百分點，反映出基礎建設投資、企業設備更新和技術改造投資等投資性需求保持良好態勢。

專家稱應適當控制產能

蔡進還指出，當前工業生產增速有所回落，主要是因爲產能過剩行業、高耗能行業增速減緩，具有一定的積極意義和合理性。結合今年以來經濟運行出現的新變化，應側重於控制產能過度釋放，擴大消費需求，穩定價格水平，着重於引導和促進經濟結構調整升級和企業經營模式轉型，促使經濟平穩健康運行。

展望本季PMI走勢，唐建偉認爲，無論從政策抑或市場環境看，二季度PMI走勢料好於一季度，數據總體將呈現「穩中趨升」態勢。不過，湘財證券宏觀研究員羅文波認爲，當前大部分行業投資增速顯著高於行業產品生產增速，這意味着製造業產能，尤其是產能過剩較嚴重的中游原材料製造業產能調整有限，預計未來企業盈利增速繼續改善的空間有限。他預計，今年中國經濟不會出現強勢上行的走勢。

▲四月官方PMI達50.6，連續第七個月處在榮枯線上方，但分析認為，當前宏觀經濟增長動力依然薄弱　倪巍晨攝

PMI分項指標近兩月表現一覽

分項指標	4月份	3月份	變動
生產指數	52.6	52.7	下降
新訂單指數	51.7	52.3	下降
新出口訂單指數	48.6	50.9	下降
積壓訂單指數	43.6	47.1	下降
產成品庫存指數	47.7	50.2	下降
採購量指數	51.0	51.9	下降
進口指數	48.7	48.9	下降
購進價格指數	40.1	50.6	下降
原材料庫存指數	47.5	47.5	持平
從業人員指數	49.0	49.8	下降
供應商配送時間指數	50.8	51.1	下降
生產經營活動預期指數	59.3	65.5	下降

成本漲 港製衣商遷徙鄰國

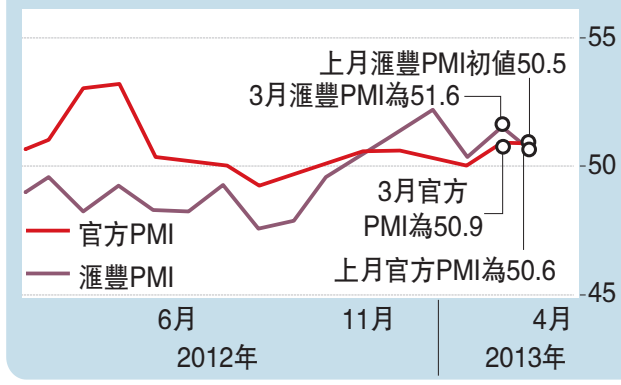
隨着中國經濟戰略轉型力度的加大，部分製造業務已相繼轉移海外。不過爲了保證經濟健康增長，中國還需要迅速創造出需要員工具備更高技能的製造業崗位，以彌補製造業轉移帶來的損失。否則，中國或將面臨資金持續外流，同時缺乏動力支持經濟發展的窘境。

在中國有三家工廠的港企利華成衣集團，承擔着多家國際知名品牌的產品製造任務，但在過去兩年，該集團在中國的員工數量削減了2500名，爲總員工數量的三分之一。大幅裁員的背後是製造成本高企的現實，據了解，中國的平均工資水平以年均20%的速度增長了10年，而勞動力不足的問題近年來愈加突出。

由於在中國建廠已很難再維持收支平衡，自今年四月開始，利華成衣集團開始在越南的工廠爲日本零售連鎖企業優衣庫生產服裝，同時公司還嘗試在印度爲美國連鎖百貨商店Nordstrom Inc.進行生產，並計劃把另外一些客戶的生產任務也轉移到其他國家。利華成衣集團聲稱，五年後，其80%的生產任務將外包給公司在亞洲各地管理的工廠，其中一半的工廠不在中國。

事實上，類似的製造業轉移早已在市場的預料之中，甚至受到了政府的鼓勵。然而，有學者指出，如果中國想像韓國和日本曾經那樣進行經濟轉型，就必須擁抱科研和高技術生產。世界大型企業聯合會駐北京的經濟學家波爾克就表示，如果成本持續上升，而中國卻沒有提高創新能力或開發出本土技術，那麼轉移到海外的工作崗位就沒有替代品。

中國製造業PMI近年走勢



外資行對經濟發展有信心

外資銀行分析人士認爲，中國經濟復蘇勢頭較弱，或許是因爲其正在考慮將更多的重心放在經濟的結構性調整上。不過，另有分析師依舊對中國經濟持有信心，認爲未來隨着中國的消費品零售額和消費增速逐漸反彈、信貸的快速擴張加上地方政府對城鎮化的推動，以及隨着需求企穩，企業進一步去庫存的壓力有所減輕，預計中國經濟今年仍可保持8%左右的增速。

澳新銀行中國區首席經濟師劉利剛表示，這段時間中國的財政支出和投資相對較慢，這可能是一個信號，表明中國在考慮將更多的重心放在解決結構性問題上，改變一直以來以投資爲中心的經濟政策。

中國上季的信貸數據出現了爆發性增長，這與表現較弱的實體經濟之間形成了鮮明的反差。瑞銀中國首席經濟學家汪濤認爲，年初以來的信貸快速擴張應該能支撐中國經濟在二、三季度繼續復蘇。

據她分析，未來隨着中國的消費品零售額和消費增速逐漸反彈、信貸的快速擴張加上地方政府對城鎮化的推動，以及隨着需求企穩，企業進一步去庫存的壓力有所減輕，預計中國經濟今年全年仍可保持8%左右的增速。

對中國今年的經濟形勢抱有信心的還有恒生銀行。該行的最新研究報告稱，中國今年第一季度的經濟增長率已是最低水平，之後將增速加快。其依據是：首季被視爲「領先經濟指標」的信貸增速顯著；中國今年的預算財政赤字爲1.2萬億元（人民幣，下同），由於今年首季中國財政盈餘5000億元，若要達成今年的財政赤字目標，未來三季的財政政策將趨向寬鬆。

此外，營業稅改爲增值稅的稅制改革將於八月在全國實施，中國的中小企業有望從中受惠；而隨着環球經濟逐步改善，中國今年的出口增長或勝於去年。恒生銀行據此判斷，中國今年的經濟增幅將比去年的7.8%略高。

各界評論

中信證券經濟學家諸建芳	經濟依然處於偏弱的擴張階段
中國物流與採購聯合會特約分析師張立群	當前經濟回穩的基礎還不鞏固，預計未來經濟增速有小幅下行的可能
澳新銀行大中華區首席經濟師劉利剛	數據再度下滑，表明整體經濟仍然延續此前的弱勢復蘇態勢；禽流感疫情的爆發可能也影響了整體經濟的表現
交通銀行高級宏觀分析師唐建偉	雖然數據出現回落，但總體仍處在擴張區間，反映出當前中國市場需求依然不暢，經濟復蘇總體仍然乏力
湘財證券宏觀研究員羅文波	數據遜預期，目前PMI走勢呈現出區間震盪的態勢，表明現時中國經濟自我恢復動力依然薄弱，未來經濟持續復蘇仍待國家政策的刺激
上海新泰厚投資管理公司總經理桑東亮	企業購進指數大幅回落，表明製選業對原材料需求下降強烈，並呈下降趨勢，說明需求和就業人數都在下降，這是目前中國經濟結構調整和增長方式轉變帶來的直接結果，是調整過程要走的必經之路，只有這樣，中國經濟才能回到正常的增長勢頭

▲業內認為，「國五條」細則執行層面收緊的力度明顯偏弱，若無後續政策跟進和落實，房價或續漲　新華社

國五條滿月 京滬新房成交挫

各地圍繞「國五條」細則執行以來，一線城市交易量大幅下降，三四線城市相對平穩。數據顯示，上月上海新建商品住宅成交量爲90.29萬平方米，相比三月創紀錄的153.8萬平方米，下跌約四成。

價格方面，四月上海新建商品住宅平均成交價格爲每平方米2.3914萬元人民幣，相比三月約有5%的小幅上漲。

漢宇地產市場研究部經理付偉認爲，「國五條」細則出台雖然才剛剛滿月，但是執行層面收緊的力度明顯偏弱，因此受到買賣雙方「輕視」，政策性利淡幾乎已被市場消化。若無後續政策跟進和落實，價格會延續上漲趨勢。

據了解，五月上海預計將有63個新盤項目入市，較前一月增加10個。值得一提的是，在即將入市的新盤項目中，明顯特徵爲價格不確定性，上述63個預計入市的新盤項目中，有30個項目截至四月二十八日價格待定。

京上月一手房成交降63%

此外，截至五一小長假，北京市四月新建商品住宅成交量爲7188套，與三月份相比下降約63%。在廣州，四月前半月新建商品房網簽不足3000套，比三月下降超過20%。而在「末班車效應」影響下，四月份北京二手房交易嘎然而止，買賣雙方重回深度觀望。

與熱點城市相比，三四線城市的樓市則沒有明顯變化。中國房地產及住宅研究會副會長顧雲昌認爲，「按差價20%徵稅」這一條款成爲分水嶺，讓一線城市和三四線城市的房地產市場呈現冰火兩重天的態勢。

尚德債務重組獲新突破

尚德電力表示，去年營收銳減下跌48%至16.3億美元（約100.6億元人民幣），二〇一一年爲31.5億美元（約194.4億元人民幣），去年銷售大約180萬千瓦的太陽能產品。該公司並稱，債務重組會談方面出現進展，定於本月與其主要太陽能面板製造子公司的債權人會面。

尚德電力表示，五月二十二日將在無錫與債權人會面，無錫一家法院在考慮如何對該公司旗下主要子公司的債務進行重組。

今年三月二十日，據新華社報道，無錫市中級人民法院依據《破產法》裁定，對尚德電力旗下子公司無錫尚德太陽能電力有限公司實施破產重整。截至二月底，包括工商銀行、農業銀行等在內的9家債權銀行對無錫尚德的本外幣授信餘額折合人民幣已達到71億元。隨後四月，尚德電力宣布，其歐洲子公司尚德電力國際有限公司經沙夫豪森市司法機構判定，已獲得爲期兩個月的債務重組許可。

據悉，尚德重整可選方案充分，方案已上報至當地政府，並進行了多輪討論。與此同時，已有各路賣家頻繁接觸尚德。

尚德電力還表示，將延後公布去年業績，目前在致力於重報二〇一一年與二〇一〇年的盈利。

滬甲廈空置率升至8%

【本報記者楊楠上海一日電】DTZ戴德梁行近日在上海發布數據顯示，一季度上海甲級寫字樓平均成交租金錄得每日每平方米8.74元（人民幣，下同），全市空置率達8.02%，微升0.67個百分點。該行大中華區研究部主管紀言迅表示，期內上海寫字樓淨吸納量環比放緩至3.54萬平方米，但較去年同期改善較爲明顯，表明整體經濟情況的好轉，對寫字樓租賃市場的穩定起到支撐作用。

紀言迅並指出，首季平均空置率出現微升，主要是受陸家嘴區域空置率走高影響，加之該市幾個城市副中心仍有較多空置面積。他預計，未來幾個季度新增供應陸續入市，會導致整體空置率短期內仍在此區位徘徊。值得注意的是，一季度位於楊浦區的「寶地中心」入市，使得上海甲級寫字樓總存量達到584.73萬平方米。

租金方面，DTZ戴德梁行研究部程曉稱，一季度上海甲級寫字樓平均租金基本保持平穩，環比僅微幅下調0.49%，但租金同比增速持續放緩，從去年四季度的3.14%下降至0.45%，顯示預算緊縮及盈利能力不確定性仍然影響企業的寫字樓需求。

對於後市，DTZ戴德梁行估計，上海將有超過100萬平方米寫字樓於今明兩年陸續入市，其中70%位於核心商務區之外，短期內增加了租金下行風險；中長期展望亦保持謹慎。

數據遜預期 投行看淡A股

【本報記者倪巍晨上海一日電】滬深兩市本月將迎來千億元（人民幣，下同）解禁潮，市值環比增逾六成，爲年內第三高。其中，創業板有數字政通等34家公司解禁。分析指，A股面臨較大解禁壓力，走勢亦將維持震盪格局，預計大盤或在2150至2220點之間運行。

數據顯示，雖然本月解禁股份數量僅117.69億股，較前一月略增15%，但以最新收盤價計算，兩市合計解禁市值爲1761.18億元，環比增長66.6%。其中解禁個股主要集中在創業板。據悉，本月共有34家創業板公司涉及17.24億股解禁，佔解禁公司數量的32.4%；解禁市值合計316.73億元，爲年內單月解禁數量的較高水平。

光大證券投資顧問周明表示，市場五月份面臨的解禁壓力相對較大，一方面由於解禁股份數量較多，另一方面由於前期創業板整體漲幅較大，不少個股甚至創下上市以來的新高，對於原始持股股東而言，套現的意願會比較強烈，投資者要注意風險。

本月解禁市值1761億

從個股情況來看，本月解禁數量最多的公司爲陝鼓動力，合計10.86億股，解禁市值約爲79億元；海康威視、愛施德、海普瑞等5家公司解禁數量均超過5億股，其中海康威視的解禁市值高達315.9億元，爲本月份解禁市值最高的個股。

此外，由於五一假期，在本周僅有的兩個交易日裡，滬深兩市就有30家上市公司合計38.6億股限售流通股解禁，其中，中小板、創業板佔據絕大多數。上述30家公司解禁總市值約454億元，分別較前一周上升8.7%和143.22%。

在解禁數據激增及四月份PMI低於市場預期的背景下，A股本周走勢亦不樂觀。申萬市場研究部聯席總監錢啓敏就指出，目前市場不確定性因素較多，再加上本周僅2個交易日，預計市場將出現等待性行情，滬綜指將在2170至2220點範圍波動，「長遠來看大盤或有擊穿2132點『鑽石底』的危險」。

華安證券首席分析師石建軍則表示，權重股中的銀行、券商、保險、地產等板塊當前均已明顯受壓，加之宏觀經濟出現反覆，且IPO（首次公開發行股票）重啓的日子漸臨近，預計A股本周將呈「低位整理」格局，滬綜指或在2150至2220點區間運行。他並坦言，儘管國際金價在急跌後再度上揚，但A股中的黃金概念股不會有大的作爲，金價還有二次探底可能，黃金市場階段性企穩仍需等到夏天。

▲分析稱，因現時中國經濟復蘇仍顯疲態，且IPO重啓日漸臨近，A股恐將延續震盪走勢　本報攝