

經濟下行壓力增 內地PMI兩年低

搶出口退潮 中金料未來數月出口增速趨緩

國家統計局昨日公布數據顯示，上月中國製造業採購經理人指數（PMI）放緩至50，險守榮枯線，較前值回落0.2個百分點，為2016年8月來新低，這亦是該數據連續第三個月回調。國家統計局服務業調查中心高級統計師趙慶河表示，上月製造業景氣度雖現回落，但結構仍續改善。中金公司宏觀分析師易昀垣預計，未來數月中國經濟內需增長將面臨加速下行的壓力，外需方面則需關注G20峰會期間中美兩國領導人的會談成果，「鑒於前期『搶出口』提振已開始退潮，未來數月中國出口增速下行幾乎已成定局」。

中國經濟

大公報記者倪巍晨上海報道

交銀金研中心高級研究員劉學智表示，製造業PMI已降至榮枯線，表明內外需已明顯走弱，經濟下行壓力有所增大，訂單和價格類指標的下降，是造成上月PMI讀數走軟的主因。

進出口景氣度續低位運行

中國物流信息中心分析師王韜認為，短期季節性因素擾動是製造業PMI回落的主因。但年內製造業PMI除最近三個月及二月份之外，其他月份讀數均維持51以上，為近年合理水平。他並稱，目前政策端着力做好「六穩」（穩就業、穩金融、穩外貿、穩外資、穩投資、穩預期）工作，積極解決民營小微企業面臨的困難，預計本月國內需求端仍有較強支撐，且節日消費帶動及外需可能存在回升空間，製造業未來走勢仍有平穩運行基礎。

數據還顯示，官方PMI五大核心指標在上月呈現「二降三升」之勢，其中，生產、新訂單、供應商配送時間等指標仍高於50榮枯線，原材料庫存和從業人員指標則低於榮枯線。其中，生產指標為51.9，較前值微降0.1個百分點；新訂單指標報50.4，較前值回落0.4個百分點；原材料庫存指標為47.4，較前值回升0.2個百分點；從業人員指標錄48.3，較前值回升0.2個百分點；供應商配送時間指標為50.3，較前值回升0.8個百分點。趙慶河介紹，上月製造業運行過程中呈現的主要特點為，價格指數明顯回落、生產仍續穩定，但需求擴張減緩、

製造業多數行業處於擴張區間、進出口景氣度繼續低位運行。他並稱，當前製造業產業轉型升級繼續推進，消費推動經濟發展的基礎性作用也持續發揮，上月裝備、高技術及消費品製造業PMI依次為50.5、51.7和51.6，分別較前值上升0.6、0.1和0.8個百分點，均優於製造業總體水平。

易昀指出，工業品庫存水平的小幅攀升，或預示終端需求仍較低迷，製造業價格指標的大跌，則表明企業盈利和製造業投資增速仍續承壓；此外，就業指標雖小幅回升，但仍處收縮區間，反映出目前中國消費支出及消費者信心仍面臨下行壓力。

積極宏觀政策或陸續推

劉學智說，新訂單的回落預示製造業需求的明顯萎縮，新出口訂單連續6個月的降勢，則預示後期出口增速或顯著放緩。從價格指標看，供需兩端價格均明顯下滑，並使製造業活躍度出現減弱，「考慮到購進端價格降幅大於出廠端價格，一定程度將紓緩製造業的成本壓力」。

劉學智還明言，當前中國經濟面臨的外部不確定性明顯加重，內地房地產投資和消費需求的走軟，同樣會對明年中國出口、投資、製造業生產等構成利空，鑒於宏觀調控空間依然較大，預計積極宏觀政策、大力減稅降幅，及定向補短板擴內需政策，將確保經濟平穩運行。

新城擬增資42億開發17地塊

【大公報訊】記者倪巍晨上海報道：新城控股（601155）昨晚發布公告稱，其下屬子公司與關聯方上海萬聖以現金增資方式共同對12個子公司投資42.52億元；其中，上海萬聖出資9.04億元，新城控股下屬子公司出資33.48億元。增資完成後，新城控股下屬子公司對標的公司的持股比例為81%，上海萬聖對各標的公司持股比例均為19%。公告顯示，此次增資的12個公司擬開發17個地產項目。

扶持民族品牌 六企入列

此外，新城控股昨日還正式發布民族品牌商業扶持計劃首批入選品牌名單。新城控股集團聯席總裁陳德力表示，入選民族品牌將獲專家委員會的專業指導，並將成為「吾悅廣場」戰略合作夥伴，享受新城商業給予的系

列扶持政策。

據了解，首批民族品牌扶持計劃遴選了六家民族品牌，包括君步、LeeMonsan、June.Wu、UO、MEXICAN、PIT等。

陳德力介紹，民族商業品牌扶持計劃，是新城商業與專業機構合作，旨在扶持中國本土品牌的公益項目，「該計劃制定了一套科學的選拔標準，備選品牌需經過專業評審團評審、覆審後方能入選」。他續稱：「我們扶持的品牌首先必須是民族品牌，同時其年銷售額應不足5億元，且品牌自身有非常強大的基因和競爭力」。

新城控股高級副總裁歐陽捷向大公報表示，在物質消費基本滿足前提下，中國消費者已買入精神消費時代，順應上述趨勢，新城控股計劃在2020年開業100家吾悅廣場，「截至今年末，在建及已開業的吾悅廣場將達90家」。

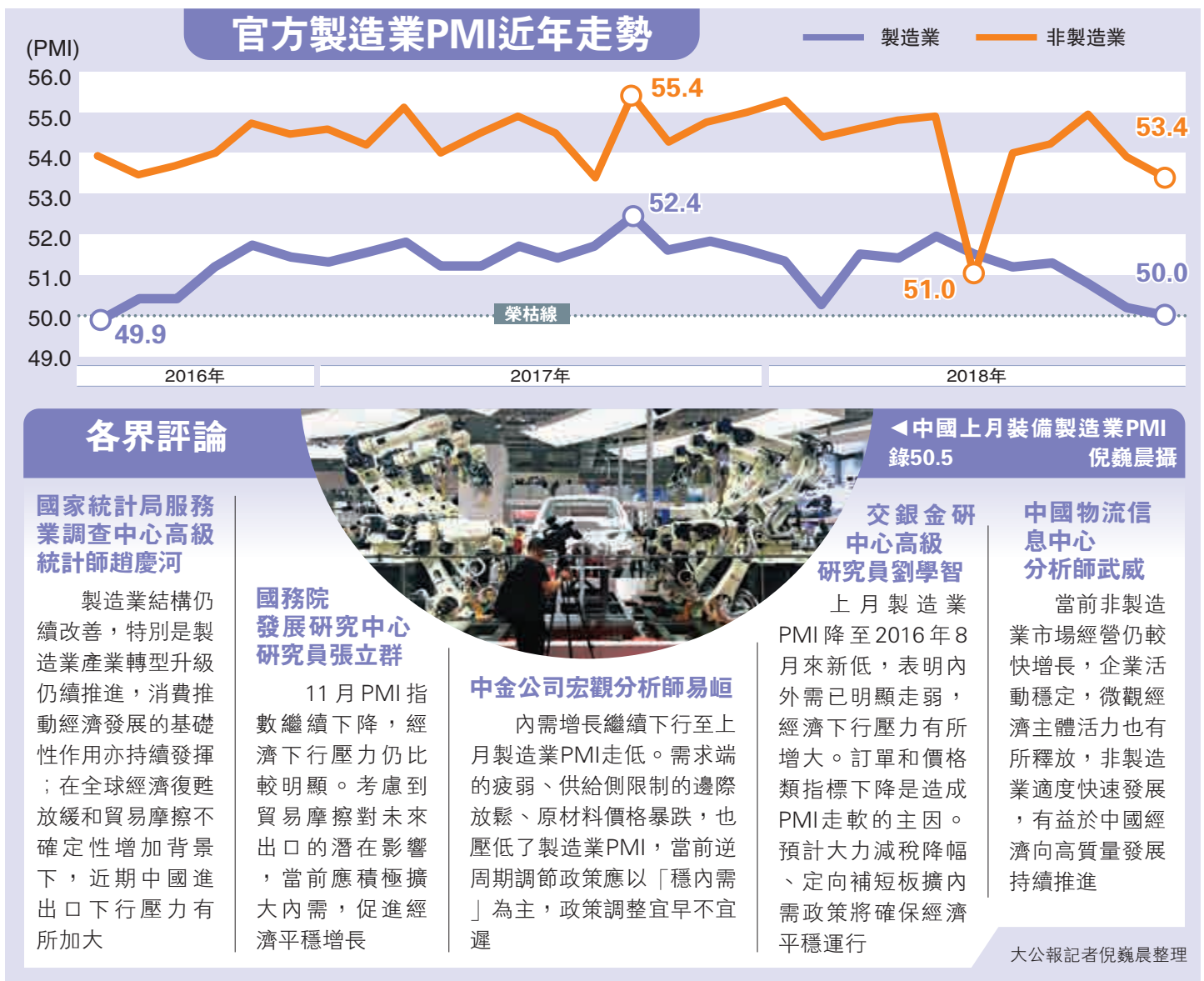
魯再添兩省屬國企 力攻文旅健康業

【大公報訊】記者丁春麗濟南報道：山東省新組建的兩家國企山東省文化旅遊發展集團有限公司（下稱「山東文旅集團」）和山東頤養健康產業發展集團有限公司（下稱「山東頤養集團」）昨日正式掛牌。其中，山東頤養集團計劃到2021年實現香港H股上市。山東省國資委主任張斌表示，文旅集團和頤養健康集團的掛牌成立，標誌着山東省屬企業布局結構戰略性調整又進一步。

據悉，山東頤養集團主要經營醫療服務、醫養結合、醫療器械、醫地協同、醫藥產銷、醫保融合「六醫」特色醫養健康產業，計劃三年內打造形成該省最強最大、領先全國的醫養健康產業集群，2020年實現營業收入600億元（人民幣，下同）、利潤10億元。該集團由山東能源集團注資30億元成立。

山東能源集團董事長、山東頤養集團董事長李位民介紹，目前山東能源集團醫養健康及關聯產業項目已有100餘個，資產總額408億元，去年實現營業收入210億元。未來山東頤養集團將重點打造適宜不同人群的中高端醫養項目集群，在全國布局發展「四大醫養基地」，其中將依託集團在海南、貴州、內蒙古等地的產業布局，面向全國建成一批覆蓋不同群體、貫通一年四季的跨區域候鸟式醫養基地。

山東文旅集團擁有資產81.4億元，是魯商集團整合旗下精品酒店、景區旅遊、文化傳媒、特色教育等共六大板塊優質資源組建。魯商集團董事長高洪雷表示，該集團目前正在設立50億元的鄉村振興產業母基金，未來三年將投資500億元打造50個鄉村振興魯商樣板片區。



建築業投資向好 新訂單連升三月

【大公報訊】記者倪巍晨上海報道：上月官方非製造業PMI報53.4，較前值回落0.5個百分點，該數據已連續兩個月環比回落。其中，建築業PMI指數報59.3，較前值回落4.6個百分點，但服務業PMI為52.4，較前值提升0.3個百分點。國家統計局服務業調查中心高級統計師趙慶河指出，當前非製造業增長雖有所放緩，但仍處擴張區間，其運行態勢總體穩定。

交銀金研中心高級研究員劉學智觀察到，受建築業景氣度高位回落所累，上月非製造業PMI已放緩至2016年6月來新低，但服務業擴張態勢卻略有加速。

雖然建築業PMI讀數回落，但中國物流信息中心分析師武威稱，建築業新訂單指標卻已連續三個月上升，錄年內新高，建築業需求的持續攀升，預示建築業投資「穩中有升」的持續性正在增強。趙慶河提醒說，從市場需求看，建築業新訂單指標報56.5，較前值上升0.3個百分點，呈現環比連續攀升之勢，預示建築業有望延續平穩較快增長勢頭。

不過，受「雙十一」促銷活動影響，郵政快遞、電信、互聯網軟件等行業上月PMI均處於56及以上水平；銀行、證券、保險等金融行業PMI亦皆高於60，但道路運輸

、餐飲、房地產等行業PMI指數低於榮枯線。武威分析，金融業的回升，帶動了上月服務業PMI的穩定運行，而「雙十一」的帶動，也令服務業中的郵政快遞業活動呈現活躍趨升之勢。

此外，劉學智表示，近期公路物流運價指數有所攀升，全國客運周轉量增速也現加速，未來服務業運行整體將現改善。

展望未來，武威認為，當前非製造業市場經營仍續過度較快增長之勢，企業活動穩定的同時，微觀經濟主體活力也有所釋放，非製造業適度快速發展，有益於中國經濟向高質量發展持續推進。

穆迪：明年內房展望「穩定」 房價難大跌

【大公報訊】記者倪巍晨上海報道：評級機構穆迪最新發布的「中國房地產業：2019年展望」報告稱，儘管明年中國房地產合約銷售額料將下滑，但仍給予2019年中國房地產行業「穩定」的展望，雖然明年開發商或採取「以價換量」策略促進銷售，但全國房價大跌的可能性仍不大。

穆迪高級副總裁曾啓賢表示，未來一年全國房地產合約銷售額將同比下降5%至10%；此外，融資市場的進一步趨緊，亦將大幅削弱房企的流動性。他並指，明年全國合約銷售額同比下滑5%左右，仍符合穆

迪「穩定」展望指標水平。

報告稱，明年中國經濟增長放緩、開發商融資渠道緊張及融資成本抬升等，均將對房企利潤率和流動性構成壓力，特別是土地和融資成本的上揚，和多地實施的「房價限制」政策，將使開發商利潤率下降，在總體融資環境受限背景下，財力穩健的開發商仍可獲得融資。

曾啓賢提醒說，預計明年銀行信貸將更向信用質量良好的房企傾斜，同時也會支持首次購房需求，但二套房購買者貸款將受限且成本更高。

至於樓市政策方面，曾啓賢認為，嚴調控措施料將延續，預計未來6至12個月，現有調控措施大幅收緊概率不大，地方政府將依據自身市場實際微調政策。而租賃住房市場的發展、房產稅在全國範圍內的實施及預售制度的調整，都將是漸進式的。

報告預計，明年二、三線城市房價漲勢或現回調，開發商或採取「以價換量」措施刺激銷量，此舉將使房企利潤率出現下降，但在全國庫存水平良好背景下，明年房價大跌概率並不大。

人幣月漲0.4% 八個月首升



▲上月人民幣即期價累升0.43%，為八個月來首現升勢 資料圖片

【大公報訊】記者王芳凝報道：美聯儲明年加息的步伐或將大概率放緩，人民幣匯價昨日暫喘定。中間價報6.9357，下調4點；即期價收報6.9436，升15點。而上月即期價累升0.43%，為八個月來首現升勢。外電昨日引述交易員表示，中美領導人會晤在即，各方對本周末中美能否達成共識分歧較大，市場觀望氣氛濃厚，即期彈性不足；短期限期權隱含波動率持續高企，部分資金在為不確定性做保護。

上述交易員並稱，人民幣匯價波動仍主要參考國際美元走向，即便中美談判比較悲觀，人民幣大幅下跌的可能性仍較小；但一旦中美能就貿易戰取得較好共識，人民幣可能會向6.85元一線考慮。另外由於市場波幅有限，部分機構繼續參與倒量，爭取年度排名。

本周末召開的20國集團（G20）領導

人峰會是目前市場的焦點，美國總統特朗普將與中國國家主席習近平不會面或討論貿易等主題。

由於雙方會面可能討論具有爭議性的貿易等主題，市場仍舊惴惴不安，因特朗普周四對於與北京當局貿易協商前景釋出了好壞不一的訊號。

德商銀行亞洲經濟學家周浩最新觀點則認為，如果中美談判失敗，人民幣將面臨拋售壓力，但中國監管層料會採取緊急措施應對，確保人民幣不破七，因為人民幣持續疲軟可能會影響國內金融市場和整體經濟的穩定。

此外，中國央行11月全月無逆回購操作，本輪逆回購空窗期刷新紀錄達26个交易日。逆回購連續暫停意味著資金利率下方形成底部支撐，短期內貨幣政策不會進一步走向寬鬆，給人民幣匯率穩定提供了基本支撐。