

# 減稅降費顯效 內地PMI半年次高

## 新出口訂單回升 交銀稱經濟具較好韌性

四月官方和財新製造業採購經理人指數（PMI）雙雙回落，但維持在擴張區間。其中，官方數據回落0.4個百分點報50.1；財新數據則回落0.6個百分點報50.2。分析稱，官方、財新製造業PMI在上月呈現的季節性回調符合預期，總體看中國經濟仍有韌性，加之宏觀政策仍以「穩」為主，隨著前期逆周期政策效果的持續釋放，及市場信心的提振，未來製造業PMI有望繼續維持擴張態勢。

中國經濟

大公報記者 倪巍晨

官方數據還顯示，4月大型、中型企業PMI分別報50.8、49.1，較前值回調0.3、0.8個百分點；不過，小型企業PMI較前值提升0.5個百分點，至49.8，繼續向臨界點抵近。此外，官方製造業PMI五大核心指標在上月全線回落，其中，生產、新訂單指標仍高於榮枯線，分別報52.1、51.4，原材料庫存（47.2）、從業人員（47.2）、供應商配送時間（49.9）指標則低於榮枯線，當中原材料庫存指標跌幅較大，達到1.2個百分點。

### 季節性因素 上月指標微跌

國家統計局服務業調查中心高級統計師趙慶河說，儘管上月官方數據較前值回落，但仍錄去年11月來次高值。此外，近期出台的系列精準有效的「減稅降費」，及支持小微企業健康發展的政策措施效果逐步顯現，這使小型企業生產經營狀況有所改善。

分析師認為，上月官方PMI的回落與季節性回調因素有關。交銀金研中心高級研究員劉學智認為，近四年來官方數據都呈現這種季節性波動特徵，「官方PMI雖有所回落，但仍錄近半年來次高水平，加之前期逆周期政策的推動，中國經濟運行仍具較好韌性」。

申萬宏源債券首席分析師孟祥娟則關注，上月製造業PMI數據走勢符合預期，但是較往年同期趨勢依然偏弱。從結構上看，當前製造業小企業景氣度仍持續復甦，但大中型企業景氣度卻在下滑，目前尚未能認定宏觀經濟將企穩回升。

官方PMI其他指標方面，新出口訂單

指數和進口指數分別較3月高2.1和1個百分點，至49.2和49.7，為連續兩個月回升。中國物流信息中心分析師文韜相信，製造業外需趨改善，企業採購持續擴張，市場價格也進一步優化。

同日公布的4月財新製造業PMI與官方數據相符。分項數據方面，新出口訂單在外需疲弱下再度跌回榮枯線下方；企業在上月繼續壓縮用工，用工量也重返收縮區間；製造業成品庫存出現「四連降」；而採購量指標在連降3個月後趨於平穩。財新智庫尼塔研究首席經濟學家鍾正生評論說，上月中國經濟仍展現出良好韌性，惟經濟僅是弱企穩，尚談不上向上的拐點。

政策方面，鍾正生認為，政治局會議對首季逆周期政策有邊際調整，鑒於本季宏觀經濟仍有回調壓力，預計政策口是「微調」而非「轉向」。劉學智也認為，當前宏觀政策仍以「穩」為主，未來貨幣政策料「鬆緊適度」、「預調微調」。

### 製造業企業樂觀度一年高

中金公司宏觀分析師易峴相信，隨著宏觀政策組合向「寬財政、穩貨幣」微調，本季開始總需求增速有望進一步企穩回升，預計大規模「減稅降費」將成未來政策的主要「亮點」，並對總需求構成提振，並在下半年有效推升企業盈利和現金流狀況。

劉學智也預計後期製造業PMI有望維持擴張，並可能呈現逐步回升之勢。

財新表示，接受財新訪問的製造業企業樂觀度升至近一年來新高，業界樂觀預期主要與全球需求預期改善、新產品發布、公司計劃擴張等因素有關。

## 投資回暖 建築業維持高景氣

【大公報訊】記者倪巍晨上海報道：4月官方中國非製造業採購經理人指數（PMI）也較前值回落0.5個百分點，報54.3。國家統計局服務業調查中心高級統計師趙慶河提醒說，4月非製造業PMI雖環比回落，但仍連續4個月穩定在54以上較高擴張區間，預示非製造業總體延續了「平穩向好」的增長態勢。

分行業看，上月服務業PMI報53.3，較前值回落0.3個百分點，但仍續擴張勢頭；其中，水運業、航運業、郵政業、電信廣播電視和衛星傳輸服務、貨幣金融服務和保險業等行業PMI處57以上較高景氣區間。當月，建築業PMI報60.1，較前值回調1.6個百分點，但仍連續2個月維持高景氣區間。

趙慶河分析，上月建築業PMI雖有所回落，但仍處高景氣區間，隨着基礎設施

投資的持續回暖，及房地產市場出現積極的變化，建築業仍現快速增長勢頭。交銀金研中心高級研究員劉學智同意，建築業上月景氣度讀數錄近3年來同期新低，但隨着基建補短板項目的全面落地，房地產投資仍續高位，後期建築業PMI有望繼續在高景氣區間運行。

市場預期方面，4月非製造業的業務活動預期指標報60.3，較前值回調0.8個百分點，但仍處高景氣區間，預示非製造業企業對後市發展仍持「看好」態度。

中國物流信息中心認為，市場需求增速的放緩，是一季度需求釋放後的正常回調，從非製造業PMI走勢看，其整體持續穩定運行的趨勢並未改變，「隨着節日消費的臨近和天氣的好轉，投資與消費相關活動有望回升，未來非製造業將繼續保持較快增長」。

## 搶地再現瘋狂 南京又誕地王

【大公報訊】記者賀鵬飛南京報道：樓市升溫，南京土地市場重現火爆局面。南京昨日8幅地塊出讓，其中6幅涉宅地塊全部達到最高限價，並進入競建自持商品住房環節。江心洲宅地G08地塊競爭最為激烈，經過112輪競價後被南京榮盛置業以15.6億元（人民幣，下同）總價＋自持商品住房1.3萬平方米競得，成交樓面價達到每平方米3.198萬元，成為所在區域的新「地王」。

### 共賣八地進帳67億 溢價40%

昨日出讓的8幅地塊用地總面積超過45公頃，起拍總價47.21億元。8幅地塊最後總成交價達到66.61億元，其中7幅溢價拍出，整體溢價率在40%左右，最高溢價率達到42.37%，溢價率大大高於3月底舉行的首場土拍。

榮盛置業昨日耗資32.2億元拿下3幅宅地，成為大贏家。

被稱為南京的「富人島」江心洲G08地塊甫一掛牌就受到各大開發商的高度關注，本次土拍開場不到3分鐘，G08地塊報價就達到了15.6億元的最高限價，隨後各大開發商按照要求，開始競建自持商品住房。最終榮盛置業擊敗新城、世茂、新希望等30多家知名房企，以1.3萬平方米的自持面積競得。

江心洲上一次拍地是仁恆以78.4億元競得，樓面價為每平方米1.4476萬元，本次江心洲G08地塊的樓面價比仁恆當時拍得的地塊高出一倍以上。此外，目前江心洲區域在售房源很少，僅升龍桃花園著樓盤有少量疊墅房源在售，均價每平方米3.7789萬元。

昨日出讓位於仙林龍潭的G09地塊和



各界 評論	國家統計局服務業調查中心高級統計師趙慶河	交銀金研中心高級研究員劉學智
	<ul style="list-style-type: none"><li>● 近期出台的系列精準有效的「減稅降費」，及支持小微企業健康發展的政策措施效果逐步顯現，這使小型企業生產經營狀況有所改善</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>● 上月PMI仍錄近半年來次高，加之前期逆周期政策推動，中國經濟運行仍具較好韌性，預計未來製造業PMI將維持擴張，並逐步回升</li></ul>
	申萬宏源債券首席分析師孟祥娟	中國物流信息中心分析師文韜
	<ul style="list-style-type: none"><li>● 在下游需求偏弱，價格及盈利尚在高位格局下，製造業企業更傾向於加快消耗原材料庫存，但其補庫存意願仍不強</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>● 數據微降是正常調整，市場供給和需求增速均微降，但製造業外需卻趨改善，企業採購持續擴張，市場價格結構也進一步優化</li></ul>
	中金公司宏觀分析師易峴	大公報記者倪巍晨整理
	<ul style="list-style-type: none"><li>● 個稅、增值稅、社保繳費等主要「減稅降費」措施，將明顯提振二季度消費增長，並在下半年有效提升企業盈利和現金流狀況</li></ul>	

## 外資上月淨賣出180億 歷史次多

【大公報訊】記者王芳凝報道：三大股指四月收官日齊漲，滬綜指、深成指、創業板指昨日分別收升0.52%、0.54%、0.51%。惟節前交投清淡，兩市總成交不足5000億元（人民幣，下同）。而整個4月，滬綜指、深成指、創業板指分別跌0.4%、2.35%、4.12%。值得一提的是，上月北向資金淨賣出近180億元，創歷史次高。分析稱，市場情緒基本穩定，止跌跡象明顯，但成交不足制約大盤進一步上攻，預計外資在5月將重回淨流入。

大市昨日延續反覆走勢，早段受製造業採購經理人指數（PMI）數據遜於市場預期，指數走弱，後期好淡爭持，盤中創業板指一度漲逾1%，最後輕微收升，滬綜指、深成指及創業板指分別收報3078.34、

9674.53及1623.78點。兩市合計成交4965.57億元，較上一交易日的6458.45縮量近23.12%。

業內人士分析稱，前期部分題材板塊表現活躍，而昨日護盤的權重股則大多表現滯後，使得兩市成交量明顯萎縮。

### 持續減倉白酒股

另有統計顯示，4月北上資金淨賣出近180億元，單月賣出額創歷史次高。其中，昨日北上資金淨賣出為5.47億元，北上資金淨流出6456.82萬元。從賣出標的來看，北向資金持續減倉白酒股，而家電以及大金融板塊的優質藍籌標的也是主要拋售對象。

國盛證券認為，4月外資的流出更多是

階段性離場，並非外資的系統性轉向；隨着5月MSCI年內第一次擴容臨近，外資布局窗口或將在近期再度開啓；雖然在空間和彈性上相對1至2月較弱，但仍會吸引確定性資金入場，兼具業績確定性和外資入場驅動的大消費性價比凸顯。

展望後市，中金公司相信，在政策基調微調、市場估值已經明顯修復背景下，未來市場漲幅會趨緩。但考慮到整體估值仍不貴、盈利預期可能還是會有所恢復，投資者對市場前景也不宜過度悲觀，結構性的機會依然積極，仍可逢低吸納能夠反映消費升級與產業升級趨勢的質優龍頭。華訊投資提醒投資者，要關注貿易談判最終結果、科創板進度、產業資本減持壓力對市場的影響。

## 首個紅棗「保險+期貨」項目豫落地

【大公報訊】記者劉蕊河南報道：隨着紅棗期貨昨日在鄭州商品交易所掛牌上市，新鄭市以好想你健康食品公司為代表的新型農業經營主體，也收到了由中原農業保險股份所簽發的首批「紅棗價格保險」保險單，自此，中國首個紅棗「保險＋期貨」項目正式在新鄭市落地實施。

本次落地的紅棗「保險＋期貨」項目，由中原農險聯合南華資本共同推出。具體操作中，中原農險通過「紅棗價格保險」保障種植戶的實際效益，當市場價格低於保險合同約定價格時，中原農險將對保險價格與實際價格之間的差額

進行理賠。

與此同時，中原農險通過購買南華期貨風險管理子公司的場外看跌期權產品，進行價格風險轉移。

南華資本也同時在期貨市場做相應風險對沖操作，最終搭建起三方聯動的綜合風險分散體系。

「保險與期貨聯動，在充分轉移釋放價格風險的同時，也利用期貨市場發現紅棗遠期價格，為農棗的生產種植提供參考依據，有利於推動優化全省水果業種植結構，避免因價格信息滯後所導致的供需失衡。」該負責人說。

紅棗期貨昨日首日掛牌上市。首批上市交易紅棗期貨合約為CJ1912、CJ2001、CJ2003、CJ2005，各合約掛牌基準價均為每噸8600元（人民幣，下同）。

其中，主力合約CJ1912昨日開盤漲逾3%，收盤漲幅達到2.739%，每噸報8840元，成交量達73.54萬手；CJ2001收漲3.08%，每噸報8865元。

據介紹，中原農險還將陸續探索推出套期保值、倉單質押等金融服務模式，為紅棗產業鏈上的各類主體提供完備的風險管理工具，構建起一套保險服務實體發展的長效機制。

### 南京六幅住宅地塊出讓情況

地塊	出讓作價	競價數	投得公司
江心洲街道07-024	最高限價15.6億元+1.3萬平米自持商品住房	112輪	榮盛置業
龍潭新城一（二）	最高限價14.4億元+7800平米自持商品住房	84輪	正榮江濱投資
龍潭新城一（一）	最高限價10.5億元+2200平米自持商品住房	43輪	榮盛置業
江寧谷里街道	最高限價4.2億元+1萬平米自持商品住房	76輪	卓瑞企業管理
江寧祿口街道	最高限價11.9億元+200平方米自持商品住房	36輪	莊鑒貿易、紅太陽房地產開發
六合區龍池街道商住混合地	最高限價6.1億元+800平方米自持商品住房	22輪	榮盛置業

大公報整理