大公報
責任編輯：邱家華
2019年5月28日　星期二

# 工業利潤跌3.7%遜預期 下半年料轉好

## 減稅降費將推升需求　提振企業盈利

受增值稅稅率調降影響，加之較高的基數因素，4月全國規模以上工業企業實現利潤同比再現負值，跌3.7%至5153.9億元（人民幣，下同），3月同比則升13.9%。分析認為，目前工業經濟仍然較弱，經濟仍在底部波動階段，後續工業利潤難言好轉，全年財政政策有望延續積極。不過，隨着大規模「減稅降費」在二季度明顯推動消費需求，有望下半年對製造業的利潤率與盈利增速構成提振。

**中國經濟**

大公報記者　倪巍晨

去年11月至今年1月至2月，按月計的規模以上工業企業利潤均錄負值，今年3月才現轉正。對於4月份再錄得負增長，國家統計局工業司高級統計師朱虹分析稱，是受4月1日起增值稅稅率調降影響，4月部分工業產品需求在3月提前釋放，加之較高的基數因素影響，若從平均增速看，3、4月利潤平均增長5%。

### 境外企業利潤跌8%

今年前4個月累計，規模以上工業企業利潤同比跌3.4%至1.8萬億元，降幅較今年前3個月擴大0.1個百分點；規模以上工業企業實現營業收入32.84萬億元，同比增長5.1%。分企業類型，國有控股企業、外商及港澳台商投資企業利潤降幅大，分別跌9.7%及8.3%；私營企業實現利潤則增長4.1%。41個工業大類行業中，27個行業利潤總額增加；14個行業減少。石油和天然氣開採業、專用設備製造業利潤增長較快，同比分別達到19.7%及17.9%，石油、煤炭及其他燃料加工業降幅較大，跌50.2%；黑色金屬冶煉和壓延加工業、汽車製造業也分別跌28.1%及25.9%。

中誠信國際宏觀首席分析師袁海霞指出，隨着增值稅減稅政策的落地，上月「生產搶跑」效應開始弱，製造業與工業生產均較3月份出現較大幅度的回調，上月經濟數據的波動，存在一定短期擾動因素，當前中國經濟雖仍承壓，但經濟運行中仍有一定韌性，隨着5月、6月短期衝擊因素的消退，工業生產等數據或有所好轉。

中金公司宏觀分析師易峘也估計，上游行業企業利潤增速在驟降後有望企穩，這與PPI環比小幅上升的走勢相契合。另一方面，在大規模「減稅降費」將在二季度明顯推動消費需求，並有望在今年下半年對製造業的利潤率與盈利增速構成提振，相信未來下游行業盈利有望受需求和利潤率雙重回升的推動，特別是一些消費品行業。

不過，海通證券宏觀分析師姜超在點評中指出，短期脈衝式衝擊並不改變趨勢，5月以來地產、汽車銷售依舊偏弱，發電耗煤增速降幅擴大，均指向工業經濟依然較弱，目前經濟仍在緩慢築底中。

### 穩增長效果仍持續顯現

華泰證券宏觀分析師李超直指，未來利潤累計同比增速修復節奏，主要看量價是否可持續以及減稅降費政策效果，預計工業企業利潤將逐步修復至0%上方。在當前的經濟環境中，中國經濟政策將着重在「供給側」而非「需求側」，在此情況下，經濟不會顯著復甦。

袁海霞認爲，「穩增長」政策效果仍持續顯現，全年經濟或呈現底部波動態勢。她預計，今年全年財政政策有望延續積極，貨幣政策大幅收緊或繼續大幅放鬆的概率均不大。

招商證券宏觀經濟分析師張一平相信，對沖政策將會更多地偏向於簡政放權、減稅降費等有助於解決中國經濟結構性和體制性問題的措施。

### 專家評論中國企業利潤表現

**國家統計局工業司高級統計師朱虹**

受4月1日起增值稅稅率調降影響，4月部分工業產品需求在3月提前釋放，加之較高的基數，上月工業企業利潤同比下降，但從平均增速看，3、4月利潤平均增長5%

**中誠信國際宏觀首席分析師袁海霞**

中國經濟雖仍承壓，但經濟運行中仍有一定韌性，隨着5、6月短期衝擊因素的消退，工業生產等數據或有所好轉

**中金公司宏觀分析師易峘**

大規模「減稅降費」有望在今年下半年對製造業利潤率與盈利增速構成提振，未來下游行業盈利有望受需求和利潤率雙重回升的推動，特別是一些消費品行業

**華泰證券首席宏觀分析師李超**

未來利潤累計同比增速修復節奏主要看量價是否可持續，以及「減稅降費」政策的效果，預計工業企業利潤將逐步修復至0%上方

**西部證券宏觀分析師朱一平**

上月規模工業企業利潤同比增速再現負增長符合預期，預計當前政策定力變得更強，短期央行關注點將聚焦貨幣市場的穩定性

大公報記者倪巍晨整理

# 郭樹清：金融市場復穩定 不再盲目恐慌

【大公報訊】中國央行黨委書記、銀保監會主席郭樹清表示，中美經貿摩擦發生一年多以來，中國金融市場雖然一度出現波動，但目前市場心態恢復穩定，不再盲目恐慌。人民幣匯率短期波動是正常的，長期看，中國經濟基本面決定人民幣不可能持續貶值，投機做空人民幣必然遭受巨大損失。今年的重點就是加快發展直接融資，資本市場，使得資本市場有更強的融資能力來支持國民經濟的發展。

### 人民幣從未有意貶值

他強調，金融市場沒有恐慌，老百姓沒有恐慌。無論是股市還是匯市，相信往後的影響會更小一些。

央視昨日稍晚播出郭樹清的訪問。郭樹清回應5月份離岸人民幣對美元匯率下跌一度超過3%時表示，原因是美國政府單方面宣布加徵關稅，造成了金融市場的不穩定。這完全是市場作用的結果，中國從來沒有採取過有意貶值人民幣的做法來應對貿易方面的衝突。

他並稱，中國仍是世界經濟增長的最大引擎，具備良好的市場空間和增長潛力。當前中國經濟基本面總體向好，爲金融市場穩定提供了最重要的支撐。中國宏觀槓桿率保持穩定，影子銀行等高風險因素正在得到化解。

他表示，處置風險都是比較主動地去處置它，不是說等着危機爆發了，不可收拾了，你再去搶救。處置高風險資產兩年壓縮了12萬億元人民幣，金融風險總體上是可控的。與此同時，金融業支持實體經濟的能力也在增強。今年前四個月，投向科研技術、信息軟件、居民服務的貸款增速分別爲40%、17.32%、15.05%，顯著超過貸款平均增速。還要發展更多的中小銀行、投資基金、股權基金，來支持民營企業、小微企業。

他提到，今年的重點是加快發展直接融資與資本市場，使得資本市場有更強的融資能力來支持國民經濟的發展。本月初公布的銀行保險業12條對外開放新措施，正在全面推進中。中國的金融業開放的空間仍然很大，在擴大銀行業和保險業的開放方面，外資不僅可以持有51%，61%、71%、81%，甚至是100%，也可以設立機構；未來中國將推動全面實施准入前國民待遇加負面清單的管理制度。

▲郭樹清表示，今年的重點是加快發展直接融資，使得資本市場有更強的融資能力支持國民經濟發展　資料圖片

# 蘇州控房價 全年漲幅禁超5%

【大公報訊】記者王芳凝報道：在今年房住不炒、以穩爲主的大環境下，蘇州房價卻悄然暴漲，備受關注。蘇州工業園區房價已超過上海遠郊的價格，該區房價格超一線城市均價。蘇州房地產行業座談會於上周五舉行，會議上蘇州下狠手調控房價，全年漲幅目標控制在5%以內，若得不到控制，7月調控「即刻加碼」。據悉，蘇州房地產長效調控機制方案已上報住建部。

### 倘未見效　7月即加碼

座談會指出，如蘇州樓市的幾大指標得不到控制，7月後調控會即刻加碼，包括擴大限售範圍，提高外地人購房需要的社保門檻等；蘇州所有項目預售備案價不得超過每平方米4萬元，單個區域內，新備案價格不得超過目前同類在售項目最高備案價格。蘇州全年房價漲幅目標必須控制在5%以內。另外，因爲蘇州已被納入70＋1大中城市房價統計名單中。此前，蘇州本月內十天中連續三次加碼樓市調控，但短期內調控未顯效果。

分析稱，該長效機制確實力度大，備案價從源頭限制高房價，漲幅控制在5%以內，對炒房者精準調控，因爲炒房資金成本都不止5%，拿在手裏一年就要虧錢，如果利率上升更是雪上加霜，未來還有房產稅，炒房者肯定是覆蓋不掉成本。而該長效機制不是一年兩年就能結束的。預計長效機制出台後，炒房者會開始離場。

分析過往數據發現，蘇州此輪漲價始於去年年底。據上海易居房地產研究院的數據顯示，從2018年10月起，蘇州二手房掛牌價已連續7個月環比上漲。其中，工業園區與高新區的二手住宅掛牌價，在蘇州各區域處於領先，工業園區4月二手住宅掛牌價每平方米35908元（人民幣，下同），高新區每平方米25176元。

今年來蘇州房價漲幅進一步擴大。克而瑞數據顯示，3月，蘇州商品住宅成交量大幅回升，同比增加54%，環比暴增111%。蘇州土拍市場亦頻出「地王」。據諸葛找房數據研究中心的數據，蘇州年內已經出現了3次百億級土拍。多個板塊的「地王」紀錄被刷新，如4月底中海地產以每平方米30287元的單價刷新「蘇州工業園區單價地王」紀錄（總價35.63億元）。榮盛8日以8.8億元首入蘇州，地塊樓面價爲每平方米14263元，創下角直板塊的樓面價新高。

### 蘇州部分調控措施

- 擴大限售範圍，提高外地人購房需要的社保門檻等
- 所有項目預售備案價不得超過每平方米4萬元
- 單個區域內，新備案價格不得超過目前同類在售項目最高備案價格
- 全年房價漲幅目標必須控制在5%以內
- 如幾大指標得不到控制，7月後調控會即刻加碼

▶從去年十月起，蘇州二手房掛牌價已連續七個月環比上漲　資料圖片

# 人幣收復6.9 星展料破七機會微

【大公報訊】記者王嘉傑、張豪報道：央行高層多次喊話撐人民幣匯率，在岸人民幣對美元昨日收盤收復6.90關口報6.8963，爲16日以來的首次。當日，人民幣中間價報6.8924，較上一交易日上調69點，創4月18日以來最大升幅。星展香港經濟研究部高級經濟師周洪禮預料，貿易戰爲人民幣帶來貶值壓力，但波幅維持6.8至7兌1美元之間，短期內跌破七機會不大。

中國央行副行長、國家外匯局局長潘功勝；央行副行長、金融委辦公室副主任劉國強；中國央行黨委書記、銀保監會主席郭樹清近日均對匯率進行了信心喊話。昨日在岸人民幣日盤交易時段高見6.8854。瑞銀報告稱，央行一周內連續三次喊話有助穩定人民幣信心，監管層有足夠的能力穩住人民幣不破七，接下來仍需繼續關注中美貿易進展，美國或將上調關稅。

周洪禮預計中美貿易摩擦難在短期內解決，料人民幣仍面對下行壓力，但短期內不會「穿七」。他並稱，若美國落實對所有中國貨加徵關稅，將對中國GDP帶來1.5%影響。在經濟受壓下，中央有機會推出更多基建項目以提振經濟，並預期人行今年餘下時間會再作出兩次定向降準，每次50點子。但很難完全彌補從貿易戰帶來的損失。

建銀亞洲最新報告也維持人民幣會守住7元的關口的判斷，關注中美兩國元首會否在G20會面的進展，如果兩國元首會面概率降低或是中美兩國間衝突加深，中國央行預計將加大逆周期調節的力度，減緩人民幣的貶值幅度。

# 無視外資連續八日流出 A股百股漲停

【大公報訊】A股三大指數全線收升。滬綜指升1.32%收報2892.38點；深成指升2.31%；創業板更大漲3.34%。北上資金雖已是連續第八天淨流出，但流出規模已有所收窄，昨日僅爲14.9億元（人民幣，下同）。當日兩市成交也增加顯著，由上周五的3809.14億元增至4526.7億元，增幅爲18.8%。

A股昨日從三個月低位反彈，兩市昨日逾3400股飄紅、再現百股漲停。面對美國對內地科技企業下「禁令」，中國推出利好發展芯片、集成系統等措施，國產芯片、國產軟件概念現漲停潮；全球第二大指數公司富時羅素上周末正式公布其納入A股計劃，將於6月21日收盤後正式生效，券商股午後發力。

國家統計局公布，4月規模以上工業企業利潤同比再現負值；中國央行、中國銀保監上周五公布接管出現嚴重信用風險的包商銀行，並將密切關注市場流動性；應對中美貿易摩擦的不確定性等因素，市場繼續期待出台更多的政策扶持措施。

中信証券分析稱，當局不太可能讓滬綜指跌破關鍵的2800點，因若跌破此關口恐觸發股權質押融資的信用風險。

巨豐投顧郭一鳴認爲，當下，市場關鍵時刻的探底回升，對情緒面改觀有很大幫助，證券以及題材股的活躍表明調整新低後資金有介入的跡象，伴隨着調整的尾聲以及市場的異動，資金已經開始行動。

安信證券認爲，當前外部環境存在較大不確定性，全球宏觀經濟有趨於惡化的跡象，海外市場下行風險可能加劇，A股市場的風險偏好受到一定的抑制。但短期看，伴隨人民幣匯率企穩、A股納入富時全球股票指數系列等利好作用下，市場在一個多月的調整後或存在技術性反彈，但由於外部環境依然存在較大不確定性下，空間不會太大。