

訂單回升 製造業PMI改善勢頭勁

專家料中國經濟下行壓力有望獲緩釋

中國經濟

9月中國官方與財新的製造業PMI數據雙雙回升，分別升0.3及1%報49.8%及51.4%。官方數據雖仍處收縮區間，但錄5個月來高點；財新的數據更是去年3月以來最高。數據表明中國製造業在9月出現明顯的改善勢頭，分析預計，在「減稅降費」政策紅利持續釋放、基建項目加速落地，及企業信心繼續改善等疊加作用下，中國經濟的下行壓力有望得到緩解。

大公報記者

倪巍晨

官方數據顯示，上月大型、中型、小型製造企業PMI依次為50.8%、48.6%和48.8%，分別較前值回升0.4、0.4和0.2個百分點。5個分類指數均為上升。生產指數、新訂單指數、供應商配送時間指數分別升0.4、0.8及0.2個百分點，報52.3%、50.5%及50.5%的擴張區間；原材料庫存及從業人員指數均升0.1個百分點，報47.6%及47%。

國家統計局服務業調查中心高級統計師趙慶河分析稱，9月製造業的整體景氣較上月有所改善。其中，新訂單指數5月份以來首次升至擴張區間；新出口訂單及進口指數，環比分別回升1及0.4個百分點，顯示外貿狀況有所改善。

高技術製造業持續擴張；大、中、小型企業景氣不同程度回升；企業信心有所增強。隨着一系列扶持實體經濟發展的政策措施相繼落地，製造業企業生產經營活動預期指數環比上升1.1個百分點，達到54.4%，為第三季度高點。

市場需求重返擴張區

同日公布的財新中國製造業PMI數據連升3個月，至51.4%。財新表示，數據改善主要源於新訂單指數和產出指數明顯回升。當月新訂單指數創18個月新高，新訂單總量上升帶動廠商擴大生產，產出指數也錄得去年9月以來最高增速。

中國物流信息中心分析師文韜認為，市場需求重返擴張區間、企業生產活動有所增長、市場價格持續回升，以及各類型企業經營狀況的「穩中趨升」，都預示中國經濟運行仍「

穩中向好」。

交銀金研中心首席金融分析師鄂永健坦言，目前中國經濟運行已現企穩跡象，但關注整體PMI仍處收縮區間，製造業生產經營活力依然不強。申萬宏源債券首席分析師孟祥娟也指出，目前需求改善仍集中在大型企業，中、小企業景氣復甦的持續性仍待觀察。

生產前景樂觀度轉好

財新表示，9月中國製造業對未來12個月生產前景樂觀度略高於8月，但仍處歷史低點。業界對中美貿易談判後續結果和整體市況相對低迷表現擔憂。

財新智庫莫尼塔研究席經濟學家鍾正生表示，「內需的潛在增強」是9月中國經濟景氣度繼續呈改善跡象的主因，但中美貿易衝突對出口、生產成本、企業家信心等仍有明顯衝擊。他認為近期中央政策強調「形成強大國內市場」的發展方向，基建項目的加快落實、產業升級的更積極推進，以及「減稅降費」紅利的釋放，有望對沖外需疲軟的影響，緩和中國經濟的下行壓力。

中誠信國際研究院宏觀分析師汪苑暉也指出，在中美貿易摩擦仍存不確定性，以及房地產調控約束下，製造業景氣改善程度可能不大。不過，隨着政治局和國務院常務會議均要求加大基建補短板力度，年內新增專項債提前發行的概率較大，加之產業升級、減稅降費等紅利的釋放，四季度經濟下行壓力有望在一定程度上得到舒緩，預計製造業景氣度或「見底回升」。



官方製造業及財新製造業PMI近年走勢

國家統計局服務業調查中心 高級統計師 趙慶河 製造業運行中出現生產需求雙雙擴張、外貿狀況有所改善、高技術製造業持續擴張、大中小型企業景氣不同程度回升，及企業信心的有所增強的特點，整體景氣度較上月有所改善	財新智庫莫尼塔研究 首席經濟學家 鍾正生 「內需的潛在增強」是9月經濟景氣度改善的主因。而基建項目的加快落實、產業升級的更積極推進，及「減稅降費」紅利的釋放，將對沖外需疲軟的影響，緩和中國經濟的下行壓力	申萬宏源債券 首席分析師 孟祥娟 製造業PMI的環比改善符合預期，在需求回暖帶動下企業經營狀況預計將獲改善	交銀金研中心 首席金融分析師 鄂永健 在原材料庫存微升、產品成品庫存下降背景下，企業生產和銷售或將加速，四季度中國經濟可能有所企穩	中誠信國際研究院 宏觀分析師 汪苑暉 年內新增專項債提前發行概率較大，加之產業升級、減稅降費等紅利的釋放，四季度經濟下行壓力或有所緩和，預計製造業景氣度可能「見底回升」
-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

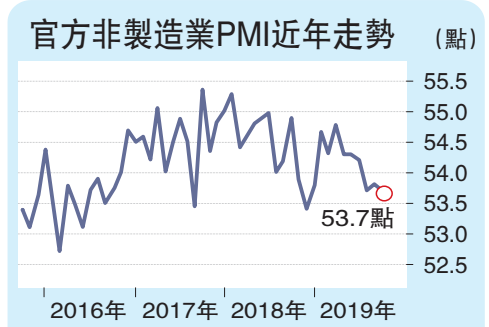
大公報記者倪巍晨整理

服務業PMI平穩擴張 後市樂觀

【大公報訊】記者倪巍晨上海報道：9月官方中國非製造業PMI報53.7%，較前值微挫0.1個百分點。其中，服務業景氣度「穩中有升」、建築業景氣度卻有所回落，總體仍延續平穩擴張態勢。市場人士預計，非製造業的穩定運行，將為四季度中國經濟運行奠定良好基礎。

分行業看，9月服務業PMI為53%，較前值提升0.5個百分點。其中，航空運輸、郵政、互聯網軟件信息技術服務、貨幣金融服務、資本市場服務等行業PMI仍處58%以上較高景氣區間；不過，住宿、餐飲、房地產、居民服務等行業PMI卻仍在收縮區間。當月建築業PMI為57.6%，雖較前值回落3.6個百分點，但仍處較高景氣區間。

預期指標方面，9月非製造業的業務活動預期指數報59.7%，雖較前值回落0.7個百分點，但仍處較高景氣區間，預示業界對後市發展持樂觀態度；分行業看，服務業、建築業的業務活動預期指數依次為59.3%和62%，分別較前值回落0.5和2個百分點。



構成綜合PMI產品指數的製造業生產指數和非製造業商務活動指數當月分別為52.3%和53.7%，環比一升一落，當月綜合PMI產出指數為53.1%，略高於上月0.1個百分點，顯示中國企業生產運營總體平穩。

交銀金研中心首席金融分析師鄂永健相信，服務業業務增速的加快則預示了市場信心依然較好。中國物流信息中心分析師武威從綜合指數變化分析，認為非製造業經營活動依然穩定，市場需求也初步顯現出回穩跡象。他相信「十一長假」來臨，民生消費相關行業需求料再度得到提振。另在近期重點基建項目投資力度加大，及專項債繼續提速擴容背景下，四季度建築投資料持續回暖，並為經濟穩定運行提供有力支撐。

央行續停逆回購 滬拆息走高

【大公報訊】記者王芳凝報道：國慶節前最後一個交易日，上海銀行同業拆借利率Shibor全線走高，其中隔夜品種漲逾138.6個基點報2.8430%。當日央行繼續暫停逆回購操作，淨回籠200億元（人民幣，下同）。

央行表示，由於季末財政支出力度較大，銀行體系流動性總量處於較高水平，央行昨日不開展逆回購操作。當日Shibor悉數上行，除隔夜品種外，7天Shibor報2.8430%，上漲15.10個基點；3個月Shibor報

2.7280%，上漲0.10個基點。

據Wind數據顯示，本周央行公開市場有1500億元逆回購到期，其中周二和周三無逆回購到期，周一（9月30日）、周四、周五分別到期200億元、500億元、800億元，假期到期資金1300億元順延至節後10月8日。分析預計，節後首周，公開市場資金到期量較大，不過考慮到是月初，資金面仍有望保持寬鬆。10月一般資金面波動較大，但主要是在下旬繳稅的時候。

外資月斥逾650億買A股

【大公報訊】記者王芳凝報道：國慶節前最後一個交易日，滬綜指收跌0.92%或27點報2905.19點；深成指及創業板指分別跌1.08%及1.21%。當日電子板塊領跌，收跌逾2.6%；北向資金淨流出0.97億元（人民幣，下同），但9月北向資金淨流入652.98億元，創單月最大淨流入額。分析稱，「十一」假期來臨及市場觀望氣氛濃觸發昨日回調。此外，亦受貿易戰蔓延至美國資本市場影響。多數券商預計，若無明顯的催化，短期市場將會進入整固狀態。

深成指及創業板指昨日分別收報9446.24及1627.55點。9月全月，滬指月線累計上漲0.66%，深成指累計上漲0.86%，創業板指累計上漲1.03%。

兩市合計成交3525.05億元（人民幣，下同），較上一交易日縮量11.4%。盤面上，僅農林牧漁板塊收漲逾1%，其餘板塊均下跌，電子板塊領跌。科創板方面，三隻個股昨

日上市，N熱景收漲140.63%，N山石收漲112.73%，N傳音收漲64.44%，其餘科創個股普遍下跌。

值得一提的是，在岸人民幣兌美元昨日收跌186點報7.1381至逾三周新低，但9月微升0.1%；中間價則微升2點報7.0729，持續傳遞監管層穩匯率意圖。分析預計，若有實質性利空出現，監管層料將採取多種逆周期措施平抑市場波動，人民幣貶值空間或有限。



。另據外電引述有消息人士稱，特朗普政府正在考慮將在美國證券交易所上市的中國公司摘牌。

展望節後行情，招商證券表示，對A股兩半年上行周期的判斷並未發生變化，需要等候新一輪行情的催化劑。十一黃金消費數據亦扮演了重要角色。十月份會否加大基建審批力度和專項債額度提前發放成為關注要點。三季報將集中披露，今年景氣度很高的消費和景氣改善的科技成為漲幅最大的行業，即將來臨的三季報將會檢驗景氣是否能夠依舊。另外，科技和消費的高估值也需要面對業績公布的檢驗。

華創證券策略分析師周隆剛認為，從行情演進來看，當前仍然處於全球聯合寬鬆政策落地階段，投資者關注重點尚未轉向政策效果方面，至少對進一步寬鬆仍存在預期，後續進一步的市場動態、中美談判進展等都可能成為提振市場風險偏好的因素。

易綱：防金融風險獲階段成就

【大公報訊】中國央行行長兼國務院金融穩定發展委員會辦公室主任易綱（圖）近日在《中國金融》發表署名文章。文章指出，防範化解重大金融風險攻堅戰取得階段性成就。目前，金融風險整體收斂、總體可控，市場預期發生積極變化。

易綱在題為《新中國成立70年金融事業取得輝煌成就》的文章中指出，目前，中國金融業已形成了覆蓋銀行、證券、保險、基



金、期貨等領域，種類齊全、競爭充分的金融機構體系。全國金融業總資產300萬億元（人民幣，下同），其中銀行業總資產268萬億元，規模位居全球第一；證券業總資產7萬億元；保險業總資產18萬億元。

中國並已形成以銀行間債券市場為主導，包括交易所市場、商業銀行櫃檯市場在內的多元化、分層次的債券市場體系，債券市場託管餘額超過90萬億元，成為全球第二大

債券市場。

目前，滬深兩市上市公司近3700家，總市值54萬億元，成為全球第二大股票市場。

目前，金融風險整體收斂、總體可控，市場預期發生積極變化。為適應金融業快速發展，不斷優化金融監管體系和法治體系，提升金融監管專業性和有效性。基本已形成有實施逆周期調節的宏觀金融調控體系。貨幣政策方面，主要是服務內地經濟，綜合考慮國內經濟形勢和物價走勢微調。

申請新酒牌公告 月善

現特通告：李榮森其地址為新界大埔仁興街31至33號地下，現向酒牌局申請位於新界大埔仁興街31至33號地下月善的新酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交新界大埔鄉事會街8號大埔綜合大樓1字樓酒牌局秘書收。

日期：2019年10月1日

申請新酒牌公告 愜意咖啡會有限公司

現特通告：盧家樂其地址為新界沙田大圍積福街61-63號地下C舖，現向酒牌局申請位於新界沙田大圍積福街61-63號地下C舖愜意咖啡會有限公司的新酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交新界大埔鄉事會街8號大埔綜合大樓1字樓酒牌局秘書收。

日期：2019年10月1日

申請新酒牌公告 雲長小龍坎

現特通告：張海燕其地址為香港銅鑼灣紀利佐治街1號金百利商場7樓R3室，現向酒牌局申請位於香港銅鑼灣紀利佐治街1號金百利商場7樓R3室雲長小龍坎的新酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號銘克道市政大廈8字樓酒牌局秘書收。

日期：2019年10月1日

申請新酒牌公告 八番屋

現特通告：莫偉基其地址為新界大埔南運路1號新達廣場1樓A012號舖，現向酒牌局申請位於新界大埔南運路1號新達廣場1樓A012號舖八番屋的新酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交新界大埔鄉事會街8號大埔綜合大樓1字樓酒牌局秘書收。

日期：2019年10月1日