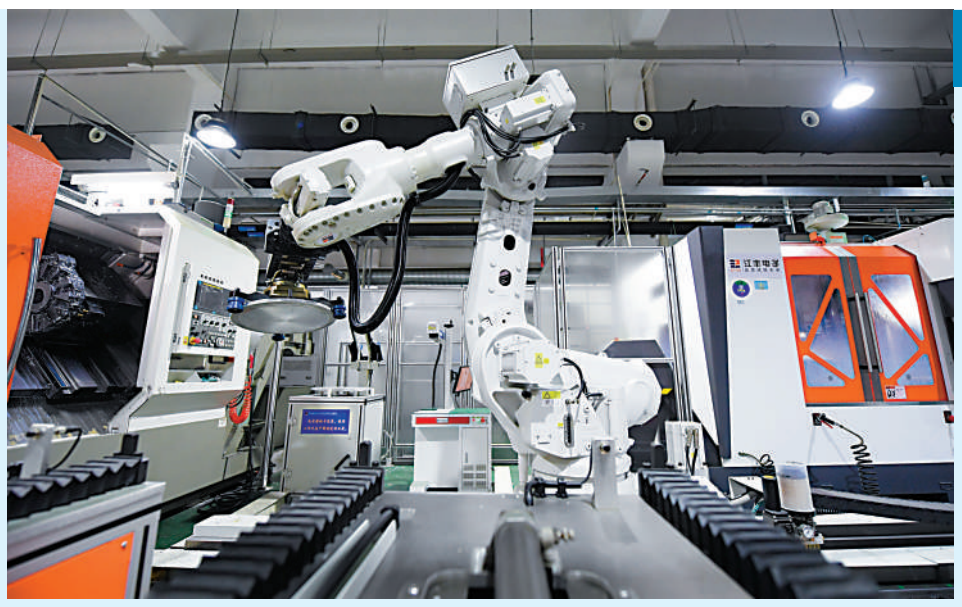
中國製造業訂單增 財新PMI復擴張

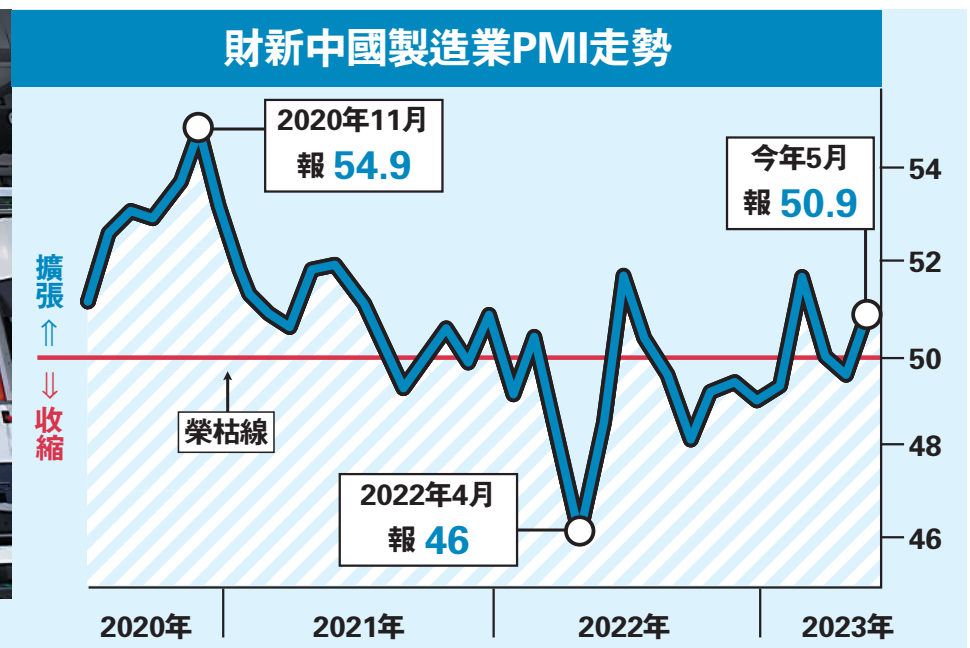
分析：行業景氣改善 下階段穩增長續發力

財新5月中國製造業PMI（採購經理指數）較前值回升1.4個百分點報50.9，時隔兩個月重返擴張區間。財新智庫高級經濟學家王喆介紹，儘管數據改善率輕微，但仍超疫情後均值水平，企業採購和補庫存也較積極。分析稱，製造業供需兩端的小幅擴張，以及供應鏈的進一步恢復，是財新製造業數據改善的主因。不過，中國經濟恢復基礎尚不牢固，擴大並恢復需求依然重要，下階段穩增長政策應繼續發力。

大公報記者 倪巍晨



▲財新5月中國製造業PMI升至50榮枯線之上，時隔兩個月重返擴張區間。



財新數據顯示，中國5月製造業生產加速增長，增速從4月的3個月低點升至去年7月以來新高；當月，新訂單量同步增加，增速雖然輕微但仍錄近兩年來的次高水平。得益於新訂單的增長，5月製造商進一步增加採購；與此同時，企業成品庫存較4月輕微下降。

成本下降 企業減價回饋客戶

財新的調研還顯示，5月製造業企業成本壓力進一步放緩，平均投入成本連續兩個月明顯下降。樣本企業反映，金屬、食品、燃料等眾多投入品價格出現回落。面對激烈的市場競爭，企業普遍選擇繼續調降產品售價，將節省的成本讓利於客戶。

另一方面，5月製造業整體用工規模下降，並創2020年2月以來最顯著降幅，當月的就業指數降至2020年3月來最低。製造商對未來一年的預期下滑明顯。5月製造業信心指數降至2022年11月以來最低。不少企業擔心經濟不穩定性仍將持續，尤其是海外市場。

財新着重輕工業 更反映消費

國家統計局周三（5月31日）公布5月官方製造業PMI，錄得連續兩個月低於榮枯線下方，回落至48.8，與財新當月製造業PMI走勢存在分歧。申萬宏源研報指出，官方PMI樣本重工業佔比更高，受投資影響大，而財新PMI輕工業佔比更高，更直接反映消費，而5月經濟表現是基建退坡、消費企穩的格局，所以導致分化，實際上剔除鋼鐵PMI影響，5月官方PMI也好於4月。

申萬宏源宏觀研究部負責人王勝認為，前期被壓制的需求在一季度集中釋放後，經濟環比動能從4月開始邊際走軟，並對PMI帶來影響，中期看「經濟內需修復仍有一定空間」。

市場仍面對需求不足挑戰

中金公司宏觀首席分析師張文朗表示，「需求不足」仍是當前經濟運行面臨的核心矛盾。他相信，在積壓訂單支撐效應進一步消退環境中，新增的外需和內需整體可能偏弱，6月PMI或仍偏弱，後續重點關注是否有進一步支撐政策出台，以對沖偏弱的內生性需求。王喆的分析亦指，5月財新中國製造業PMI冷熱不均。一方面市場供求大幅改善，企業採購和補庫亦較為積極；另一方面是就業惡化、價格水平下跌，以及樂觀預期淡化。這種分歧反映出目前經濟增長內生動力不足、市場主體信心不強。他認為，通過積極財政政策穩定就業、增加收入、改善預期應是政策優先選項。

專家分析中國製造業情況

財新智庫高級經濟學家 王喆

儘管財新中國製造業PMI改善率輕微，但仍超疫情後均值水平，企業採購和補庫存也較積極。通過積極財政政策穩定就業、增加收入、改善預期是政策的優先選項。

中金公司宏觀首席分析師 張文朗

「需求不足」仍是當前經濟運行的核心矛盾，在積壓訂單支撐效應消退環境中，新增外需和內需整體可能偏弱。綜合5月官方PMI數據判斷，6月PMI或仍偏弱。

申萬宏源

5月官方PMI回落但財新PMI回升，主因官方PMI樣本重工業佔比更高，受投資影響大，而財新PMI的輕工業佔比更高，更直接反映消費，而5月經濟表現是基建退坡、消費企穩的格局，所以導致分化，實際上剔除鋼鐵PMI影響，5月官方PMI也好於4月。

◀官方PMI的重工業佔比較高，所以走勢上與財新PMI存在分歧。

大公報記者倪巍晨整理

余偉文：阿聯酋之行 促金融聯通更緊密

【大公報訊】香港金融管理局繼續阿聯酋訪問行程，於5月31日（迪拜當地時間）與阿聯酋迪拜的主要金融機構及企業舉行午餐會，推廣香港作為主要國際金融中心的優勢，並加強與阿聯酋的金融合作。

午餐會是今次為期3日的阿聯酋訪問之旅的重點活動之一。訪問團由金管局總裁余偉文率領，成員包括香港主要銀行的高層人員，計有中銀香港副董事長兼總裁孫煜、香港上海滙豐銀行亞太區聯席行政總裁廖宜建、渣打銀行亞洲區行政總裁洪丕正，以及花旗集團香港及澳門區行政總裁辛葆璉等。

午餐會共有約80名來自50多間當地金融機構及企業的高級代表出席。其間安排了一場專題討論，介紹香港作為通往內地的主要門戶、主要離岸人民幣中心，以及國際金融科技和綠色金融樞紐所帶來的價值。專題討論的演講嘉賓都認為香港與阿聯酋分別作為通往亞洲與中東及北非的門戶，兩者建立更緊密的金融合作可發揮巨大潛力。

為跨境貿易投資帶來機遇

在訪問阿布扎比及迪拜期間，余偉文亦與迪拜經濟及旅遊部、阿布扎比全球市場金融服務監管局、迪拜金融服務管理局、科技公司、家族辦公室、主權財富基金等機構投資者舉行會議，就擴大金融合作的一系列議題交換意見。

余偉文總結阿聯酋訪問行程，指今次訪問為進一步加強兩地的雙邊關係打好基礎，並有助推廣香港作為主要國際金融中心的角色。他形容阿聯酋官方及私營部門均對加強整個金融生態圈的廣泛合作展現濃厚興趣和熱誠，認為有助促進兩地在金融基建建立更緊密的聯通及金融機構之間的合作，為跨境貿易及投資帶來重大機遇。

余偉文以「成果豐碩」來形容今次訪問行程，期待與阿聯酋及金融領域相關持份者繼續合作，推進雙方在訪問期間商定的多項合作計劃。

▲余偉文在迪拜舉行的午餐會上致辭。 金管局圖片

◀午餐會期間安排了一場專題討論，介紹香港的各項金融優勢。 金管局圖片

亞太家辦配置 股票佔最高

【大公報訊】瑞銀的《2023年全球家族辦公室報告》指出，亞太區家族辦公室對股票的配置最高（37%），其中41%亦計劃在未來5年增加發達市場的固定收益配置。另外，近半亞太區受訪家族辦公室偏好使用對沖基金進行分散投資。

該報告針對全球230個單一家族辦公室進行調查，涉及總財富淨值為4958億美元，平均財富淨值22億美元；在所有受訪的單一家族辦公室中，亞太區佔45個。

亞太區家族辦公室偏好股票投資，其中最受歡迎的主題是醫療器械和醫學科技（76%）、其次是數字化轉型（71%）、自動化和機器人（67%），以及基因治療（67%），料未來2至3年將增加相關領域的投資。

72%料對沖基金回報超預期

此外，有72%亞太區家族辦公室看好對沖基金前景，預計未來12個月內的回報率將超出預期。瑞銀財富管理諮詢及銷售部大中華區投資及對沖基金主管Gunther Jost認為，這代表對沖基金在高通脹和高息率環境下表現理想。

談及亞太區家族代繼傳承情況，瑞銀財富管理大中華區家族及家族辦公室諮詢主管盧安悅指出，區內家族現正進行由第一代傳承至第二代的財富接力，不過目前僅33%設有財富傳承計劃，且除投資以外的風險管理不及四分之一。

▲盧安悅（右）透露，僅33%的亞太區家族有財富傳承計劃。 大公報攝

中東家辦拓亞洲 港具吸引力

【大公報訊】實習記者房子翔報道：受地緣政治及俄烏衝突影響，中東家族辦公室有意向亞洲發展。意博金融榮譽主席林家禮表示，中東家族辦公室或對投資虛擬資產、綠色金融，以及獨角獸公司等有較大興趣，香港是自由港，且沒有資本管制和遺產稅，加上正大力發展綠色金融樞紐，具備吸引更多中東家族辦公室落戶的優勢。

林家禮認為，2023年是虛擬資產黃金時代的開始，許多家族辦公室已開始投資虛擬資產，但目前在其投資組合中佔比不足1%，香港需盡快搭建平台，完善相應監管制度，提高行業透明度，推出優質資產組合，吸引資金來港落地。

香港證監會《適用於虛擬資產交易平台營運者的指引》於昨日起生效，意博金融主席諸承譽透露，公司有意申請牌照，正準備大力推行房地產等非標資產的數字化，目前計劃將旗下一款追蹤比特幣現貨的基金轉變為ETF在港交所交易。

諸承譽強調，香港虛擬資產條例仍在起步階段，儘管仍不完美，惟相較過去已有很大優化，可以保障投資者在合法合規下作虛擬資產交易。

▲林家禮（右）認為，香港具備吸引中東家族辦公室落戶的優勢。

海外學子來港發展 看重跨國企實習機會

【大公報訊】港大經管學院亞洲案例研究中心在舉辦「2023年滙豐／香港大學亞太區商業案例比賽」期間，趁機會了解參賽者對海外事業發展的期望，結果顯示能夠獲得跨國機構的實習或畢業後培訓機會，是絕大部分受訪者（88%）到香港工作的首要考慮，而43%受訪者則把創科工作機會列為首要考慮因素。

受訪者：工作前景較薪酬重要

調查亦顯示，在考慮外地工作機會時，受訪者認為工作前景及個人發展較薪酬重要。今屆比賽共吸引亞太區內外19個不同國家及地區共24支隊伍角逐，逾1000名大學生參與。

在過往16年，這項國際商業案例比賽一直由港大經管學院亞洲案例研究中心與滙豐攜手合辦。比賽旨在擴闊大學生的全球人際網絡和環球視野，提升關鍵技能，協助他們拓展事業，並培育未來商業領袖。

滙豐表示，這項比賽已經成為各地學生和不同行業領袖交流的平台。香港作為主辦城市，亦有助全球學生得以加深對內地和亞洲市場的了解。

2023年亞太區商業案例比賽已圓滿舉行，最終由菲律賓馬尼拉亞典耀大學奪冠，香港城市大學獲得亞軍，越南RMIT大學得季軍。

今年決賽的商業案例圍繞一家亞洲領先的藥品分銷商所研發、用於藥品追蹤的區塊鏈產品，參賽隊伍需以創新思維為該公司制訂海外發展方案，以推廣此項技術在業內的應用。

▲香港上海滙豐銀行兼滙豐銀行慈善基金主席王冬勝（左）與港大經管學院院長蔡洪濱（右）出席頒獎禮。 滙豐圖片