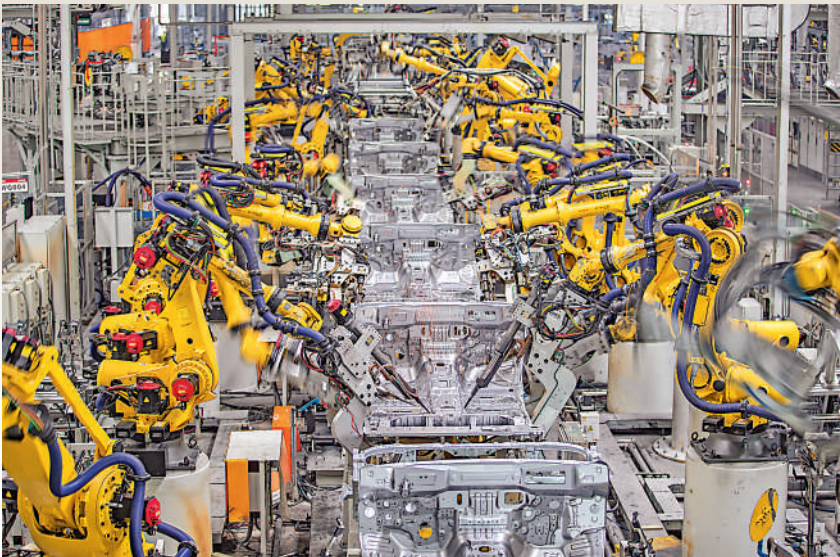
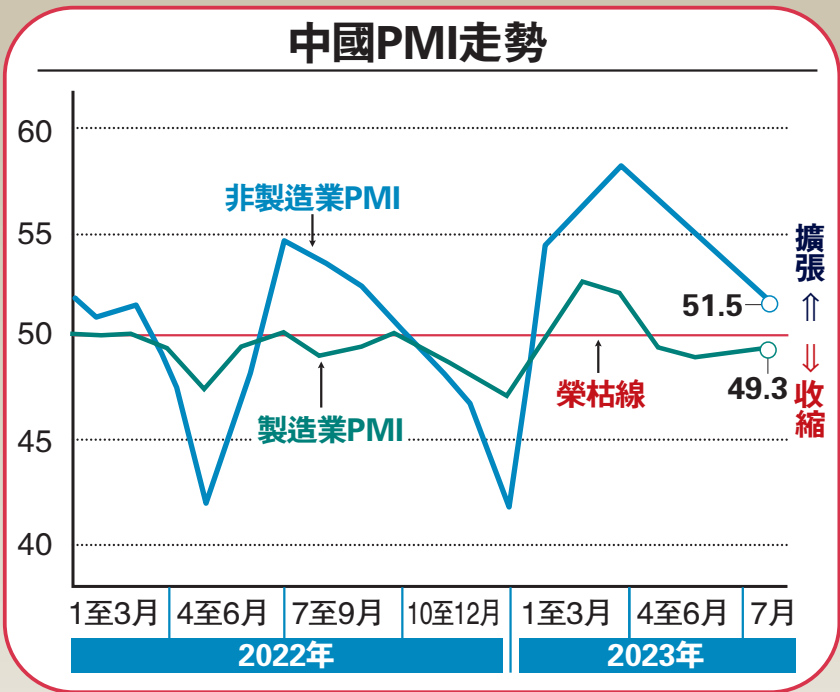




內地經濟保持「趨穩向好」運行態勢。國家統計局數據顯示，7月製造業PMI（採購經理指數）報49.3，較前值上升0.3個百分點，連續兩個月小幅回升，並錄4個月來新高。國家統計局服務業調查中心高級統計師趙慶河表示，被調查的21個製造業行業中，有10個行業處於擴張區間，較6月增加2個，表明製造業景氣度持續改善。分析稱，近兩個月製造業景氣水平連續回升，市場主體信心和需求同步改善，經濟回升向好動力進一步增強，隨着供需兩端的恢復，以及扶持政策的落實，8月製造業PMI有望重新擴張。

大公報記者 倪巍晨



▲內地7月製造業PMI的21個被調查行業中，有10個處於擴張區，較6月增加2個。

# 中國製造業改善 PMI創四個月高

## 專家：行業復甦有望加快

分企業類型看，7月大型企業PMI持平於50.3的前值；中型、小型企業PMI分別為49、47.4，各較前值上升0.1和1個百分點。當月，官方製造業PMI五大核心指標呈現「3升2降」格局。具體看，生產指數為50.2，較前值微降0.1個百分點；新訂單指數為49.5，較前值提升0.9個百分點；原材料庫存指數為48.2，較前值上升0.8個百分點；從業人員指數為48.1，較前值小幅下降0.1個百分點；供應商配送時間指數為50.5，較前值上升0.1個百分點。

### 關注海外訂單需求減少

植信投資研究院宏觀高級研究員羅奂劼坦言：「從數據走勢看，製造業PMI已基本完成築底。」申萬宏源高級宏觀分析師屠強指出，7月新訂單指數大幅回升至今年4月以來新高，需求恢復速度明顯好於生產。他並指，本輪工業去庫存過程中，下游行業去庫存速度明顯快於中上游行業。中國民生銀行首席經濟學家溫彬表示，小企業景氣度顯著轉好，表明隨着促進民營經濟發展壯大、擴內需促消費等系列政策的出台，企業信心得到明顯提振。不過，分析也關注海外訂單需求減少，外需低迷的情況。

羅奂劼預計，隨着製造業供需兩端的進一步恢復，相關扶持政策將落實到位，預計8月官方製造業PMI有望重返擴張區間，下階段宏觀

政策將繼續朝着「擴大內需、穩定就業、增加收入、支持中小企業」等方向發力。

### 消費地產帶動 經濟前景樂觀

此外，企業也預期近期行業發展向好，預期指數升至較高景氣區間。據國家統計局及中國物流與採購聯合會數據，7月製造業生產經營活動預期指數報55.1，較前值提升1.7個百分點，特別是消費品行業生產經營活動預期指數升至58。從企業類型看，大型和中型企業的預期指數均較前值有超1個百分點的升幅，小型企業預期指數環比升幅更接近3個百分點。趙慶河強調，隨着促進民營經濟發展壯大、擴內需促消費等系列政策的出台，市場發展積極因素不斷增多，企業發展信心有所增強。

對於後續經濟表現，屠強指出，內地經濟動能環比持續轉弱過程已經結束，經濟內生動能「溫和回升」階段正式開啟。考慮到內地地產政策的快速優化，消費、地產兩大內需動能將迎來新的積極變化，對下半年內地經濟前景可更樂觀些，基建端政策或更多留在明年發力。溫彬認為，「政策底」已正式出現，但過渡到「經濟底」尚需3到6個月時間，綜合基數因素判斷，本季內地GDP（國內生產總值）增速環比有望加快，同比增速或約4.8%。

### 各界評論

國家統計局服務業調查中心高級統計師  
趙慶河

●製造業PMI連續兩個月小幅回升，調查的21個行業中，有10個位於擴張，比6月增加2個，行業景氣水平總體持續改善，企業信心有所增強

植信投資研究院宏觀高級研究員  
羅奂劼

●製造業PMI已基本完成築底，隨着製造業供需兩端的進一步恢復，相關扶持政策將落實到位，預計8月官方製造業PMI有望重返擴張區間

申萬宏源高級宏觀分析師  
屠強

●官方製造業新訂單指數大幅回升至今年4月以來新高，中國經濟動能環比持續轉弱過程已經結束，經濟內生動能「溫和回升」階段正式開啟

中國物流信息中心分析師  
武威

●服務消費相關行業積極因素有所顯現，較好支撐了非製造業整體平穩增長

大公報記者倪巍晨整理

## 非製造業PMI連續7個月擴張

### 平穩增加

國家統計局數據顯示，7月內地非製造業PMI（採購經理指數）為51.5，雖較前值回落1.7個百分點，但已連續7個月保持擴張態勢。市場人士相信，今年以來非製造業PMI始終保持擴張勢頭，顯示行業總體延續平穩增長格局。

分行業看，7月建築業PMI為51.2，較前值下降4.5個百分點。當月，服務業PMI報51.5，較前值下降1.3個百分點；其中，航空運輸、郵政快遞、電訊廣播電視及衛星傳輸服務、互聯網軟件及信息技術服務等行業PMI均處在60以上高景氣區間。

中國物流信息中心分析師武威評論說，受高溫多雨天氣影響，建築業活動有所回調，但拋開建築業的短期影響，服務消費相關行業積極因素有所顯現，較好支撐了非製造業整體平穩增長。植信投資研究院宏觀高級研究員羅奂劼也觀察到，得益於「暑期消費」，

與之相關的鐵路運輸、航空運輸、住宿、餐飲、生態保護及公共設施管理、文娛體育等行業PMI均處於55以上較高景氣區間，市場活躍度也明顯提升。

### 暑期消費支撐服務業增長

業界情緒方面，7月非製造業的業務活動預期指數較前值下降1.3個百分點報59，仍位於較高景氣區間，預示企業對近期市場恢復發展信心穩定。分行業看，建築業的預期指數升0.2個百分點報60.5；服務業的預期指數則跌1.6個百分點報58.7。

武威預計，保障性住房建設、「城中村」改造，以及「平急兩用」基礎設施建設，均有望為建築業帶來新的需求增量。鑒於暑期旅遊的趨於活躍，8月「暑期消費」需求料續釋放，並進一步支撐相關服務業活動保持較快增長。

大公報記者倪巍晨上海報道

## 渣打看好東盟機遇 收入增26%

【大公報訊】渣打香港區2023上半年業績表現出色，以收入和盈利計均創歷史新高，更連續20年成為渣打集團（02888）最大盈利貢獻來源地。渣打香港區行政總裁禡惠儀表示，對下半年業績前景審慎樂觀，主要是上半年推動業績增長的動力仍在，特區政府高官率團訪問東盟三國，有望強化香港「超級聯繫人」角色。

渣打深耕新興市場，在東盟十國都設有網點。禡惠儀說，不少東盟企業對開拓粵港澳大灣區市場興趣濃厚，而香港鄰近內地市場，又是主要的國際金融中心之一，渣打可扮演橋樑角色。她舉例說，在今年上半年，渣打來自香港與東盟之間的網絡收入按年增加26%。禡惠儀近日曾隨團出訪東盟。

渣打早前亦將部分熟悉香港與內地業務的銀行家調派至東盟國家，以把握機遇。在本地市場，為應對零售銀行業務的發展需求，渣打香港在上半年增聘大約300名員工，主要是客戶經理（RM）和負責數碼銀行業務，未來將視乎業務發展需要陸續增聘

人手。

渣打香港上半年收入按年上升31%，禡惠儀透露，該行的淨利息收入和非利息收入都有雙位數增長。對於貸款增長只錄得溫和升幅（約1%），她認為在息口偏高及走勢未明朗化之前，客戶大致持觀望態度，期望下半年的貸款業務可錄得正增長，或與上半年相若。

### 增加財管中心 吸高端客群

隨着香港經濟復甦，渣打旗下優先理財（入場門檻為100萬港元或以上）的新客戶數目也錄得強勁增長，是推動零售銀行業務收入創新的主要動力之一。禡惠儀說，渣打近年先後在尖沙咀和銅鑼灣開設財富管理中心，為高端客戶（包括跨境大灣區客戶）提供服務；下半年將於金鐘、大圍和旺角開設新網點，或將現有網點升級，部分新網點也可服務高端客戶群。她補充說，相信客戶對財富管理多元化的需求在下半年仍然存在。

### 禡惠儀言論重點

- 特區政府官員率團訪問東盟三國，有助鞏固香港的超級聯繫人角色
- 渣打在東盟十國均設有網點，在亞洲區可發揮橋樑作用
- 2023上半年，渣打來自香港與東盟市場之間的網絡收入按年上升26%

►禡惠儀指渣打在東盟十國都設有網點，在亞洲區可發揮橋樑作用。  
大公報記者何嘉駿攝



## 人幣月升1.6% 專家料後市向好

【大公報訊】中國人民銀行、國家外匯管理局7月下旬上調企業和金融機構跨境融資宏觀審慎調節參數；中共中央政治局會議提出保持人民幣匯率在合理均衡水平上基本穩定，7月在人民幣匯價漲逾千點、人民幣兌美元中間價也升近千點。分析認為，後續人民幣匯價走勢視乎美聯儲的利率策略、中國經濟表現，在官方已表態保持人民幣匯率穩定情況下，短期人民幣料反覆震盪，或有望偏強運行。

### 美元呈現偏弱震盪

人民幣兌美元中間價昨日上調33點至7.1305；當日在岸日盤收盤升180點報7.1465。7月累計，人民幣中間價及在岸日盤收盤價分別升935及1155個基點，或升1.34%及1.62%。分析稱，將企業和金融機構的跨境融資宏觀審慎調節參數上調，有利於增加境內美元流動性，緩和現匯市場人民幣貶值壓力。

中信證券首席經濟學家明明在研報中坦言，在政治局會議催化、股價市場料將逐步迎來資本流入、美元指數偏弱震盪的三重利好下，相信此輪人民幣匯率持續貶值的拐點已現。短期內，內外部因素均有所緩和，人民幣匯率有望偏強運行，後續升值的幅度或仍取決於經濟修復的程度和持續性。華創證券研究所所長助理、首席宏觀分析師張瑜認為，一旦後續三季度經濟有階段性波浪回升，疊加7月美聯儲最後一次加息影響，匯率有望從政策引導型穩定轉為內生性穩定，貨幣政策空間也有望打開。

受惠人民幣平穩回升，

官方表態提振市場信心促投資，7月A股主要指數也顯著回升（見附表）。昨日A股紅盤收官，滬綜指收升0.46%、深成指及創業板指升逾0.7%。昨日兩市成交重返萬億元人民幣水平，北向資金淨買入金額也有93.47億元人民幣，而代表滬深兩市主要股份的滬深300升0.55%。滬深300在7月累計的升幅更達到4.48%。

### 內地股市表現

指數	昨日收市(點)	日變幅(%)	月變幅(%)
滬綜指	3291.04	+0.46	+2.78
深成指	11183.91	+0.75	+1.43
滬深300	4014.63	+0.55	+4.48
創業板指	2236.67	+0.77	+0.98

## 人幣兌美元觸底反彈

