

## 從經濟數據中尋找投資機會（二）

上星期分析了有關通脹及失業率問題，本星期焦點放在不同經濟領域數據。

工業及建築業相關的第 2 產業佔 GDP 約 49%，是 3 大產業中佔比最大。工業產出按年連續第 13 個月增長，但增速為 3 個月以來最慢，主要是由於製造業活動放緩和採礦業產量下降。但按月數據卻令人振奮，由 4 月負 0.34% 急升至 5 月 0.63%，是去年 10 月後新高。雖然商業信心、新增訂單及製造業 PMI 回落，但距離盛衰分界線（50）只是一步之遙（現況約 49），反映第 2 產業正穩步復甦。

消費及服務相關的第 3 產業佔 GDP 約 44%，數據變化對經濟增長舉足輕重。復常後零售銷售按年增長在 4 月達峰後開始回落，5 月近 13% 增長主要源於去年低基數效應，亦遜於市場預期。按月走勢反映春節效應後，內地消費回歸低於 0.5% 慢速增長。除了疫後消費心態「痊癒」須時，經濟未如理想亦產生「不抓緊」的消費心態。可幸是消費者信心已邁向中性邊緣，反映悲觀情緒消化可期。

歐美減低對中國貿易依賴漸見成效。中國出口量由 3 月 3,156 億美元起持續下跌至 5 月 2,835 億美元，按年增長更由 4 月正 8.5% 下降至 5 月負 7.5%。美國由亞洲國家進口製成品中，中國商品佔比將於今年內降至低於 50%，觸及 2006 年來最低。中國進口總額由 1 月 1,928 億美元逐步上升至 5 月 2,177 億美元，按年增長由 4 月負 7.9% 收窄至負 4.5%，「雙循環」概念中進口貿易仍是核心動力。

外國直接投資（FDI）首 5 個月按年增長只有 0.1%，增幅較上月大幅放緩 2.1%，以美元計算更下跌 5.6%，跌幅較上月擴大 2.4%。表現放緩主要是去年同期以美元計是歷來最高，導致高基數效應。其次受美元匯率波動影響。相反內地向外非金融性直接投資按年增長 24.2%，折合美元增長 16.1%，主要投資於「一帶一路」沿線國家，對裡對外直接投資表現走勢背馳。過去透過國際直接投資赤字以舒緩長期貿易順差導致資本賬壓力，如今歐美陣營採取多維度貿易制裁及減低對中國依賴，雖然貿易盈餘仍有近 658 億美元，但較上月下降約 27%，走勢令人擔憂。當經常賬及資本賬走勢背馳持續擴大，或導致外匯儲備下滑，不利經濟增長及投資者信心。未來如何吸引外資在中國加大投資，或更有效益地投資海外項目，將是中央著眼的課題。

共勉之。

以上資訊由東亞銀行首席投資策略師李振豪先生提供

\*\*\*\*\*

#### 重要聲明

本文件由東亞銀行有限公司（「東亞銀行」）編製，僅供客戶參考之用。其內容是根據大眾可取得並有理由相信為可靠資料製作而成，惟該等資料來源未經獨立核證。

此文件中的一切資料只供一般參考用途，有關資料所表達的預測及意見並不構成任何投資的要約或有關要約的招攬、建議、投資意見或保證回報。本文件所表達的資訊、預測及意見以截至發佈之日期為依據，可予修改而毋須另行通知。有關資料未經香港證券及期貨事務監察委員會、香港金融管理局或任何香港監管機構審核。

以上文章只反映作者的觀點，並不代表東亞銀行立場，東亞銀行對本文件內有關資料的準確性及完整性或任何所述的回報並不作出任何代表或保證、陳述或暗示及對有關資料所引致的任何問題及/或損失（不論屬侵權或合約或其他方面）概不負責。投資涉及風險，投資產品之價格可升亦可跌，甚至變成毫無價值。投資產品之過往業績並不代表將來表現。閣下在作出任何投資決定前，應詳細閱讀及了解有關投資產品之銷售文件及風險披露聲明，並應謹慎考慮閣下的財務情況，投資經驗及目標。

投資決定是由閣下自行作出的，但閣下不應投資任何產品，除非中介人於銷售該產品時已向閣下解釋經考慮閣下的財務情況、投資經驗及目標後，該產品是適合閣下的。

本文件是東亞銀行的財產，受適用的相關知識產權法保護。未經東亞銀行事先書面同意，本文件內的資料之任何部分不允許以任何方式（包括電子、印刷或者現在已知或以後開發的其他媒介）進行複製、傳輸、出售、散佈、出版、廣播、傳閱、修改、傳播或商業開發。