

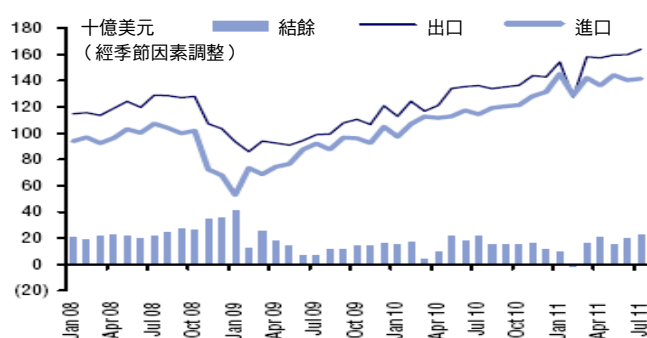
市場焦點 — 中國的增長前景仍然樂觀

2011年8月11日

中國經濟正在實現軟著陸

- ◆ 儘管西方世界飽受債務、財政和增長困擾，但我們認為，中國近期公布的 7 月份數據仍然相當正面，惟部分遜於共識預期。總體而言，宏觀數據大致符合當局的意圖，亦即投資增長溫和放緩以避免經濟過熱，以及消費強勁增長以推動整體本地生產總值。換言之，當局持續推行的收緊措施已成功令中國經濟放緩，同時並未像西方投資者所擔心那樣令增長陷入停滯。
- ◆ 具體而言，7 月份工業生產按年增長 14%，略低於第二季平均的 14.4%。固定資產投資的按年增長從 6 月份的 25.2% 下降至 7 月份的 24%。與此同時，7 月份零售銷售依然堅挺，按年增長 17.2%，僅比 6 月份的 17.7% 略低。面對環球增長隱憂，中國的出口增長意外強勁，繼 6 月份按年增長 17.9% 之後，7 月份再升 20.4%。儘管如此，我們仍預期下半年的出口增長步伐將有所放緩。
- ◆ 不過，受惠於收入快速增長和儲蓄率高企，中國的強勁內需應能為任何潛在的出口放緩提供緩衝。此外，社會保障房加快建設（由住宅地產投資反彈可證）以及其他在建中的基建項目，亦將繼續為投資帶來支持。
- ◆ 至於通脹擔憂，7 月份消費物價指數按年通脹進一步攀升至 6.5%，其中食品通脹上漲（+14.8%）是主要原因。令人感到欣慰的是，非食品通脹已從 6 月份的 3% 略微回落至 7 月份的 2.9%。我們預計，由於基數效應利好，消費物價指數將在未來數月紓緩。此外，下半年環球增長料將走軟，亦有助紓緩商品價格。假如環球經濟陷入衰退，整體通脹壓力回落可望令中國當局有能力再次刺激經濟增長。
- ◆ 總括而言，近期美國主權信用評級下調應該不會對中國經濟直接產生重大影響。但是，假如西方國家市場持續震盪，並且最終蔓延至實質經濟，導致經濟陷入雙底衰退，中國亦很難置身事外。不過，從基本因素來看，中國的狀況仍相對較為強健，如有必要，中國在通脹壓力見頂之後亦有能力重振本地經濟增長，可以通過微調其貨幣政策立場以迅速支持經濟。

出口增長依然強勁



經濟活動重拾正軌



資料來源：里昂證券，匯豐 (8/11)

如欲查詢詳情，歡迎親臨「摩根投資理財中心」或致電與我們聯絡：

- 香港中環怡和大廈行人天橋側
 - 香港觀塘成業街7號寧晉中心東廣場G62
- 電話：(852) 2265 1188 傳真：(852) 2868 5013 www.jpmorganam.com.hk

本刊所載資料並不構成投資建議，或發售或邀請認購任何證券、投資產品或服務。本刊所載資料均來自被認為可靠之來源，惟閣下仍應自行核實有關資料。投資涉及風險。過去業績並不代表將來表現。投資者不一定可以取回全數投資本金。投資於新興市場及小型企業之基金可能會涉及較高風險，並通常對價格變動較敏感。投資前請參閱銷售文件所載詳情，包括風險因素。本文件未經證監會審閱，由摩根富林明基金（亞洲）有限公司刊發。