

2020年4月17日



趙耀庭
亞太區環球市場策略師

中國宣布第一季經濟數據

中國發布第一季GDP與去年同期比較-6.8%（共識預估-6%），3月零售額-15.8%（共識預估-10%）、工業產值（-1.1%相較於共識預估-6.2%）、固定資產投資-16.1%（共識預估-15%）。中國市場的反應相當溫和。

3月份的工業生產明顯好轉，因為製造業繼續回升至超出預期的強勁水準 - 也反映在3月份大幅超越預期的出口統計數據。

我預期隨著國有企業發行新債券以加速投資項目，固定資產投資將從下季開始顯著改善。

零售數字顯示，儘管中國許多地方取消了封城措施，但消費者仍然謹慎消費，這是最令人擔憂的數據點，因為消費約佔中國GDP的60%。顯然消費者的信心將需要更長的時間才能復原 - 可用以推論其他地區未來的發展。

專注於刺激方案

我們知道第一季將是中國經濟最艱難的一季，問題是第二季經濟反彈的速度能有多快。

政府已經採取了相當於GDP約2.5%的刺激方案，我預計北京在本月底的全國人大會議之後，將採取另一輪財政刺激措施，金額約GDP的5%。

刺激措施將分為傳統基礎建設（運輸）、數位基礎建設（AI、5G、IT、互聯網）和刺激消費（佔2019年GDP的60%）。

數字之外

全世界都在試圖估計新冠病毒對經濟造成多大衝擊，市場參與者密切關注中國在疫情之後的經濟發展。

雖然我認為中國與世界上其他地區有某些相似之處，但中國的許多獨特特質，例如人口組成和政治制度，應該讓投資人在直接比較前思考一下。

首先，中國採取強力控制措施使新確診數的感染曲線趨於平坦，隨後加上嚴厲的經濟封鎖，但在許多其他國家並未成功複製這些措施。

其次，在疫情爆發之前，中國經濟發展的動能強勁，因為去年年底與美國簽署了第一階段協議，貿易戰緊張局勢減弱。

隨著經濟活動升溫，中國製造業和服務業的PMI在去年年底出現反彈，而且，中國還沒有經歷過我們在世界其他地區看到的疫情造成的失業潮，這表示該國的經濟在一定程度上可以延續一月份的農曆新年之前的氣勢。

中國可能是唯一會在2020年勉強見到GDP正成長的主要經濟體，成長率是1%還是3%很大程度上取決於政府的政策，尤其是任何會刺激下半年成長的財政刺激方案。

歡迎加入景順好友



LINE 景順投信

景順投信 獨立經營管理
景順證券投資信託股份有限公司
11047台北市松智路1號22樓
客服專線:0800-045-066
網址:www.invesco.com.tw

投資附帶風險，投資標的及投資地區可能之風險如市場（政治、經濟、社會變動、匯率、利率、股價、指數或其他標的資產之價格波動）風險、流動性風險、信用風險、產業景氣循環變動、證券相關商品交易、法令、貨幣、流動性不足等風險。且基金交易係以長期投資為目的，不宜期待於短期內獲取高收益，投資人宜明辨風險，謹慎投資。詳情請參閱基金公開說明書或投資人須知。本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。

Inv20-0140