

## 從汽車銷售量解讀中國經濟

2018恒指成分股跌幅王奪得亞軍吉利汽車，2019年延續跌勢，年初至今短短5個交易日已跌逾25%。吉汽去年銷量增長約20%，今年卻定下了極為保守的銷量目標——151萬部，僅較去年總銷量增添不足1萬部。吉利指中國乘用車市場現時存在不確定性，但事實上簡單搜索一下中國市場汽車銷售數字，誰都能確定中國汽車業景氣很差！汽車業諮詢公司ZoZogo預料，2019年中國市場汽車銷量將下跌5%。

汽車銷售量是最簡單明瞭的經濟循環先行指標，可預先推測一個國家或地區將進入經濟衰退或復甦階段，因為汽車銷售量可迅速反映消費者的就業情況和消費信心，亦是內需、工業生產以及房地產市場概況的一面鏡子。隨著國內工業生產和消費者信心減弱，12月製造業PMI跌破50榮枯線，人行急切降準，向金融體系釋放1.5萬億元人民幣資金。未來一年，人行較大機會繼續降準，以及推動減稅降費政策。至於人行舉措是否能促使中國經濟提前走出寒冬，大家可參考汽車銷售量這先行指標。

單依靠放水或許難以令中國走出困局，市場另關注中美貿易關係能否緩和。中美新一輪工作組會議料不會有重大進展，但美國目前也不希望再度打擊疲弱的股市，中國維持拖字訣策略的情況下，一月份理應無重大利空，中港股市大概率能安全渡過。再者，上周五出現三大「好消息」，一是降準；二是美國12月非農數據強勁；三是鮑威爾態度轉鴿。雖然降準和放鴿意味經濟出現狀況，而美國非農數據亦含有大量水份，但景氣不佳的股票市場仍正面解讀此等消息，已是萬幸。

茂宸證券經紀業務部市場營銷經理 阮靜瑤（筆者為註冊持牌人士，無持有上述股份）

本報告僅供參考及討論，當中所載任何資料或意見並不旨在構成茂宸證券任何成員、其各自的董事、代表、顧問及/或僱員（不論作為委託人或代理人）向他人做出買賣任何證券、期貨、期權、基金、債券、外匯或其他融資類工具的要約、廣告或招攬。

本報告旨在由獲茂宸證券直接提供本報告者收取。本報告不擬向任何人士或實體分發或由其使用，如該等分發或用于該等人士或實體所屬的相關司法管轄區或國家會抵觸該等司法管轄區或國家法律及規例、又或如該等分發或使用將會使茂宸證券受該等司法管轄區或國家的法規限制。任何擁有本報告或打算參考其所載的資料而作出行動之人士或實體，必須確保其本身不受任何對其作出有關行動有所限制或禁止之當地規定所限制。

雖然本報告資料來自或編寫自茂宸證券相信為可靠之來源，惟並不明示或暗示地聲明或保證任何該等資料之準確性、有效性、時間性或完整性。對於任何依賴本報告之協力廠商人士而言，就其對某特定用途的適用性或對謹慎責任的任何明示或隱含保證，茂宸證券均卸棄相關責任。本報告所載資料可隨時變更，而茂宸證券並不承諾提供任何有關變更之通知。本報告所載意見及估計反映相關的分析員於本報告注明日期之觀點，並可隨時更改。茂宸證券並不承諾提供任何有關變更之通知。

本報告所論述工具及投資未必適合所有投資者，而本報告並無顧慮任何特定收取者之特定投資目標、投資經驗、財務狀況、風險承擔能力或需要。投資者必須按其本身投資目標及財務狀況自行作出任何特定之投資決定。投資價值和收入或因利率或外幣匯率變動、證券價格或指數變動、公司經營或財務狀況變動、市場及其他因素而有所不同。本報告所論述之工具或投資或其相關權利之行使時間或設期限。過往表現不一定是未來表現之指引。

茂宸證券或茂宸金融集團任何其他成員在任何情況下，均不會就任何協力廠商於依賴本報告內容時之作為或不作為而導致之任何類型損失（無論是直接、間接、隨之而來的或附帶的），負上法律責任或具有任何責任，即使茂宸金融集團在有關作為或不作為發生時已有所知悉亦然。

