

# 全球制造业保持平稳趋升态势 亚洲制造业引领全球经济稳定复苏

■本报记者 孟珂

1月6日，中国物流与采购联合会发布数据显示，2024年12月份全球制造业PMI为49.5%，较2024年11月份上升0.2个百分点，连续2个月小幅上升，刷新2024年下半年以来新高。2024年，全球制造业PMI均值为49.3%，较2023年上升0.8个百分点。

中国物流信息中心分析师武

威对《证券日报》记者表示，综合数据变化，2024年12月份，全球制造业保持平稳趋升态势，2024年制造业整体增长水平要好于2023年，全球经济保持平稳恢复态势。指数均值水平仍低于50%，意味着全球经济恢复的推动力仍显不足。从各季走势看，全球经济恢复呈现前高后低走势。

分区域看，2024年，各区域制造业PMI均值水平较2023年均有不

同程度上升。亚洲制造业PMI均值为50.9%，较2023年小幅上升0.2个百分点；非洲制造业PMI均值为49.5%，较2023年上升0.7个百分点；美洲制造业PMI均值为48.8%，较2023年上升1.3个百分点；欧洲制造业PMI均值为47.7%，较2023年上升1.4个百分点。

2024年，不同区域制造业恢复力度均好于2023年，但呈现分化态势。亚洲制造业恢复力度最强，指

数均值在50%以上，成为全球经济稳定复苏的重要引领。非洲制造业恢复力度要好于美洲和欧洲，指数均值高于49%。美洲和欧洲恢复态势相对较弱，指数均值在49%以下。

展望2025年，武威认为，全球经济有望延续2024年的平稳复苏态势。世界主要机构对2025年经济增速预测均未低于2024年。国际货币基金组织(IMF)预测2025年

全球经济增长率为3.2%，与2024年持平；经济合作与发展组织预测2025年全球经济增速为3.3%，略高于2024年。

在武威看来，2025年，各国财政政策将聚焦稳定经济复苏，货币政策环境整体保持宽松，全球通胀压力也将有所缓解，科技创新和数字经济的发展将进一步推动全球产业升级和经济结构调整，这些都有助于稳定全球经济复苏。

## 要素保障支持 城市更新将步入“黄金发展期”

■本报记者 韩昱 张芝莲

“大力实施城市更新”，是2024年12月份举行的中央经济工作会议确定的今年要抓好的重点任务之一。这一工作在近期又迎来新动向，1月3日召开的国务院常务会议指出，城市更新关系城市面貌和居住品质的提升，是扩大内需的重要抓手。

“这将有效推动各地的城市更新行动进一步加速。”中指研究院研究总监吴建钦表示，从实施城市更新的保障措施来看，下阶段从各部门到各地，有望进一步出台更多支持性政策，推动城市更新进入多模式创新、多机制支持、多要素保障、多主体参与的“黄金发展期”。

### 实施力度将进一步加大

实施城市更新行动是转变城市发展方式、实现高质量发展的重要举措。扎实有序推进城市更新，能够有效释放投资和消费潜能，打造高品质生活空间。

回顾2024年，城市更新行动得到积极实施。2024年12月24日至12月25日召开的全国住房城乡建设工作会议在盘点2024年重点任务时提到，城镇老旧小区改造新开工5.6万个，更新改造小区内各类老化管线超过5万公里，加装电梯2.5万余部，增设停车位超过50万个。在“两重”“两新”政策支持下，建设改造地下管网，完成燃气管道老化更新改造6.1万公里，全年累计建设改造各类管网16.3万公里，新开工综合管廊项目建设201公

里，更新设备117万台。

值得一提的是，城市更新行动在2024年取得的积极成效，离不开资金等各类要素的支持。财政部办公厅、住建部办公厅于2024年5月份联合印发的《关于开展城市更新示范工作的通知》明确，财政部会同住建部通过竞争性选拔，确定部分基础条件好、积极性高、特色突出的城市开展示范，扎实有序推进城市更新行动。中央财政对示范城市给予定额补助。

国家发展改革委副主任刘苏社在2024年10月8日国新办举行的新闻发布会上也提到，2023年至2024年，国家发展改革委安排中央预算内投资、增发国债资金和超长期特别国债资金共超过4700亿元，重点支持城市燃气、排水等地下管网改造和城镇老旧小区改造等城市更新项目。今后几年，城市更新仍是政府投资的支持重点，2025年也将继续加大力度。

### 完善市场化融资模式

前述国务院常务会议也明确，要加强用地、资金等要素保障，盘活利用存量低效用地，统筹用好财政、金融资源，完善市场化融资模式，吸引社会资本参与城市更新。

“从推进城市更新工作的各种支持看，可以重点关注用地和资金方面的支持。”上海易居房地产研究院副院长严跃进对《证券日报》记者表示，国务院常务会议提出“盘活利用存量低效用地”，预计城市更新后在土地规划等方面有较大的支持，在用地方面有



望更加灵活。例如，结合存量用地的盘活需要，适当在用地方面进行优化和调整，进而减少城市更新行动过程中的障碍，高质量推进相关工作。

在对城市更新的资金要素保障方面，中国商业经济学会副会长、华德榜创始人宋向清认为，一是要加大财政资金的直接投入，二是要做好金融资源统筹协调，三是要加强财政与金融协同。

记者注意到，多地也已开展了构建城市更新多投融资机制的尝试，包括加大地方政府资金投入，组织金融机构、社会资本多渠

道融资等。2024年住建部发布的《实施城市更新行动可复制经验做法清单(第三批)》显示，江苏省出台“城新贷”财政贴息政策，对城市更新重点领域和建筑市政基础设施领域设备更新中长期贷款给予总计4亿元的1个百分点省级财政贴息，引导金融和社会资本加大对城市更新领域的支持力度，鼓励市区、县(市)对享受省级贴息的项目给予配套贴息。

再如，重庆市发行政府专项债支持城市更新，把政府专项债作为城市更新重要资金来源之一，强化城市更新项目常态谋划和动态储备，挖掘项目长效收益，做好“肥瘦搭配”，加强各类资金整合投入；河南省整合多种金融工具支持城市更新；江西省引导开发性、政策性金融机构支持城市更新等。

“在完善市场化融资模式方面，可以强化资本市场融资力度，支持城市更新相关主体通过发行债券、资产证券化等方式在资本市场融资。推动符合条件的城市更新项目发行不动产投资信托基金(REITs)，盘活存量资产，吸引社会资本参与，2025年可选取部分成熟项目进行试点推广。”宋向清建议。

## 政策暖风助推入境游市场繁荣发展

■本报记者 寇佳丽

作为提振文旅消费、推动经济发展、增强国际交流的重要力量，我国入境游市场潜能正不断释放。近日，福建、江苏、天津、贵州等多地发布新政，旨在更好促进入境游市场繁荣发展。

例如，1月5日消息，福建省文化和旅游厅等多部门联合印发的《福建省促进入境旅游高质量发展 打造世界知名旅游目的地的若干措施》(以下简称《若干措施》)提出，吸引更多入境游客来闽，提升

福建文化国际影响力，展示“海丝起点 清新福建”新形象，进一步做大做强做优文旅经济。

星图金融研究院高级研究员付一夫对《证券日报》记者表示，多地出台新举措是对我国过境外免签政策全面放宽优化的积极回应，利好经济增长，也有助于文化遗产的保护和传承。

我国各地文化旅游资源丰富，地域特色鲜明，从江南水乡到西北大漠，从历史古迹到民俗风情，各类景观为入境游市场增添了无限魅力。

然而，长期以来，受不同因素限制，这一市场的发展空间并未充分打开。中国数实融合50人论坛智库专家洪勇在接受《证券日报》记者采访时表示，旅游服务质量参差不齐、文化推广不足、入境便捷度提升等短板，阻碍了入境游市场规模的进一步扩大。

如今，多地相关部门对症下药，力求补齐短板，全面推动入境游工作提质增效。

从新一轮举措内容看，多地聚焦资源、客源、服务三大要素，借助海外文化和旅游机构、国际友好城市和中华侨界等资源优

势，构建文旅“大外交”格局，着力打响本土品牌；完善国际航线网络，丰富邮轮航线，便利海外游客入境；提升入境游服务品质，创新产品供给，更好满足国际游客的高品质需求；加强部门联动、政企联动，优化交通、口岸、通关、景区便利设施建设，设立“一站式”服务窗口，推动文旅场所各类证件便利化应用。

与此同时，为加大入境游增量，部分地方还对表现好的经营主体进行奖励。例如，依据《若干措

施》，对全年组织接待境外入境过夜团队游客不少于3000人次、配有外语导游、接待境外入境过夜团队游客位列全省前十名且增长率位列前五名的旅行社，每家给予40万元至60万元的奖励。

中国消费经济学会副理事长洪涛对《证券日报》记者表示，真金白银的奖励措施，能够极大地激发经营主体参与入境游市场拓展的积极性，促进市场良性竞争，带动酒店、餐饮等相关产业发展，为入境游刷新“成绩单”以及经济增长注入活力。

## 2024年49家港股公司退市 超六成被强制除牌

■本报记者 毛艺鑫

港股退市进程加快。Wind数据显示，2024年全年有49家港股公司退市，正式告别港股市场。其中，32家被取消上市地位，15家私有化退市，1家自愿撤回上市，1家赎回。2025年1月3日，已经有1家港股公司退市。

综合来看去年港股公司退市原因，主要是私有化和被强制退市两类。沙利文捷利(深圳)云科技有限公司研究总监袁梅对《证券日报》记者表示，被强制退市的公司主要是触发了香港交易及结算有限公司(以下简称“港交所”)的强制退市机制引起的，比如因业务运作、财务业绩、公众持股量或其

他可能导致被港交所强制除牌。也有公司选择了私有化退市或自愿撤回上市，主要是基于港股市场的估值水平、交易活跃度、维持上市成本等多方面考虑。

近年来，私有化退市愈发成为港股公司主动退市的重要方式。Wind数据显示，2024年全年已有15家港股公司私有化退市，已超过2023年全年的12家。

据悉，私有化要经历刊发公告、召开股东大会、法院聆讯等多个流程，整个过程大致在3个月到8个月不等。

在2024年已完成私有化退市的公司中，在公告后一交易日，公司股价均获得不同程度的涨幅，成交额也大幅放量。例如，A8新媒体于

2024年6月12日发布私有化公告，公告后一交易日股价拉升140.88%，日均成交量相较停牌前五个交易日日均成交量增长约392倍。

然而，私有化虽有套利空间，但因周期较长、流程复杂，存在较强的不确定性。以中国中药为例，Wind数据显示，2024年全年已有15家港股公司私有化退市，已超过2023年全年的12家。2024年10月18日，中国中药发布公告称，作为私有化先决条件的境外直接投资批准未能到最后截止日期前获得，因此私有化建议失效。

“部分公司选择私有化退市是为了节省与合规事务及维持上市地位相关的成本，为可能进行的业务调整留出空间。”汇生国际资本有限公司总裁黄立冲对《证券日报》记者

表示，私有化退市后，公司可以轻装上阵，借助资产重组、产业调整等举措转型升级，探索新的发展机遇。

据Wind数据统计，近五年(2020年至2024年)港股市场上共有83家公司已经私有化退市的企业。除了私有化退市，2024年全年，有32家公司被港交所取消上市地位，占比超过六成，主要涉及信贷、家具、地产投资、楼宇建造、汽车零部件等行业。

以往案例来看，港股公司触发强制退市的条件相对宽泛，包括公众持股量不足、业务运作不足、长期停牌、财报问题等。

进一步来看，被强制除牌的公司大多属于传统行业，共性特征为业绩差、年报“难产”、长期停牌等，

部分公司因涉嫌重大违法违规行为也会被港交所勒令退市。

仅2024年10月29日，就有佳源国际控股(退市)、大唐集团控股(退市)、大发地产(退市)等3家上市房企集体退市。退市原因较为相似，均因未能按时刊发财报，公司股票停牌至今已超过18个月。

在2024年被港交所强制除牌的公司中，退市前市值最大的为中国地利，总市值达58.7亿港元，其余被强制除牌的，大多数退市前市值尚不足1亿港元。

“被强制退市的公司大多是市值较小，且无实质性经营业务的‘壳公司’，或者存在较为严重的经营、财务、内控等方面的问题。”袁梅表示。

## 去年12月份新增信贷有望环比大幅增加 今年1月份金融数据“开门红”可期

■本报记者 刘琪

2024年12月份的金融数据即将出炉。在“收官”数据正式发布前，《证券日报》记者采访了多位专家和多家机构，对该月金融数据进行前瞻。业界普遍预计，2024年12月份新增人民币贷款环比将大幅增加，社融增量则环比少增。

回顾此前数据，2024年11月份，新增人民币贷款5800亿元，新增社融2.34万亿元。2023年12月份，人民币贷款增加1.17万亿元，社融增量为1.94万亿元。

东方金诚首席宏观分析师王青预计，2024年12月份新增人民币贷款约9000亿元，环比大幅上升，同比则有约2700亿元的少增。一方面，年底房地产“白名单”项目贷款拨付进度可能显著加快。另一方面，去年12月份房地产市场延续回暖势头，叠加“提前还贷潮”减弱，当月居民中长期贷款有望延续同比多增。

社融方面，王青认为，去年12月份新增社融或2.3万亿元，环比基本持平，同比多增约3600亿元。主要支撑因素仍是债券融资。2024年12月份政府债券融资保持高位，规模继续超万亿元，同比约有2600亿元的多增。另外，受2023年同期基数明显偏低影响，去年12月份企业债券融资也会有近3000亿元的同比多增，这将抵消贷款同比少增带来的影响。

财通证券宏观首席分析师陈兴预计，2024年12月份新增信贷规模或9500亿元，新增社融规模在1.7万亿元左右，M2增速反弹至7.3%。

华创证券研报分析，2024年12月份新增社融预计2万亿元，较2023年同期多增2500亿元。社融存量增速预计在7.8%左右。贷款层面，去年12月份针对实体的贷款预计新增9200亿元，新增量较2023年同期少增约2500亿元。

日前召开的2025年中国人民银行工作会议明确“实施适度宽松的货币政策，为经济稳定增长创造适宜的货币金融环境”“保持流动性充裕、金融总量稳定增长，使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配”。另外，中国人民银行货币政策委员会2024年第四季度例会还特别强调“引导金融机构加大货币信贷投放力度”。

展望2025年，王青认为，今年全年新增信贷和社融有望恢复同比多增，1月份实现金融数据“开门红”的可能性较大。预计2025年新增信贷和新增社融规模分别达到20万亿元和36.6万亿元左右，其中新增社融还会受到政府债券发行高增的有力支撑。

陈兴认为，随着经济基本面改善，实体经济需求也有望逐步回升，叠加政府债券融资的支撑，预计2025年全年新增社融36万亿元，新增信贷20万亿元，M2增速8.1%。

## 2024年12月份CPI同比涨幅或持稳 PPI同比跌幅有望收窄

■本报记者 孟珂

2024年12月份居民消费价格指数(CPI)、生产者价格指数(PPI)月度报告即将发布。对此，多位业内专家认为，由于2024年12月份食品及非食品价格涨跌互现，叠加去年低基数效应，CPI同比或持稳，仍将保持温和上涨趋势；而受外部宏观及季节性因素影响，PPI同比跌幅或略微收窄。

民生银行首席经济学家温彬在接受《证券日报》记者采访时表示，预计2024年12月份CPI环比上升0.1%，同比上涨0.2%。招商证券研报也显示，2024年12月份CPI仍延续承压态势，同比变化幅度或与2024年11月份持平。

西部证券首席宏观分析师边泉告诉《证券日报》记者，2024年12月份，通胀仍然偏弱。预计2024年12月份CPI同比增长0.1%，较前值有所下降。

在能源价格方面，温彬表示，2024年12月份以来，国际原油价格整体波动上行。考虑到国际油价波动频繁，国家发改委两次宣布国内成品油价格不作调整。其他能源方面，煤炭价格持续下跌，天然气价格走高。综合来看，预计CPI能源价格分项将环比持平。

温彬还提到，从服务活动看，2024年12月份服务业商务活动指数上升1.9个百分点至52.0%，显示服务消费回暖。2024年12月份服务消费表现分化，天气渐冷导致居民国内出行减少，但受节日效应带动，旅游、出行等消费均环比回升，预计服务价格将环比小幅上行。住房方面，2024年12月份全国大中城市租金环比整体回落。整体看，预计2024年12月份核心CPI环比上行。

招商证券研报则认为，非食品项有望提供一定的支撑，尤其是2024年12月份国内汽油价格及其同比增速均较2024年11月份有明显反弹。此外，2024年12月份服务业PMI大幅向上修复，预计服务价格也将整体维持韧性。

在PPI方面，温彬预计，2024年12月份PPI环比下降0.3%，同比下降2.5%。边泉水预计，2024年12月份PPI同比下降2.4%，较2024年11月份跌幅2.5%略微收窄。招商证券研报预计，随着系列存量政策和增量政策协同发力，PPI同比降幅将继续收窄。2024年12月份PPI同比为-2.2%。

温彬还表示，从国际看，2024年12月份以来，全球大宗商品价格整体回落。焦煤价格因钢铁等行业生产放缓、暖冬天气降低用煤需求、煤炭库存相对充裕等因素影响而持续下跌，铁矿石价格因终端需求偏弱而回落，铜、铝等金属受美元走高、需求趋弱、美国多项经济数据喜忧参半等因素影响持续下行。从国内看，多数工业品价格走弱。南华工业品指数2024年12月份均值环比下跌0.4%，持续走低。增量政策渐进显效，需求端持续回暖，但对工业生产的带动及价格修复相对偏慢。