



# 中國經濟高燒不退

## 資金行情推升中國股市



## 第一季 GDP 加速成長

● 儘管中國政府不斷推出各項調控措施，中國經濟依舊維持高速成長，今年第一季 GDP 成長率高達 11.1%，僅次於去年第二季的 11.5%，並再度超越了外界預測以及政府所設定的目標。

● 在經濟維持高成長的環境下，中國企業的獲利表現也不惶多讓，深滬兩地股市已公佈第一季財報的 67 家上市公司平均首季獲利較去年第一季成長逾倍，而由國家統計局所發布的 1~2 月份國營企業淨利也較去年同期增加 49.3%，且該項數據自去年 4 月以來即呈現逐月上升的趨勢。

## 人行祭出更多緊縮措施

● 過熱的經濟顯然也為中國帶來通貨膨脹壓力的升高，3 月份中國消費者物價指數年增率上揚至 3.3%，超越去年 12 月的高點 2.8%，2 月份 M1 貨供額比去年同期成長 21%，為 2000 年 8 月以來的最高水平，迫使中國人民銀行不斷調高利率作為因應，人行在 4/4 宣布調高銀行存款準備率 50 個基點至 10.5%，這已是去年以來人行第 6 度調升該項利率。

● 中國人民代表大會通過企業所得稅單一稅率新制，從 2008 年開始不論內外資企業將共同適用 25% 的所得稅率，雖然稅率調整將經由 5 年的時間來完成，但由於新制大幅降低了國營企業的適用稅率，因此仍將有助於提高國營企業的獲利能力，尤其大型國營銀行預料將是受惠最大的族群。

## 股市頻創歷史新高

● 2 月底傳出中國政府可能開徵證券交易所所得稅的謠言，導致股市出現單日重挫 9% 的走勢，然而該項謠言隨後遭到否認，政府也釋出無意打壓股市的訊息，市場迅速恢復上漲，上證綜合指數創下 3623 點的歷史新高，累計今年漲幅超過 35%。

● 儘管中國經濟過熱可能促使政府採取更嚴格的調控措施，但高經濟成長的強勁基本面環境並不會有所改變，且中國股市主要是靠資金行情推動，在人民幣持續升值的情況下，市場的資金動能將不會輕易消退，中國股市仍具有雄厚的上漲潛力。