

市场资讯 - 中国内地

复苏之路仍具挑战



中国第 3 季经济增长略见疲弱

中国经济复苏进程持续受压。中国第 3 季国内生产总值按年上升 4.9%，稍为比市场预期低。在首 3 个季度，中国经济按年上升 9.8%。

9 月份各项经济指标表现各异。社会消费品零售额按年上升 4.4%，比市场预期为高。受惠于防疫措施放宽及中秋节假期带动，餐饮业收入出现反弹，在 8 月份按年下跌 4.5% 后，9 月份则录得按年升幅 3.1%。不过，受到芯片短缺及限电影响，中国汽车工业协会公布数据显示 9 月份汽车销量按年下跌 19.6%。

消费者物价在 9 月份按年上升 0.7%，略低于 8 月份的 0.8% 水平。另外，9 月份城镇调查失业率下降至 4.9%。

今年首 9 个月固定资产投资按年上升 7.3%，较首 8 个月的 8.9% 减慢。与去年同期相比，基础设施投资温和增长 1.5%，而首 9 个月房地产投资按年上升 8.8%，较首 8 个月的 10.9% 放缓。

出口表现持续亮丽，惟成本飙升仍是主要忧虑

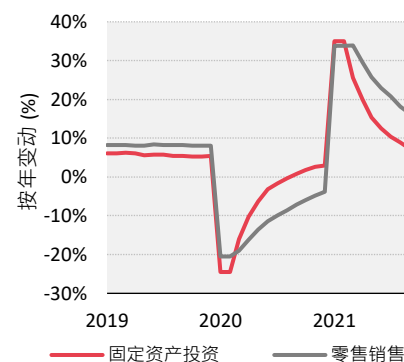
中国出口数据继续比市场预期佳，按年升幅从 8 月份的 25.6% 升至 9 月份的 28.1%，环球需求维持强劲支持中国出口。9 月份进口按年升幅则放缓至 17.6% 水平。可是，9 月份工业生产按年上升 3.1%，较 8 月份的 5.3% 减慢，

9 月份中国经济进一步放缓，电力短缺问题影响制造业活动。

在房地产发展商违约风险渐现及购房者信心受挫下，住宅市场持续低迷。

因应政府整顿煤价飙升问题及房地产行业困境仍未解除，股票市场向下。

累计固定资产投资及零售销售



资料来源：国家统计局 (数据截至 19/10/2021)

为1年半以来最低水平，主要由于煤炭短缺及排放标准提高导致供电受到限制。

生产者物价维持上升趋势并对制造商添压。生产者物价按年增速进一步提升，从8月份的9.5%升至9月份的10.7%，为25年来最高增速水平。官方制造业采购经理人指数从8月份的50.1下跌至收缩区间，9月份录得49.6水平。

政策转变以确保能源安全

为应对电力短缺，国家发展及改革委员会(发改委)宣布自10月15日起，燃煤发电市场交易价格浮动区间从现时上升不超过10%、下跌不超过15%的原则，扩大至上下浮动不超过20%。另外，发改委亦指示要有序推动工商业用户进入电力市场购电，并取消现行工商业目录销售电价模式。这项改革预料有助稳定用于工业的电力生产及需求。政府亦要求内蒙古及山西等两大煤炭主产区提升产量。此外，总理李克强亦指出需要纠正「一刀切」限电限产及运动式减碳。

同时，主要指标显示信贷环境维持偏紧状态。9月份货币供应量M2按年上升8.3%，轻微高于8月份的8.2%增速。但是，9月份社会融资规模存量(经济整体信贷规模的指标)按年增长10.0%，低于8月份的10.3%。信贷增长减慢，主要受房地产行业融资环境持续收紧及经济复苏放缓下企业融资需求减弱所致。

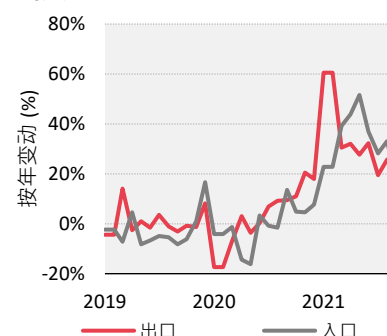
随着生产成本对制造商的压力日益高涨，预料人民银行进一步下调银行的存款准备金率的机会较之前低。不过，人民银行正加大采取结构性货币政策工具为特定领域提供支持，例如通过再贷款计划向商业银行提供贷款，从中引导商业银行向中小企业提供贷款资金。

购房者信心下跌，楼价压力不减

楼价在8月份按月上升0.2%后，在9月份维持平稳。同时，住宅类商品房销售额按年增速亦从首8个月的24.5%减慢至首9个月的17.8%。房地产行业信贷持续收紧、部分城市推出二手房成交参考价格机制以及恒大危机对其他房地产发展商造成的外溢影响忧虑等，皆明显打击购房者的信心，购房者信心受挫亦可能令部分受债务问题困扰的发展商面对进一步的销售滑落。

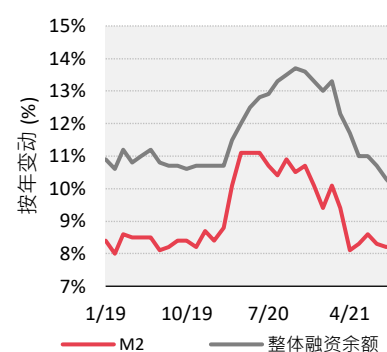
在未来数月，预料楼价压力将会持续，楼市监管措施在短期内仍会维持。虽然政府视恒大危机及其有关风险在「可控制」范围，但购房者对楼价走势仍

进出口



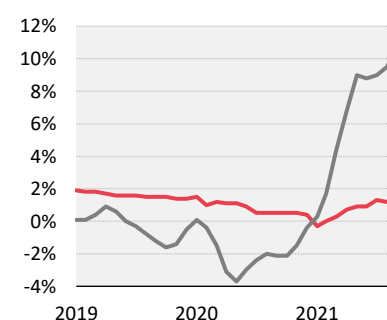
注：1月及2月数据为两个月份的平均升幅。
资料来源：海关总署 (数据截至19/10/2021)

信贷增长



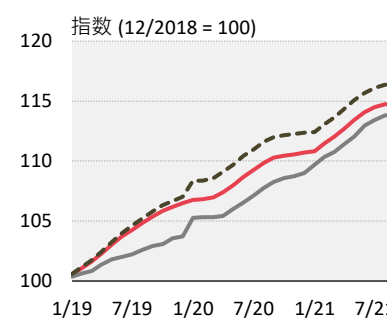
资料来源：中国人民银行 (数据截至19/10/2021)

通胀率



资料来源：国家统计局 (数据截至19/10/2021)

新建商品住宅价格指数



资料来源：国家统计局；东亚银行经济研究部 (数据截至20/10/2021)

然保持警惕，市场情绪趋向悲观。

金融市场随着煤价整顿略为下跌

股市方面，A股指数于9月底至10月底期间轻微下跌0.6%。因应电力定价机制改革及绿色能源转型，电力股及新能源股受追捧。不过，中国采取措施压抑煤价飙升问题，导致煤炭相关股价显著下跌。另外，尽管人民银行称恒大债务问题风险可控，恒大危机的事情发展及花样年企业突发违约事件继续困扰投资者对房地产行业的看法。

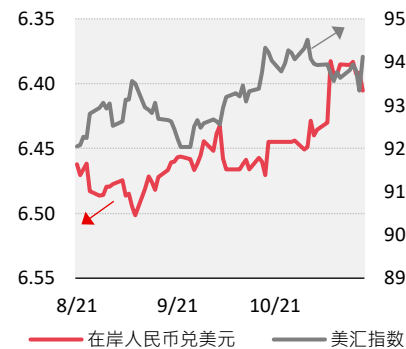
汇市方面，人民币兑美元在9月底至10月底期间上升0.61%，报6.4056兑一美元，而离岸人民币兑美元则升值0.69%。当中，中国出口表现持续亮丽，以及从10月底起中国国债获逐步纳入富时世界国债指数，推动资金流入，皆有利提振人民币汇价。

A股指数



资料来源：彭博 (数据截至29/10/2021)

人民币兑美元及美汇指数



资料来源：中国人民银行；彭博 (数据截至29/10/2021)

免责声明

本文件由东亚银行有限公司(「东亚银行」)编制, 仅供客户参考之用。除与东亚银行有关的披露外, 其内容是根据大众可取得并有理由相信为可靠资料制作而成, 惟该等资料来源未经独立核证。有关资料所表达的预测及意见只作为一般的市场评论, 并不构成证券的要约或有关要约的招揽、建议、投资意见或保证回报。本刊物所表达的资讯、预测及意见以截至本文件发布之日期为依据, 可予修改而毋须另行通知, 及不可被视为就任何投资产品或市场的建议。有关资料未经香港证券及期货事务监察委员会、香港金融管理局或任何香港监管机构审核。

东亚银行会按需要以及法例的规定更新已发布之研究。除了定期发布的报告外, 东亚银行亦会按需要不定期发布其他报告, 不作另行通知。

东亚银行对本文件内有关资料的准确性及完整性或任何所述的回报并不作出任何代表或保证、陈述或暗示及对有关资料所引致的任何问题及/或损失(不论属侵权或合约或其他方面)概不负责。投资涉及风险, 投资产品之价格可升亦可跌。投资产品之过往业绩并不代表将来表现。本文件并无就其中所述任何投资是否适合个别人士作出任何推荐。本文件所述的投资可能并不适合所有投资者, 且并未考虑各收件人的特定投资目标或经验、财政状况或其他需要。投资者不应根据本文件而作出任何投资决定。故此, 作出任何投资决定前, 投资者须审视自身的投资目标、投资经验、财政状况及特定需要而作出投资决定; 如有需要, 亦应在作出任何投资前咨询独立投资顾问意见。

本文件所表达的论点, 并不一定反映东亚银行管理层的立场。

本文件是东亚银行的财产, 受适用的相关知识产权法保护。未经东亚银行事先书面同意, 本文件内资料的任何部分不允许以任何方式(包括电子、印刷或者现在已知或以后开发的其他媒介)进行复制、传输、出售、散布、出版、广播、传阅、修改、传播或商业开发。

如需获得更多资讯, 请浏览网址 <https://www.hkbea.com/html/sc/bea-about-bea-economic-research.html>。如有任何查询, 请电邮至 lerd@hkbea.com、电话: (852) 3609-1504 或邮寄香港邮政总局信箱 31 号经济研究部。

