

市场信息 – 中国内地

提升政策支持力度，下半年增长有望回升



经济压力加大，政策支持力度料将提升

面对新一轮疫情及严格防疫措施，消费者及生产活动再次受阻，拖累第 2 季内地经济显著转弱。自 6 月起，内地逐步放宽防疫限制，并进一步推出财政及货币政策措施，有望提振下半年内需、稳定就业及受疫情重创的行业。不过，房地产市场调整仍是经济复苏的主要障碍。展望未来，工业生产、制造业及基建投资将于经济复苏中担当较大角色，而消费及服务服务业复苏则料将滞后。

第 2 季内地经济按年增长只有 0.4%，较第 1 季 4.8% 增速明显放缓，上半年平均增长 2.5%。最近召开的中央政治局会议提出，今年内地经济要力争实现最好结果，淡化先前订下的 5.5% 经济增长目标，并要求有条件的省份要力争完成经济社会发展预期目标。地方政府须承担更大责任，提振需求、充分利用专项债、支持房地产市场的政策工具、并确保顺利交楼。

内地当局推出了一连串政策措施以提振经济，特别是进一步加大基建投资。除了上半年发行了接近 3.65 万亿元人民币的专项债外，政策性银行亦增加了 8,000 亿元的信贷额度、发行 3,000 亿元铁路建设债券及 3,000 亿元金融债等。

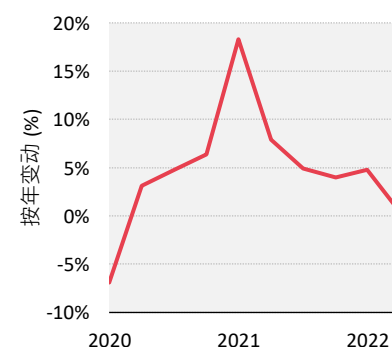
2022 年下半年，预期在提前开展下年度专项债及新增发债所推动，依靠政府主导的基建投资将引领经济复苏。资本及基建投资增加亦料将推动工业产品需求。另外，在新冠疫情持续下，民众对非必需品消费的意欲转趋审慎，阻碍零售及服务服务业复苏。整体而言，未来内地经济复苏的步伐将取决于疫情、

受新一波新冠疫情及相关防疫措施影响，第 2 季内地经济显著放缓。

政策支持力度料将加强，其效果料于 2022 年下半年逐渐浮现。

施工延误及房企债务问题压抑信心，并拖慢房地产市场复苏。

中国内地经济增长



资料来源：国家统计局 (数据截至15/7/2022)

防疫措施以及政策支持力度等。

政策支持效果将逐渐传导至实体经济

随着防疫措施逐步放宽、支持汽车消费及加大基建投资的措施相继出台等，近来的经济数据较 4、5 月份均有所改善。

社会消费品零售额连续 3 个月录得按年跌幅后，6 月按年上升 3.1%，升幅较预期佳。受汽车购置税宽减支持，汽车销售在 5 月按年下跌 16.0% 后，6 月反弹至 13.9% 升幅。

工业生产从疫情中复苏，按年增幅从 5 月 0.7% 扩大至 6 月 3.9%。随着工业运作逐渐恢复，港口阻塞及供应链受阻等均有所改善，7 月商品出口按年上升 18.0%，进口增幅则较预期为低，按年上升 2.3%，带来了 1,012.7 亿美元的巨额贸易顺差。

固定资产投资保持稳健增长，上半年录得 6.1% 按年升幅，惟各行业表现不一。制造业投资增速比平均水平为高，按年增长达 10.4%，但房地产投资维持疲弱，按年下跌 5.4%。随着习主席指示加大基建投资，其增速亦从 1 至 5 月按年 6.7% 扩大至上半年 7.1%。

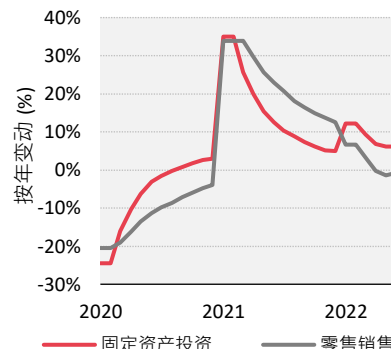
地方政府及企业融资环境改善推动 6 月的货币和信贷扩张。6 月货币供应量 M2 按年增长进一步加快至 11.4%，高于 5 月的 11.1%，社会融资规模存量则按年增长 10.8%，比 5 月份 10.5% 加快。

房地产市场持续调整，市场信心为复苏关键

在防疫措施逐步放宽、下调按揭利率及放宽限购下，6 月房地产市场曾录得初步复苏。不过，房贷「断供潮」反映房地产市场调整尚未结束，并继续打击市场信心。

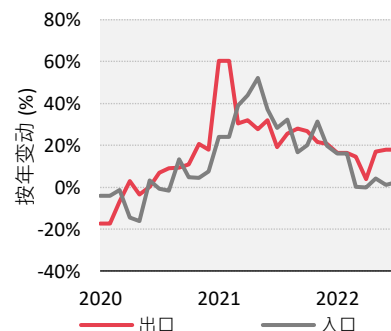
对施工延误及房地产开发商不当使用预售资金的忧虑，导致越来越多业主暂停偿还未完工楼盘的按揭贷款，进一步打击市场信心，压抑开发商及地方政府的融资条件，亦影响金融业的信贷素质。为免事态恶化，有报导指内地当局将加强对开发商的信贷支持，以促进准时交付建筑项目，并容许业主暂缓缴交未完工项目的按揭贷款。另有报导指规模达 3,000 亿元人民币的房地产基金亦获批成立，用于确保建筑项目完工及解决债务问题。虽然目前的「断供潮」并不能与美国次按危机相比，惟市场复苏的关键仍取决于市场信心恢复的速度，内地当局料将采取进一步措施确保房地产业的平稳和健康发展。

累计固定资产投资及零售销售



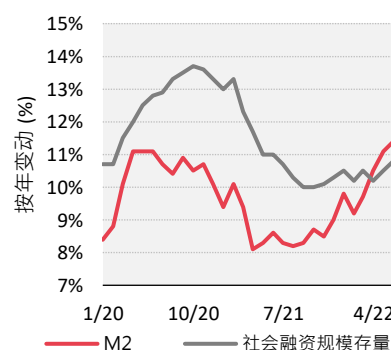
资料来源：国家统计局 (数据截至15/7/2022)

进出口



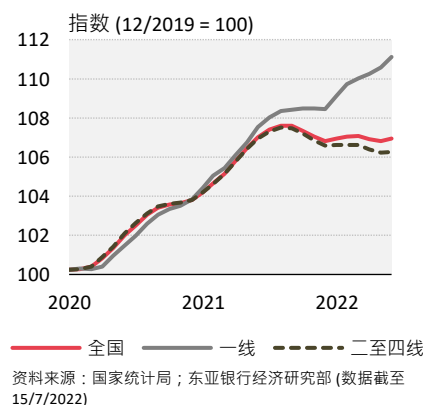
注：1月及2月数据为两个月份的平均升幅。
资料来源：海关总署 (数据截至7/8/2022)

信贷增长



资料来源：中国人民银行 (数据截至11/7/2022)

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15/7/2022)

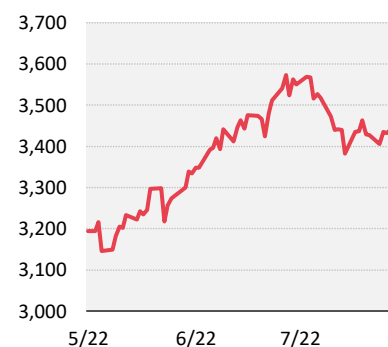
内地 70 大中城市新建商品住宅销售价格在 4、5 月份分别按月下跌 0.2% 及 0.1% 后，6 月大致保持平稳。一线城市楼价表现较佳，二线城市楼价则从 5 月按月下跌 0.1%，反弹至 6 月 0.1% 增幅，惟近日的「断供潮」势将阻碍楼市复苏。

市场情绪疲弱，金融市场受压

踏入 7 月份，Omicron 变种病毒再次传播及房地产市场动荡等压抑金融市场情绪，并打击股市及人民币汇率表现。Omicron 变种病毒传播引起市场对再次严格实施防控措施的担忧，尤其是上海于 7 月初宣布开展新一轮大规模检测工作。另外，房贷「断供」消息亦加深对房地产市场的忧虑，以至其债务问题可能影响金融业，对银行及房地产板块构成新一轮压力。

股市方面，7 月份内地 A 股下跌 4.3%。汇市方面，人民币兑美元于期内贬值 0.67%，收报 1 美元兑 6.7473 人民币，离岸人民币则贬值 0.83%，主要反映内地与美国货币政策走势分歧。

A 股指数



资料来源：彭博 (数据截至 29/7/2022)

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 29/7/2022)

免责声明

本材料由东亚银行有限公司(「东亚银行」)编制，仅供客户参考之用。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，惟该等数据源未经独立核证。有关资料所表达的预测及意见只作为一般的市场评论，并不构成证券或投资的要约或有关要约的招揽、建议、投资意见或保证回报。本材料所表达的信息、预测及意见以截至本材料发布之日为日期为依据，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。有关数据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。

东亚银行对本材料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，甚至变成毫无价值。投资产品之过往业绩并不代表将来表现。本材料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。本材料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。投资者不应根据本材料而作出任何投资决定。故此，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专业意见。

本材料是东亚银行的财产，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，本材料内数据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。

如需获得更多信息，请浏览东亚银行网址 <https://www.hkbea.com/html/sc/bea-about-bea-economic-research.html>。如有任何查询，请与东亚银行经济研究部联络(电邮: lerd@hkbea.com/电话: (852) 3609-1504/邮件地址: 香港邮政总局信箱 31 号)。

