

市场信息 - 中国内地

经济表现进一步复苏



第 3 季经济从受疫情打击的谷底恢复

尽管内地经济仍受疫情、房地产市场持续调整及全球经济放缓困扰，但随着政策力度加大，内地经济从第 2 季受疫情打击的谷底反弹。短期而言，工业生产及基建投资将继续担当重要角色，服务业及房地产业复苏则料将滞后，视乎市场对疫情防控及房地产市场信心的恢复程度。随着二十大结束，内地当局料将进一步推动复苏，并推动全面建设社会主义现代化国家的目标，接下来须密切关注中央经济工作会议及全国金融工作会议。

内地经济从第 2 季按年增长 0.4% 加快至第 3 季 3.9%，亦从上半年 2.5% 加速至首 3 季按年 3.0%。受生产活动恢复及具针对性的刺激政策带动，例如汽车业，第二产业增长继续领先，第 3 季按年增长 5.2%，而第三产业则受到地区疫情爆发、防疫措施及劳工市场状况等拖累，第 3 季按年仅增 3.2%。

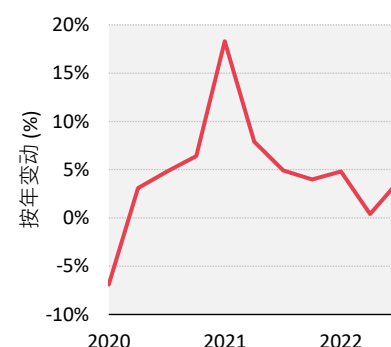
当中，9 月工业生产及固定资产投资持续温和上升，零售销售继 8 月反弹后有所偏软。工业生产增速从 8 月按年 4.2% 加快至 9 月 6.3%，首 3 季按年上升 3.9%。固定资产投资则温和改善，从 1 至 8 月按年 5.8% 增幅加快至首 3 季 5.9%。受政策力度加大支持，如利用专项债发行资金，基建投资增长持续领先，从首 8 个月按年 8.3% 加快至首 3 季 8.6%。不过，房地产行业整合持续，相关投资持续萎缩并拖累整体投资数据，从按年 7.4% 跌幅进一步扩大至首 3 季收缩 8.0%。

尽管受多项不明朗因素困扰，第 3 季内地经济进一步复苏，较预期佳。

二十大提出全面建设社会主义现代化国家。

中央经济工作会议及全国金融工作会议料将释放与经济及金融改革相关的信号。

中国内地经济增长



资料来源：国家统计局 (数据截至31/10/2022)

经济研究

2022 年 11 月

鉴于地区性疫情及相关防控措施持续,加上经济及房地产市场前景未明导致消费者情绪偏软,零售及消费行业复苏疲弱。继 8 月录得超预期的 5.4% 按年增长后,9 月零售销售增速回落至 2.5%。当中,餐饮业收入继 8 月反弹 8.4% 后,9 月餐饮业收入随基数效应减退及受地区性封控措施影响,按年下跌 1.7%。

过去数月,内地当局正加大政策力度以促进投资、纾缓企业财务压力及稳定房地产市场需求。内地当局于 5 月及 8 月合共增加 6,000 亿元人民币额度以支持基建投资。自 2022 年初起,中国人民银行合共下调 5 年期贷款市场报价利率(LPR)35 个基点,1 年期 LPR 则下调 15 个基点。此外,过去数月地方楼市政策亦渐见宽松,反映稳定房地产市场的政策立场。

短期而言,内地经济前景仍受疫情不稳、房地产市场调整、环球经济增长放缓及地缘政治紧张局势升温等影响。内地当局料将维持稳增长的政策措施,包括财政政策方面持续放宽缴纳税务及行政费用;货币政策方面,人民银行将维持流动性合理充裕,或会进一步下调存款准备金率。于 2022 年余下时间,内地当局料将专注确保地方政府切实推行支持经济政策,不排除针对特定行业进一步推出政策措施。下月召开的中央经济工作会议料将进一步陈述实现年度经济目标的进度,并将罗列来年经济发展重点工作。至于全国金融工作会议,则料将透露未来五年金融改革工作的主要范围。

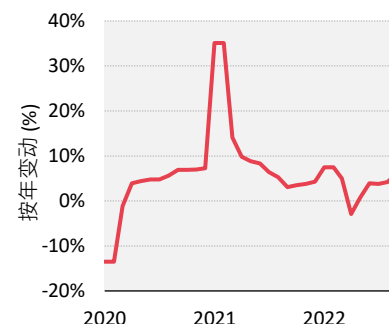
二十大确立建设社会主义现代化国家方针

10 月 16 至 22 日期间二十大胜利召开,会议提出在下一个发展阶段,内地将通过科技创新、产业升级及绿色发展等高质量发展,寻求全面建设社会主义现代化国家。内地经济发展动力正从房地产及基建推动,转向创新科技发展,而核心科技亦将成为未来中美角力的主要领域。会议强调未来通过支持教育、创新及人才的政策,加快实现科技自立自强。为呼应双循环战略主题,预料内地当局将结合扩大内需策略,持续对外开放及加强国际合作,或会进一步发展国际贸易及投资,以及继续开放国内市场。

经济及金融改革措施尚待公布,金融市场气氛受压

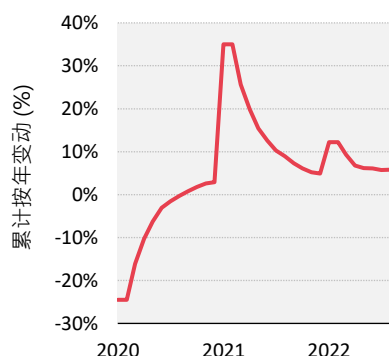
10 月上旬,市场憧憬内地当局将加大政策力度以稳定经济,加上环球金融市场气氛改善,内地金融市场表现一度好转。不过,二十大尚未公布未来经济和改革的具体措施,加上经济前景不明朗导致市场气氛转弱。因此,内地当局(包括人民银行及国家外汇管理局等)召开会议,提出加强各部门协作,维护股市、债市、楼市健康发展,从而提振市场气氛。不过,市场气氛能否持续改善,仍有待中央经济工作会议及全国金融工作会议会否对未来经济发

工业生产



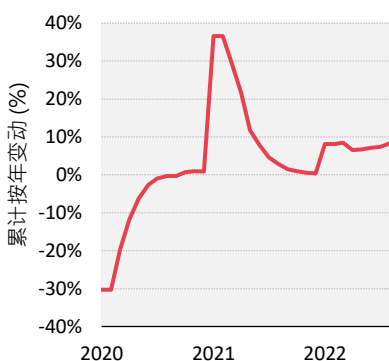
注:1月及2月数据为两个月份的平均升幅。
资料来源:国家统计局(数据截至31/10/2022)

固定资产投资



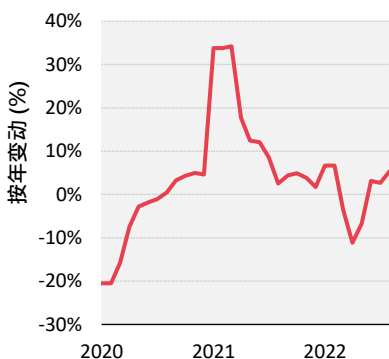
资料来源:国家统计局(数据截至31/10/2022)

基建投资



资料来源:国家统计局(数据截至31/10/2022)

零售销售

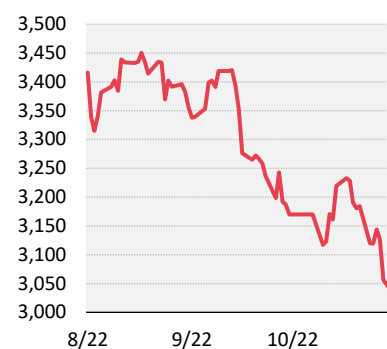


资料来源:国家统计局(数据截至31/10/2022)

展及金融改革方向释放更清晰的信号，更明显提振市场气氛。

股市方面，10 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 2.59%，收报 1 美元兑 7.305 人民币，离岸人民币则贬值 2.65%。

A股指数



资料来源：彭博 (数据截至31/10/2022)

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31/10/2022)

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)。

