

市場資訊 – 中國內地

經濟表現進一步復甦



第 3 季經濟從受疫情打擊的谷底恢復

儘管內地經濟仍受疫情、房地產市場持續調整及全球經濟放緩困擾，但隨着政策力度加大，內地經濟從第 2 季受疫情打擊的谷底反彈。短期而言，工業生產及基建投資將繼續擔當重要角色，服務業及房地產業復甦則料將滯後，視乎市場對疫情防控及房地產市場信心的恢復程度。隨着二十大結束，內地當局料將進一步推動復甦，並推動全面建設社會主義現代化國家的目標，接下來須密切關注中央經濟工作會議及全國金融工作會議。

內地經濟從第 2 季按年增長 0.4% 加快至第 3 季 3.9%，亦從上半年 2.5% 加速至首 3 季按年 3.0%。受生產活動恢復及具針對性的刺激政策帶動，例如汽車業，第二產業增長繼續領先，第 3 季按年增長 5.2%，而第三產業則受到地區疫情爆發、防疫措施及勞工市場狀況等拖累，第 3 季按年僅增 3.2%。

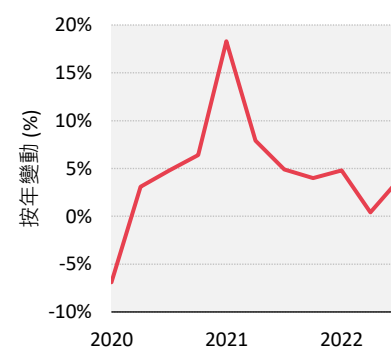
當中，9 月工業生產及固定資產投資持續溫和上升，零售銷售繼 8 月反彈後有所偏軟。工業生產增速從 8 月按年 4.2% 加快至 9 月 6.3%，首 3 季按年上升 3.9%。固定資產投資則溫和改善，從 1 至 8 月按年 5.8% 增幅加快至首 3 季 5.9%。受政策力度加大支持，如利用專項債發行資金，基建投資增長持續領先，從首 8 個月按年 8.3% 加快至首 3 季 8.6%。不過，房地產行業整合持續，相關投資持續萎縮並拖累整體投資數據，從按年 7.4% 跌幅進一步擴大至首 3 季收縮 8.0%。

儘管受多項不明朗因素困擾，第 3 季內地經濟進一步復甦，較預期佳。

二十大提出全面建設社會主義現代化國家。

中央經濟工作會議及全國金融工作會議料將釋放與經濟及金融改革相關的信號。

中國內地經濟增長



資料來源：國家統計局 (數據截至31/10/2022)

經濟研究

2022 年 11 月

鑑於地區性疫情及相關防控措施持續，加上經濟及房地產市場前景未明導致消費者情緒偏軟，零售及消費行業復甦疲弱。繼 8 月錄得超預期的 5.4% 按年增長後，9 月零售銷售增速回落至 2.5%。當中，餐飲業收入繼 8 月反彈 8.4% 後，9 月餐飲業收入隨基數效應減退及受地區性封控措施影響，按年下跌 1.7%。

過去數月，內地當局正加大政策力度以促進投資、紓緩企業財務壓力及穩定房地產市場需求。內地當局於 5 月及 8 月合共增加 6,000 億元人民幣額度以支持基建投資。自 2022 年初起，中國人民銀行合共下調 5 年期貸款市場報價利率(LPR)35 個基點，1 年期 LPR 則下調 15 個基點。此外，過去數月地方樓市政策亦漸見寬鬆，反映穩定房地產市場的政策立場。

短期而言，內地經濟前景仍受疫情不穩、房地產市場調整、環球經濟增長放緩及地緣政治緊張局勢升溫等影響。內地當局料將維持穩增長的政策措施，包括財政政策方面持續放寬繳納稅務及行政費用；貨幣政策方面，人民銀行將維持流動性合理充裕，或會進一步下調存款準備金率。於 2022 年餘下時間，內地當局料將專注確保地方政府切實推行支持經濟政策，不排除針對特定行業進一步推出政策措施。下月召開的中央經濟工作會議料將進一步陳述實現年度經濟目標的進度，並將羅列來年經濟發展重點工作。至於全國金融工作會議，則料將透露未來五年金融改革工作的主要範圍。

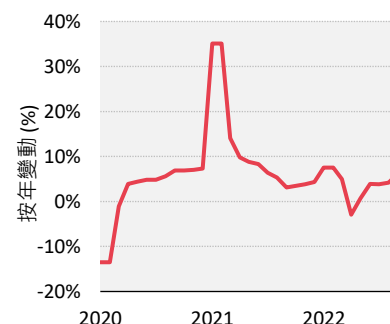
二十大確立建設社會主義現代化國家方針

10 月 16 至 22 日期間二十大勝利召開，會議提出在下一個發展階段，內地將通過科技創新、產業升級及綠色發展等高質量發展，尋求全面建設社會主義現代化國家。內地經濟發展動力正從房地產及基建推動，轉向創新科技發展，而核心科技亦將成為未來中美角力的主要領域。會議強調未來通過支持教育、創新及人才的政策，加快實現科技自立自強。為呼應雙循環戰略主題，預料內地當局將結合擴大內需策略，持續對外開放及加強國際合作，或會進一步發展國際貿易及投資，以及繼續開放國內市場。

經濟及金融改革措施尚待公佈，金融市場氣氛受壓

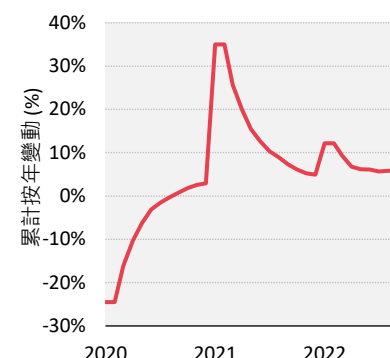
10 月上旬，市場憧憬內地當局將加大政策力度以穩定經濟，加上環球金融市場氣氛改善，內地金融市場表現一度好轉。不過，二十大尚未公佈未來經濟和改革的具體措施，加上經濟前景不明朗導致市場氣氛轉弱。因此，內地當局(包括人民銀行及國家外匯管理局等)召開會議，提出加強各部門協作，維護股市、債市、樓市健康發展，從而提振市場氣氛。不過，市場氣氛能否

工業生產



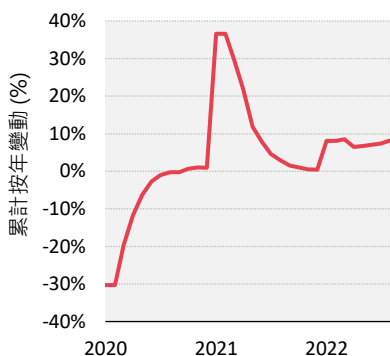
註：1月及2月數據為兩個月份的平均升幅。
資料來源：國家統計局 (數據截至30/10/2022)

固定資產投資



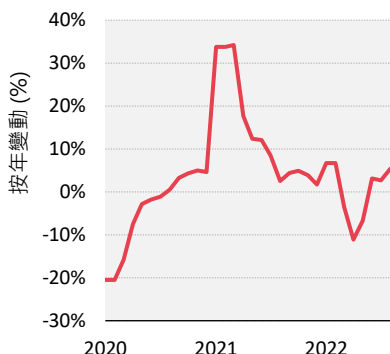
資料來源：國家統計局 (數據截至31/10/2022)

基建投資



資料來源：國家統計局 (數據截至30/9/2022)

零售銷售



資料來源：國家統計局 (數據截至31/10/2022)

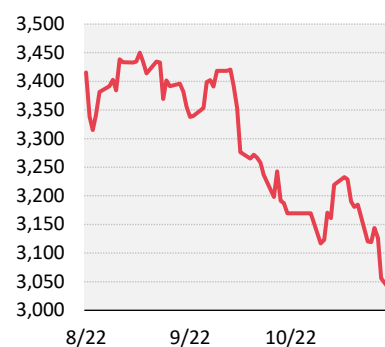
經濟研究

2022 年 11 月

持續改善，仍有待中央經濟工作會議及全國金融工作會議會否對未來經濟發展及金融改革方向釋放更清晰的信號，更明顯提振市場氣氛。

股市方面，10 月份內地 A 股下跌 4.3%。匯市方面，人民幣兌美元於期內貶值 2.59%，收報 1 美元兌 7.305 人民幣，離岸人民幣則貶值 2.65%。

A股指數



資料來源：彭博 (數據截至31/10/2022)

人民幣兌美元及美匯指數



資料來源：中國人民銀行；彭博 (數據截至31/10/2022)

免責聲明

本材料由東亞銀行有限公司(「東亞銀行」)編製，僅供客戶參考之用。其內容是根據大眾可取得並有理由相信為可靠資料製作而成，惟該等資料來源未經獨立核證。有關資料所表達的預測及意見只作為一般的市場評論，並不構成証券或投資的要約或有關要約的招攬、建議、投資意見或保證回報。本材料所表達的資訊、預測及意見以截至本材料發布之日期為依據，可予修改而毋須另行通知，及不可被視為就任何投資產品或市場的建議。有關資料未經香港證券及期貨事務監察委員會、香港金融管理局或任何香港監管機構審核。

東亞銀行會按需要更新已發布之研究。除了定期發布的報告外，東亞銀行亦會按需要不定期發布其他報告，不作另行通知。

東亞銀行對本材料內有關資料的準確性及完整性或任何所述的回報並不作出任何代表或保證、陳述或暗示及對有關資料所引致的任何問題及/或損失(不論屬侵權或合約或其他方面)概不負責。投資涉及風險，投資產品之價格可升亦可跌，甚至變成毫無價值。投資產品之過往業績並不代表將來表現。本材料並無就其中所述任何投資是否適合個別人士作出任何推薦。本材料所述的投資可能並不適合所有投資者，且並未考慮各收件人的特定投資目標或經驗、財政狀況或其他需要。投資者不應根據本材料而作出任何投資決定。故此，投資者須審視自身的投資目標、投資經驗、財政狀況及特定需要而作出投資決定；如有需要，亦應在作出任何投資前諮詢獨立專業意見。

本材料是東亞銀行的財產，受適用的相關知識產權法保護。未經東亞銀行事先書面同意，本材料內資料的任何部分不允許以任何方式(包括電子、印刷或者現在已知或以後開發的其他媒介)進行複製、傳輸、出售、散布、出版、廣播、傳閱、修改、傳播或商業開發。

如需獲得更多資訊，請瀏覽東亞銀行網址 <https://www.hkbea.com/html/tc/bea-about-bea-economic-research.html>。如有任何查詢，請與東亞銀行經濟研究部聯絡(電郵: lerd@hkbea.com/電話: (852) 3609-1504/郵寄地址: 香港郵政總局信箱 31 號)。

