

市场信息 – 中国内地

政策优化推动经济复苏



2022 年 11 月消费和外贸走弱，投资继续担当稳定器角色

2022 年 11 月，区域性疫情爆发及疫情防控措施对内地经济复苏构成干扰。主要经济指标(尤其是国内消费和对外贸易)表现进一步走弱。社会消费品零售额及餐饮业收入持续恶化，按年跌幅从 10 月 0.5% 及 8.1% 扩大至 5.9% 及 8.4%。此外，在环球经济前景不明朗及疫后消费模式从商品回复至服务，以及高基数效应下，内地外贸表现亦受到影响，11 月份内地商品出口按年下跌 8.7%，而商品进口则下跌 10.6%。

尽管内地经济受国内消费及外贸表现疲弱困扰，但基建投资维持稳健，2022 年首 11 个月按年增长 8.9%，比首 10 个月高 0.2 个百分点。财政措施及支持设备更新改造的专项再贷款计划等，亦对制造业投资带来支持。基建及设备投资增长稳健，均有利于抵销房地产投资疲弱表现。整体而言，2022 年首 11 个月固定资产投资按年增长 5.3%，于复苏路上充当重要角色。

稳经济为 2023 年政策重点

中央经济工作会议指出内地正面对甚具挑战的经济环境，稳经济仍是 2023 年主要的政策重点。会议重申内地经济持续面对需求收缩、供应冲击及预期转弱等三重压力，惟相信随着政策效果逐渐显现，2023 年内地经济将逐步恢复。

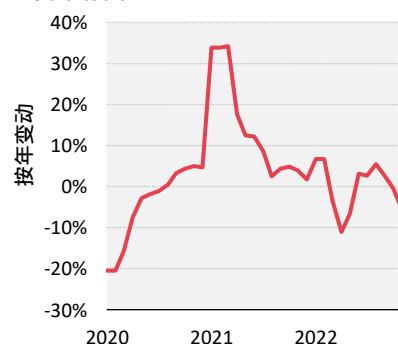
2023 年，内地当局将加强并协调各类宏观调控政策，并推动高质量发展。内地将实施好积极的财政政策及稳健的货币政策，通过财政赤字、发行专项

2022 年 11 月，区域性疫情爆发及防疫措施对内地经济复苏构成干扰。

中央经济工作会议指出稳经济是 2023 年的政策重点。

2023 年内地经济增长料将优于 2022 年。

零售销售



资料来源：国家统计局

债、贴息、定向再贷款及政策贷款等，支持高质量发展。

与 2022 年投资主导相比，恢复及扩大消费将于 2023 年置于优先位置。会议提出着力扩大国内需求，多渠道增加城乡居民收入及增强消费意愿。个别消费项目料将受益，包括住房改善、新能源汽车、养老服务等消费。

加快建设现代化产业体系。会议提出将大力发展数字经济，以及支持平台企业于引领发展、创造就业及国际竞争中发挥角色。同时，强调对国企民企平等对待的要求，缓和市场对有关行业监管的忧虑。

坚持「房子是用来住的，不是用来炒的」定位，推动房地产行业向新发展模式平稳过渡。会议提出有效防范化解重大经济金融风险，并强调要确保房地产市场平稳发展。通过各项政策满足合理融资需求，推动行业重组并购，以及改善房企资产负债状况等，财务状况较佳的开发商料为主要政策得益者。

内地经济优化防疫措施，实现对外重开

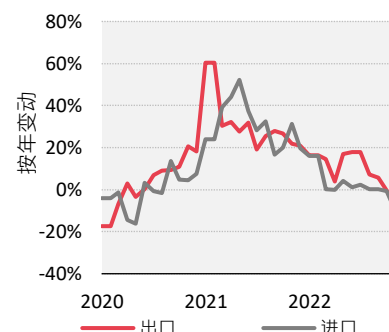
自 2022 年 11 月中起，内地当局有序优化疫情防控工作。继 11 月中及 12 月初分别公布 20 条优化政策及 10 条新措施后，内地当局于 2022 年底再宣布于 2023 年 1 月 8 日起将新冠疫情防控等级下调至「乙类乙管」，并免除对入境人士核酸检测及集中隔离要求等。

展望未来，内地经济前景料较 2022 年为佳。内地当局有序优化防疫措施以及加强支持财政状况较佳的开发商，料将对 2023 年经济复苏带来支持。消费及服务发展将成为推动内地经济增长的主要动力。疫情过后，内地经济料将透过实施双循环发展战略，以及聚焦创新科技发展，推动其经济踏上中长期增长之路。

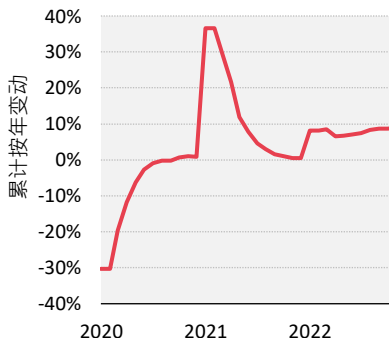
政策转向利好市场情绪

金融市场情绪有所好转。随着防疫措施进一步优化及加强对房地产开发商的金融支持等，市场对内地经济稳步复苏的预期逐渐增强。同时，美联储于 2022 年 12 月放慢加息步伐，美元走势呈见顶回落迹象。12 月，在岸及离岸人民币兑美元分别升值 2.81% 及 1.79%，报 6.8986 元及 6.922 元兑 1 美元，惟 A 股于 12 月仍录得 2.0% 跌幅，报 3,238.19。

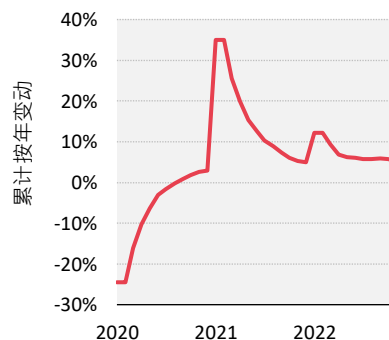
进出口



基建投资



固定资产投资



人民币兑美元及美汇指数



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)。

