

## 春节气氛推动经济重启及复苏



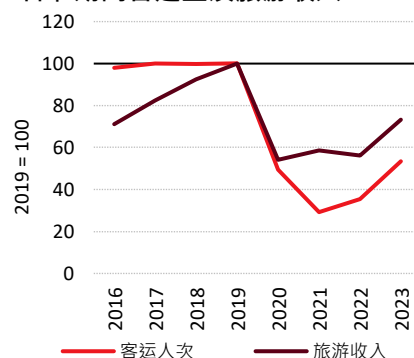
- 经济重启及放宽防疫措施等均带动春节期间经济活动明显反弹
- 内需(尤其是服务业)逐渐改善，制造商成本压力亦有所减退
- 随着政策力度加大，2023 年经济约 5.0% 增长目标料可实现

### 经济活动进一步全面复苏

经济重启及疫情防控措施放宽，以及春节假期更进一步推动经济复苏。继疫情防控措施放宽后，新冠疫情未有显著反弹，推动民众于春节期间跨省旅游。为期 40 天的春运期间，客流量恢复至 2019 年疫情前 53.5%，达到 15.95 亿人次，与去年同期相比则反弹 50.5%。除了跨省旅游稳健复苏外，春节假期亦推动旅游消费，显示消费者情绪正逐步恢复。春节期间旅游业相关收入按年上升 30.0%，恢复至 2019 年疫情前 73.1%；人均旅客开支达 1,220.3 人民币，较去年同期高 5.9% 及较疫情前仅略低 1.4%，反映消费意愿增强及复苏步伐靠稳。

内需及生产成本压力改善，有助巩固复苏步伐。受低比较基数、经济重启及春节假期季节性影响带动，消费者价格指数从 2022 年 12 月按年上升 1.8% 加速至 2023 年 1 月 2.1%。核心通胀率(撇除能源及食物价格)亦从 2022 年 12 月 0.7% 加速至 2023 年 1 月 1.0%，创 2022 年 7 月以来最快升幅。服务价格按年升幅亦从 2022 年 12 月 0.6% 加快至 2023 年 1 月 1.0%，主要受到春节期间旅游价格按年上升 11.2% 所带动。消费者价格上升，反映经济重启及春节假期气氛等带动需求加快复苏。生产方面，生产者价格指数则连续 4 个月录得跌幅，2023 年 1 月按年下跌 0.8%，当中黑色金属冶炼和压延加工业出厂价格跌幅居前，按年下跌 11.7%。生产成本压力趋缓，料有助

春节期间客运量及旅游收入



资料来源：CEIC

## 经济研究

2023 年 3 月

于推动制造业加快恢复生产，甚随需求复苏而扩大产能，有利达致稳增长及稳就业的目标。

### 强信贷及楼市回稳，显示政策效力正传导至实体经济

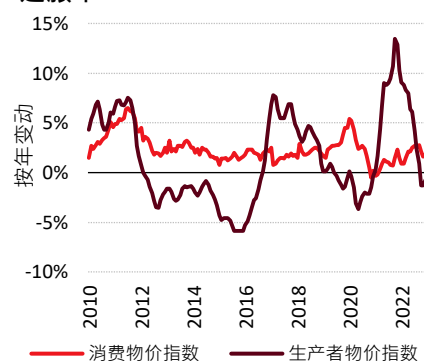
政策力度增强推动市场预期好转。继 2022 年 12 月下调存款准备金率和经济前景随疫后重启而转趋乐观后，相对宽松的货币环境持续支持信贷稳步增长。鉴于企业贷款增长强劲，人民币贷款余额从 2022 年 12 月按年上升 11.1% 加快至 2023 年 1 月 11.3%。M2 货币供应量增速亦从 2022 年 12 月按年增长 11.8% 反弹至 2023 年 1 月 12.6%。另外，内地当局持续对优质房地产开发商的政策支持，推动房地产市场进一步回稳。70 大中城市新建商品住宅销售价格于 2023 年 1 月按月上升 0.1%，结束自 2022 年 8 月起的持续下跌。为持续支持房地产市场稳步发展，预期地方政府将续有稳定楼市政策出台(包括下调首套房贷利率及放宽限购措施等)。

展望未来，受惠于经济复常(尤其是服务业)、内需改善及政策力度增强等，内地经济复苏步伐料将逐步加快。2023 年 3 月 5 日，国务院总理李克强发表政府工作报告提出经济增长目标为 5.0% 左右。财政政策方面，赤字率拟按国内生产总值 3.0% 安排，地方政府专项债额度则为 3.8 万亿人民币。货币政策方面，通胀目标维持不变于约 3.0%，广义货币供应量 M2 及社会融资规模增速则与名义经济增速基本匹配。政策支持力度将聚焦扩大内需、产业升级、吸引外资及防范化解房地产业及地方债务的金融风险。随着经济重启，近期国内复苏动力比预期强，加上政策空间较大，预期 2023 年实现约 5.0% 经济增长目标是可预期的。

### 金融市场受美国加息及内地复苏等因素所牵引

过往一个月，受美国加息前景不明朗、以及市场憧憬内地政策支持和复苏力度加大等消息影响，人民币汇率略为回软，股市则于区间波动。鉴于美国通胀数据高于预期，市场预料美联储或将上调联邦基金利率至更高水平，并维持高利率更长时间，推动美元汇价趋强。另外，政治局会议重申今年将推动经济复苏及高质量增长，促使市场憧憬更多稳增长的政策措施出台。2023 年 2 月，在岸及离岸人民币兑美元分别贬值 2.6% 及 2.84%，报 1 美元兑 6.9356 元及 6.9546 元，A 股于则微升 0.7%，报 3,437.75。

通胀率



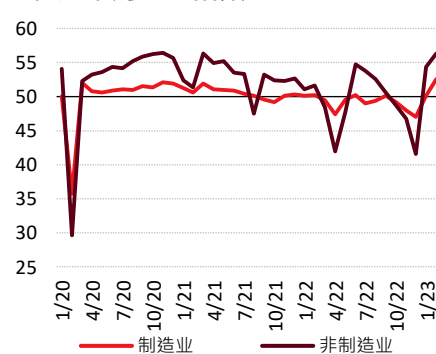
资料来源：CEIC

信贷增长



资料来源：CEIC

官方采购经理指数



资料来源：CEIC

人民币兑美元及美汇指数



资料来源：彭博(数据截至28/2/2023)

**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起日期为依据，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、财务状况或其他需要。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、财务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](mailto:lerd@hkbea.com)/电话: (852) 3609-1504/邮件地址: 香港邮政总局信箱 31 号)。

