

市場資訊—中國內地

春節氣氛推動經濟重啟及復甦



- 經濟重啟及放寬防疫措施等均帶動春節期間經濟活動明顯反彈
- 內需(尤其是服務業)逐漸改善，製造商成本壓力亦有所減退
- 隨著政策力度加大，2023 年經濟約 5.0% 增長目標料可實現

經濟活動進一步全面復甦

經濟重啟及疫情防控措施放寬，以及春節假期更進一步推動經濟復甦。繼疫情防控措施放寬後，新冠疫情未有顯著反彈，推動民眾於春節期間跨省旅遊。為期 40 天的春運期間，客流量恢復至 2019 年疫情前 53.5%，達到 15.95 億人次，與去年同期相比則反彈 50.5%。除了跨省旅遊穩健復甦外，春節假期亦推動旅遊消費，顯示消費者情緒正逐步恢復。春節期間旅遊業相關收入按年上升 30.0%，恢復至 2019 年疫情前 73.1%；人均旅客開支達 1,220.3 人民幣，較去年同期高 5.9% 及較疫情前僅略低 1.4%，反映消費意慾增強及復甦步伐靠穩。

內需及生產成本壓力改善，有助鞏固復甦步伐。受低比較基數、經濟重啟及春節假期季節性影響帶動，消費者價格指數從 2022 年 12 月按年上升 1.8% 加速至 2023 年 1 月 2.1%。核心通脹率(撇除能源及食物價格)亦從 2022 年 12 月 0.7% 加速至 2023 年 1 月 1.0%，創 2022 年 7 月以來最快升幅。服務價格按年升幅亦從 2022 年 12 月 0.6% 加快至 2023 年 1 月 1.0%，主要受到春節期間旅遊價格按年上升 11.2% 所帶動。消費者價格上升，反映經濟重啟及春節假期氣氛等帶動需求加快復甦。生產方面，生產者價格指數則連續 4 個月錄得跌幅，2023 年 1 月按年下跌 0.8%，當中黑色金屬冶煉和壓延加工業出廠價格跌幅居前，按年下跌 11.7%。生產成本壓力趨緩，料有助

春節期間客運量及旅遊收入



資料來源：CEIC

經濟研究

2023 年 3 月

於推動製造業加快恢復生產，甚隨需求復甦而擴大產能，有利達致穩增長及穩就業的目標。

強信貸及樓市回穩，顯示政策效力正傳導至實體經濟

政策力度增強推動市場預期好轉。繼 2022 年 12 月下調存款準備金率和經濟前景隨疫後重啟而轉趨樂觀後，相對寬鬆的貨幣環境持續支持信貸穩步增長。鑑於企業貸款增長強勁，人民幣貸款餘額從 2022 年 12 月按年上升 11.1% 加快至 2023 年 1 月 11.3%。M2 貨幣供應量增速亦從 2022 年 12 月按年增長 11.8% 反彈至 2023 年 1 月 12.6%。另外，內地當局持續對優質房地產開發商的政策支持，推動房地產市場進一步回穩。70 大中城市新建商品住宅銷售價格於 2023 年 1 月按月上升 0.1%，結束自 2022 年 8 月起的持續下跌。為持續支持房地產市場穩步發展，預期地方政府將續有穩定樓市政策出台(包括下調首套房貸利率及放寬限購措施等)。

展望未來，受惠於經濟復常(尤其是服務業)、內需改善及政策力度增強等，內地經濟復甦步伐料將逐步加快。2023 年 3 月 5 日，國務院總理李克強發表政府工作報告提出經濟增長目標為 5.0% 左右。財政政策方面，赤字率擬按國內生產總值 3.0% 安排，地方政府專項債額度則為 3.8 萬億人民幣。貨幣政策方面，通脹目標維持不變於約 3.0%，廣義貨幣供應量 M2 及社會融資規模增速則與名義經濟增速基本匹配。政策支持力度將聚焦擴大內需、產業升級、吸引外資及防範化解房地產業及地方債務的金融風險。隨著經濟重啟，近期國內復甦動力比預期強，加上政策空間較大，預期 2023 年實現約 5.0% 經濟增長目標是可預期的。

金融市場受美國加息及內地復甦等因素所牽引

過往一個月，受美國加息前景不明朗、以及市場憧憬內地政策支持和復甦力度加大等消息影響，人民幣匯率略為回軟，股市則於區間波動。鑑於美國通脹數據高於預期，市場預料美聯儲或將上調聯邦基金利率至更高水平，並維持高利率更長時間，推動美元匯價趨強。另外，政治局會議重申今年將推動經濟復甦及高質量增長，促使市場憧憬更多穩增長的政策措施出台。2023 年 2 月，在岸及離岸人民幣兌美元分別貶值 2.6% 及 2.84%，報 1 美元兌 6.9356 元及 6.9546 元，A 股則微升 0.7%，報 3,437.75。

通脹率



信貸增長



官方採購經理指數



人民幣兌美元及美匯指數



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并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，并不構成證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并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并不代表將來表現。本材料并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并不適合所有投資者，且并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)。

