

市场资讯 – 中国内地

## 内地经济复苏动力正在增强



- 随着内地经济疫后重启，消费信心和活动显著改善，推动内地经济复苏。
- 内地当局正加大力度和更精准推动稳增长政策，全面协调政策实施及有效控制风险。
- 内地经济复苏动力有望进一步增强，实现 5% 左右政府经济增长目标是可预期的。

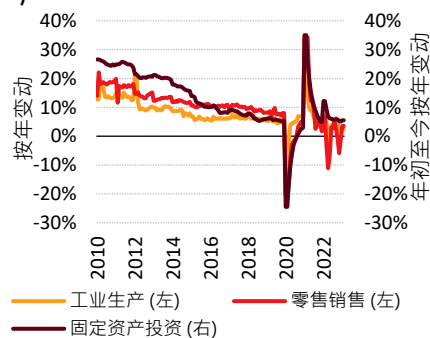
### 2023 年首 2 个月内地经济总体向好

在内需、投资和楼市趋稳下，2023 年首 2 个月内地经济复苏动力正在增强。疫后经济活动复常，以及春节气氛旺盛推动消费等行业表现，特别是受疫情打击最大的服务行业更录得强劲复苏；投资活动则维持稳健增长。另外，受政策力度加大支持，房地产市场于低位回稳，亦有助购房者及消费者恢复信心，从而带动整体经济活动表现。

**消费和服务行业均明显复苏。**2023 年首 2 个月，社会消费品零售额按年回升 3.5%，结束 2022 年 10 月至 12 月连续 3 个月跌势；餐饮收入及服务业生产指数更录得明显反弹。继 2022 年 12 月按年下跌 14.1% 及 0.8% 后，2023 年首 2 个月分别按年上升 9.2% 及 5.5%。同时，主要城市轨道交通客运量亦回升至 2019 年超过 90% 的水平，反映民众出行及经济活动快速恢复。2023 年，内地当局将实施具针对性的扩大消费政策，包括创造就业岗位及提供补贴等，料将有利于未来数月零售销售及服务业消费表现。

**投资稳健增长，工业生产进一步扩张。**总体而言，2023 年首 2 个月固定资产投资录得按年 5.5% 升幅，其中基建投资按年增长 9.0%，较去年同期 8.1%

固定资产投资、零售销售及工业生产



资料来源：CEIC

有所加速。据报，内地当局正在加快地方政府专项债的发行，或可推动更多基建投资加速上马。同时，制造业投资亦录得按年 8.1% 增长，工业生产则从 2022 年 12 月按年 1.3% 增长加快至 2023 年首 2 个月 2.4%，其中制造业生产从去年 12 月按年 0.2% 增长反弹至今年首 2 个月 2.1%，预期在疫情过后供应链问题缓和、制造商成本压力回落及市场需求好转等带动下，未来数月工业生产表现料将进一步扩张。投资及工业活动改善，亦有助于创造更多就业岗位及提振民众收入预期，带动消费和服务业等表现。

**房地产市场于低位回稳。**需求方面，2023 年首 2 个月商品住宅销售面积按年跌幅收窄至 0.6%，部分或受惠于去年低基数所致。70 大中城市新建商品住宅销售价格亦已结束自 2022 年 8 月以来的跌势，显示市场信心逐渐恢复，有利于房地产业趋于稳定。供应方面，今年首 2 个月商品住宅投资按年跌幅收窄至 4.6%。随着内地当局加强对财务条件较佳的开发商的融资支持，房地产投资表现有望于低位回稳，甚至录得温和升幅。整体而言，最新数据显示房地产市场正跟随市场信心复苏及政策发力而渐趋稳定。

**政策力度料续增强，经济增长达标是可预期的**

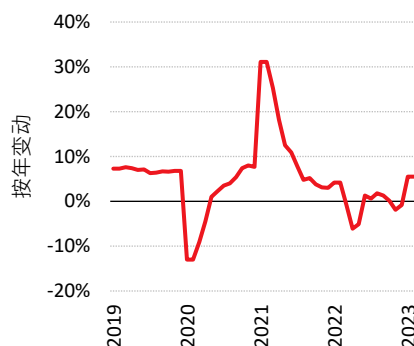
**内地当局料续加大政策力度，以稳增长和推动高质量发展。**两会提出国务院机构改革方案，包括组建国家金融监督管理总局、组建国家数据局及重新组建科学技术部等，重点优化金融监管、推动数字经济发展及实现科技自立自强。另外，政府工作报告提出 2023 年内地经济增长目标设定为 5% 左右。国务院总理李强透露将加强政策力度及协调多方政策，如宏观政策、扩大内需、改革创新、以及加强防范化解风险等。财政措施或包括向特定行业提供再融资及税费优惠支持等，以降低企业经营及设备更新等财务负担，并提供补贴鼓励特定行业消费(如新能源汽车)。两会过后，人民银行于 3 月 17 日宣布下调金融机构存款准备金率 25 个基点，以保持银行体系流动性合理充裕。未来料尚有降准及轻微降息的空间，以加强对实体经济的支持。

**内地当局聚焦推动消费复苏及稳就业，经济增长达标是可预期的。**今年内地当局的政策重点是着力恢复及扩大消费，通过多渠道增加城乡居民收入，包括创造就业岗位、加大社会保障、转移支付等改善民众收入预期，以推动零售及服务消费增长。同时，基建项目加快上马亦料可带动投资保持稳健增长，预期消费和投资将成为推动内地经济的主要动力，并足以抵销外围经济下行对外贸的影响。2023 年内地经济增长料将达到 5.7% 左右，超过政府经济增长目标。

**欧美金融动荡加剧市场避险情绪**

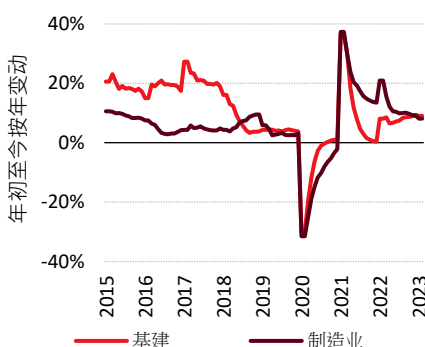
过往一个月，市场信心及政策预期出现明显改变，避险情绪升温。随着欧美银行业出现动荡，市场对美储联加息预期降温，推动中美息差收窄，支持人

服务业生产指数



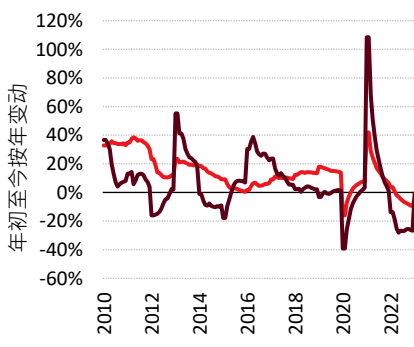
资料来源：CEIC

部分行业固定资产投资



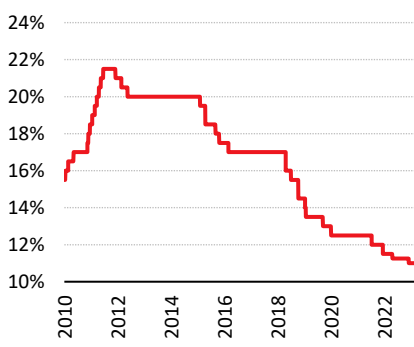
资料来源：CEIC

商品住宅投资及销售



资料来源：CEIC

大型金融机构存款准备金率



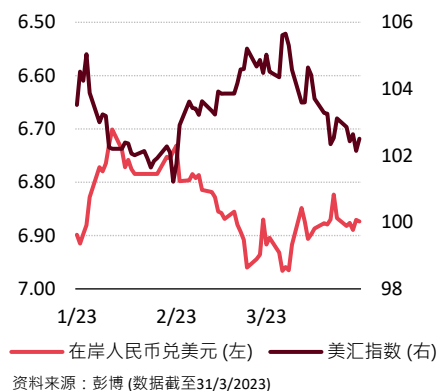
资料来源：彭博(数据截至31/3/2023)

## 经济研究

2023 年 4 月

人民币汇率表现。不过，欧美银行业信心危机亦削弱了投资者的风险胃纳，影响股市表现。整体而言，内地经济稳步复苏，国内金融体系维持稳定，未有受到外围市场动荡所打击，内地金融市场有望保持平稳，2023 年 3 月，在岸及离岸人民币兑美元分别较上月底升值 0.9% 及 1.2%，报 1 美元兑 6.8736 元及 6.8703 元，A 股于则微跌 0.2%，报 3,430.45。

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，惟该等资料来源未经独立核证。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。本材料所表达的资讯、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。有关资料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。过往表现并非将来表现的依据。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，本材料内资料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、修改或商业开发。

如需获得更多资讯，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)。

