

市場資訊—中國內地

內地經濟復甦動力正在增強



- 隨著內地經濟疫後重啟，消費信心和活動顯著改善，推動內地經濟復甦。
- 內地當局正加大力度和更精準推動穩增長政策，全面協調政策實施及有效控制風險。
- 內地經濟復甦動力有望進一步增強，實現 5% 左右政府經濟增長目標是可預期的。

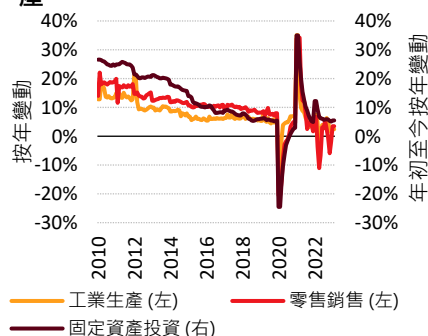
2023 年首 2 個月內地經濟總體向好

在內需、投資和樓市趨穩下，2023 年首 2 個月內地經濟復甦動力正在增強。疫後經濟活動復常，以及春節氣氛旺盛推動消費等行業表現，特別是受疫情打擊最大的服務行業更錄得強勁復甦；投資活動則維持穩健增長。另外，受政策力度加大支持，房地產市場於低位回穩，亦有助購房者及消費者恢復信心，從而帶動整體經濟活動表現。

消費和服務行業均明顯復甦。2023 年首 2 個月，社會消費品零售額按年回升 3.5%，結束 2022 年 10 月至 12 月連續 3 個月跌勢；餐飲收入及服務業生產指數更錄得明顯反彈。繼 2022 年 12 月按年下跌 14.1% 及 0.8% 後，2023 年首 2 個月分別按年上升 9.2% 及 5.5%。同時，主要城市軌道交通客運量亦回升至 2019 年超過 90% 的水平，反映民眾出行及經濟活動快速恢復。2023 年，內地當局將實施具針對性的擴大消費政策，包括創造就業職位及提供補貼等，料將有利於未來數月零售銷售及服務業消費表現。

投資穩健增長，工業生產進一步擴張。總體而言，2023 年首 2 個月固定資產投資錄得按年 5.5% 升幅，其中基建投資按年增長 9.0%，較去年同期 8.1%

固定資產投資、零售銷售及工業生產



資料來源：CEIC

經濟研究

2023 年 4 月

有所加速。據報，內地當局正在加快地方政府專項債的發行，或可推動更多基建投資加速上馬。同時，製造業投資亦錄得按年 8.1% 增長，工業生產則從 2022 年 12 月按年 1.3% 增長加快至 2023 年首 2 個月 2.4%，其中製造業生產從去年 12 月按年 0.2% 增長反彈至今年首 2 個月 2.1%，預期在疫情過後供應鏈問題緩和、製造商成本壓力回落及市場需求好轉等帶動下，未來數月工業生產表現料將進一步擴張。投資及工業活動改善，亦有助於創造更多就業職位及提振民眾收入預期，帶動消費和服務業等表現。

房地產市場於低位回穩。需求方面，2023 年首 2 個月商品住宅銷售面積按年跌幅收窄至 0.6%，部分或受惠於去年低基數所致。70 大中城市新建商品住宅銷售價格亦已結束自 2022 年 8 月以來的跌勢，顯示市場信心逐漸恢復，有利於房地產業趨於穩定。供應方面，今年首 2 個月商品住宅投資按年跌幅收窄至 4.6%。隨著內地當局加強對財務條件較佳的開發商的融資支持，房地產投資表現有望於低位回穩，甚至錄得溫和升幅。整體而言，最新數據顯示房地產市場正跟隨市場信心復甦及政策發力而漸趨穩定。

政策力度料續增強，經濟增長達標是可預期的

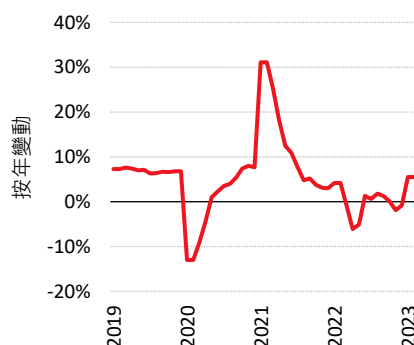
內地當局料續加大政策力度，以穩增長和推動高質量發展。兩會提出國務院機構改革方案，包括組建國家金融監督管理總局、組建國家數據局及重新組建科學技術部等，重點優化金融監管、推動數字經濟發展及實現科技自立自強。另外，政府工作報告提出 2023 年內地經濟增長目標設定為 5% 左右。國務院總理李強透露將加強政策力度及協調多方政策，如宏觀政策、擴大內需、改革創新、以及加強防範化解風險等。財政措施或包括向特定行業提供再融資及稅費優惠支持等，以降低企業經營及設備更新等財務負擔，並提供補貼鼓勵特定行業消費(如新能源汽車)。兩會過後，人民銀行於 3 月 17 日宣布下調金融機構存款準備金率 25 個基點，以保持銀行體系流動性合理充裕。未來料尚有降準及輕微降息的空間，以加強對實體經濟的支持。

內地當局聚焦推動消費復甦及穩就業，經濟增長達標是可預期的。今年內地當局的政策重點是著力恢復及擴大消費，通過多渠道增加城鄉居民收入，包括創造就業職位、加大社會保障、轉移支付等改善民眾收入預期，以推動零售及服務業消費增長。同時，基建項目加快上馬亦料可帶動投資保持穩健增長，預期消費和投資將成為推動內地經濟的主要動力，並足以抵銷外圍經濟下行對外貿的影響。2023 年內地經濟增長料將達到 5.7% 左右，超過政府經濟增長目標。

歐美金融動盪加劇市場避險情緒

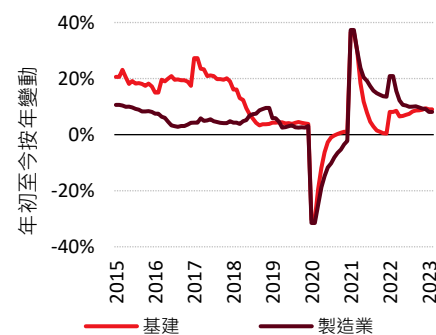
過往一個月，市場信心及政策預期出現明顯改變，避險情緒升溫。隨著歐美銀行業出現動盪，市場對美儲聯加息預期降溫，推動中美息差收窄，支持人

服務業生產指數



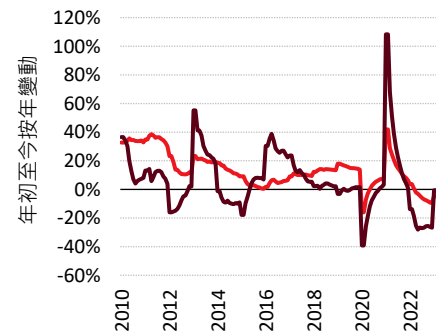
資料來源：CEIC

部分行業固定資產投資



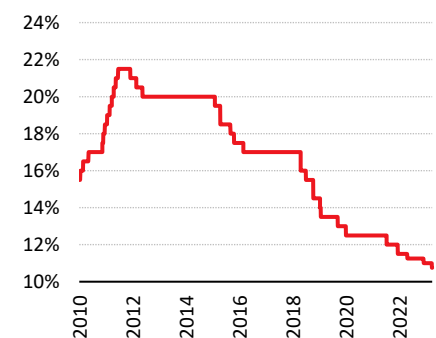
資料來源：CEIC

商品住宅投資及銷售



資料來源：CEIC

大型金融機構存款準備金率



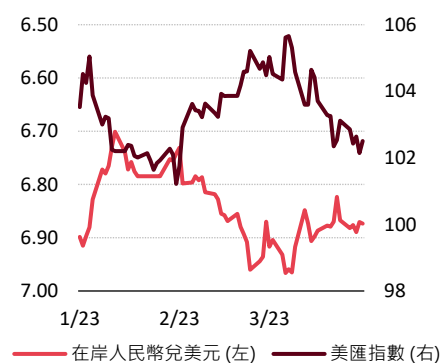
資料來源：彭博(數據截至31/3/2023)

經濟研究

2023 年 4 月

民幣匯率表現。不過，歐美銀行業信心危機亦削弱了投資者的風險胃納，影響股市表現。整體而言，內地經濟穩步復甦，國內金融體系維持穩定，未有受到外圍市場動盪所打擊，內地金融市場有望保持平穩，2023 年 3 月，在岸及離岸人民幣兌美元分別較上月底升值 0.9% 及 1.2%，報 1 美元兌 6.8736 元及 6.8703 元，A 股則微跌 0.2%，報 3,430.45。

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。過往表現並非將來表現的依據。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)。

