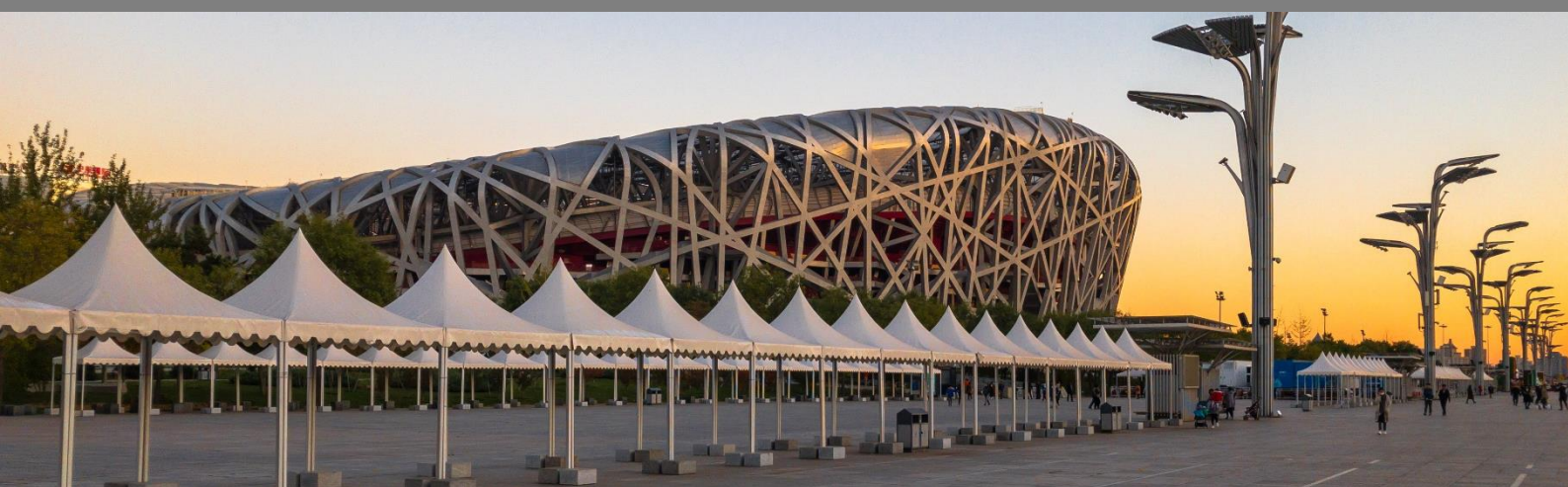


市场资讯 – 中国内地

首季经济表现强劲，复苏前景看俏



- 内地第 1 季经济按年稳健增长 4.5%，优于预期。
- 受服务业及零售消费带动，国内消费强劲复苏。
- 2023 年内地经济增长料将达 5.7%，甚至更高水平。

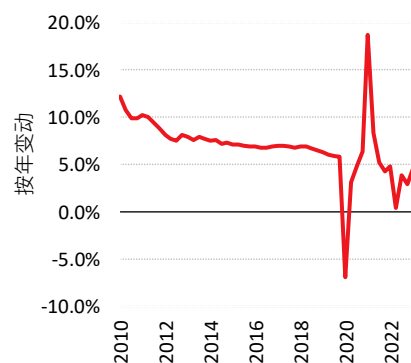
消费和投资推动第 1 季经济稳健复苏

2023 年第 1 季，消费和投资推动内地经济稳健复苏。 国内生产总值按年增速从 2022 年第 4 季 2.9% 加快至 2023 年第 1 季 4.5%。期间，消费为经济增长提供最大动力，贡献约 66.6%，投资以及货物和服务净出口则分别贡献约 34.7% 及 -1.3%。随着经济有序复常，第三产业按年增长 5.4%，较第二产业按年增长 3.3% 为快，当中部分服务业更见快速增长，住宿及餐饮业按年增长 13.6%，信息传输、软件和信息技术服务业则增长 11.2%。数据反映随着积压需求陆续释放，国内市场持续强劲复苏，预期消费将成为推动未来经济复苏的主力。

2023 年 3 月社会消费品零售额按年增速加快至 10.6%，带动 2023 年第 1 季零售表现按年升 5.8%。 经济活动复常释放积压需求，推动多个消费环节强劲反弹。餐饮收入明显上升，从 2023 年首两个月按年增长 9.2% 加快至 3 月 26.3%，并由 2022 年第 4 季平均按年下跌 10.2% 扭转至 2023 年第 1 季按年上升 13.9%。民众恢复出行亦带动服装销售增加，2023 年 3 月服装、鞋帽、针纺织品类销售按年上涨达到 17.7%。受惠于车厂减价及政府税费优惠政策支持，3 月汽车销售亦按年显著回升 11.5%。

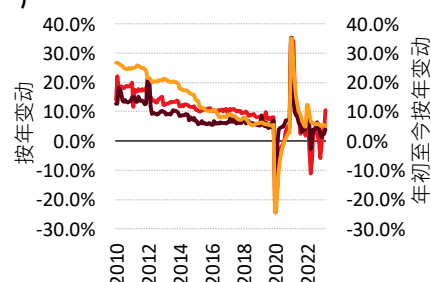
尽管基数较高，固定资产投资及工业生产增速保持稳定。2023 年第 1 季固定资产投资按年增长 5.1%，其中基建及制造业投资增长较快，分别按年上

内地经济增长率



资料来源：CEIC

固定资产投资、零售销售及工业生产



零售销售 (左) 工业生产 (左)
固定资产投资 (右)

资料来源：CEIC

经济研究

2023 年 5 月

升 8.8% 及 7.0%。行业投资数据反映内地经济继续聚焦创新科技发展，高技术产业投资按年上升 16.0%。另外，2023 年 3 月工业生产录得按年 3.9% 温和增长，2023 年第 1 季平均按年增长 3.0%。鉴于先进经济体增长放缓或导致需求减弱，惟内需反弹及新兴市场前景改善，或有利于维持内地工业生产稳定扩张。

继年初外贸表现收缩后，2023 年 3 月表现转强。继 2023 年首两个月按年下跌 6.8% 后，3 月以美元计商品出口按年明显反弹 14.8%，带动 2023 年第 1 季商品出口按年微升 0.5%。另外，3 月及第 1 季商品进口分别按年下跌 1.4% 及 7.1%，带动第 1 季贸易盈余扩大至 2,047 亿美元。3 月商品出口上升，主要受东盟订单增加带动。不过，欧美需求放缓及环球金融环境趋紧料将压抑对内地出口需求，为贸易前景增添不明朗因素。

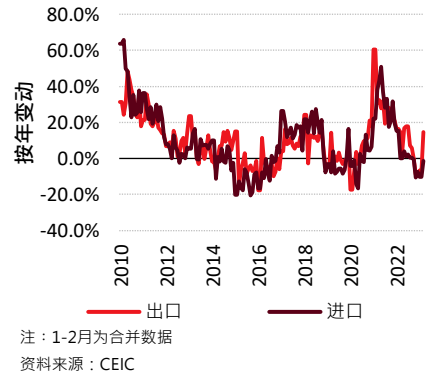
2023 年第 1 季楼市进一步回稳。70 大中城市新建商品住宅销售价格从 2 月按月上升 0.3% 加快至 3 月 0.5%，其中 64 个城市录得按月升幅。第 1 季商品住宅销售面积按年上升 1.4%，扭转首两个月按年 0.6% 跌幅。新建商品住宅销售价格及销售活动改善，均显示内地当局正加大对财务状况较佳的开发商和保交楼等政策支持，有利于稳定购房者信心。同时，房地产开发投资持续于低位回稳，2023 年第 1 季按年收缩 5.8%。房地产市场需求逐步回稳，料有利于加强开发商投资意欲、提振房地产开发工作、以及稳定建筑工人需求等，支持健康且平稳的房地产市场发展。

稳就业续成首要目标

稳就业是内地当局的主要政策目标，并续有较大的政策空间。城镇调查失业率从 2 月 5.6% 回落至 3 月 5.3%，接近 2019 年疫情前约 5.2% 水平。国务院于 4 月底发布 15 条措施优化调整稳就业政策，包括通过各项补贴和技能培训等，加大对吸纳就业能力强的行业企业的政策支持以及促进高校毕业生等青年就业创业。另外，中央政治局会议重申积极的财政政策要加力提效；稳健的货币政策要精准有力。政府投资和政策激励的引导作用要更好发挥，有效带动民间投资，反映内地政策的支持有望延续，有利于提振民营经济及企业信心。与先进经济体相比，内地通胀压力温和，2023 年第 1 季消费物价指数平均按年上升 1.3%，为有需要时加大财政及货币政策力度提供空间。

展望未来，受惠消费反弹、政策支持及楼市靠稳等，内地经济有望延续稳健复苏。继 2023 年第 1 季经济复苏步伐优于预期，加上去年低比较基数支持等，内地经济回升的步伐料较预期为佳，第 2 季经济增速有望显著加快。2023 年 4 月，内地服务业采购经理指数维持高企，显著未来服务业表现将持续领先，成为带动内地经济增长的主要动力。整体而言，2023 年内地经济增长料达 5.7%，甚至更高水平。

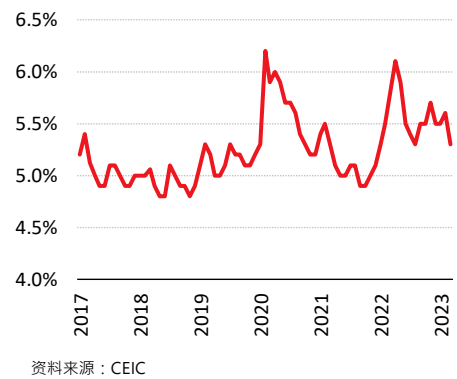
进出口 (按美元计价)



商品住宅销售



城镇调查失业率



通胀率



经济研究

2023 年 5 月

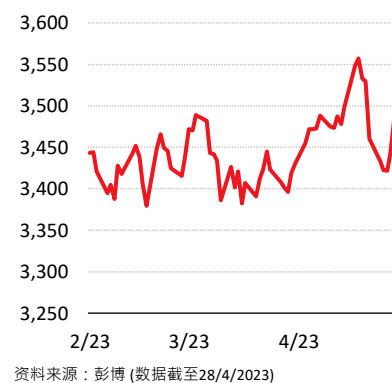
市场情绪牵动金融市场走势

中美科技战略竞争、内地政策展望、美国银行业稳定问题等持续牵动投资者情绪。美国、日本及荷兰等表示考虑限制主要领域对华投资和半导体制造设备出口；中国亦据报考虑禁止出口使用稀土的制造技术以作反制，一度拖累投资者情绪转弱。不过，中央政治局会议向市场释放将延续政策支持的利好信号，支持股市于月底回升。美国银行业稳定问题尚未完全解决，带动资金流入避险货币。2023 年 4 月，在岸及离岸人民币兑美元分别较上月底轻微贬值 0.6% 及 0.8%，报 1 美元兑 6.9126 元及 6.9272 元，A 股于则上升 1.6%，报 3,483.63。

人民币兑美元及美汇指数



A股指数



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/电话: (852) 3609-1504/邮件地址: 香港邮政总局信箱 31 号)。

