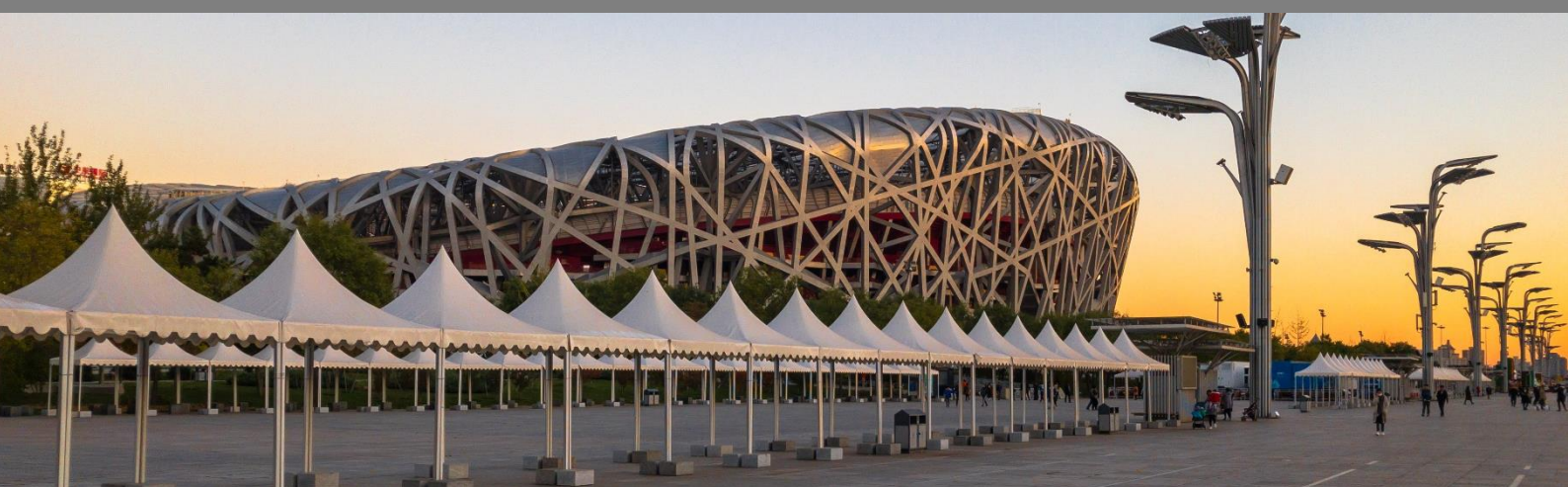


市場資訊—中國內地

首季經濟表現強勁，復甦前景看俏



- 內地第 1 季經濟按年穩健增長 4.5%，優於預期。
- 受服務業及零售消費帶動，國內消費強勁復甦。
- 2023 年內地經濟增長料將達 5.7%，甚至更高水平。

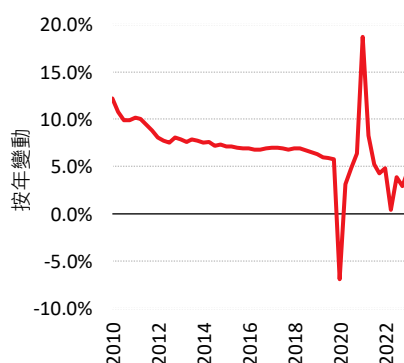
消費和投資推動第 1 季經濟穩健復甦

2023 年第 1 季，消費和投資推動內地經濟穩健復甦。國內生產總值按年增速從 2022 年第 4 季 2.9% 加快至 2023 年第 1 季 4.5%。期間，消費為經濟增長提供最大動力，貢獻約 66.6%，投資以及貨物和服務淨出口則分別貢獻約 34.7% 及 -1.3%。隨著經濟有序復常，第三產業按年增長 5.4%，較第二產業按年增長 3.3% 為快，當中部分服務業更見快速增長，住宿及餐飲業按年增長 13.6%，信息傳輸、軟件和信息技術服務業則增長 11.2%。數據反映隨著積壓需求陸續釋放，國內市場持續強勁復甦，預期消費將成為推動未來經濟復甦的主力。

2023 年 3 月社會消費品零售額按年增速加快至 10.6%，帶動 2023 年第 1 季零售表現按年升 5.8%。經濟活動復常釋放積壓需求，推動多個消費環節強勁反彈。餐飲收入明顯上升，從 2023 年首兩個月按年增長 9.2% 加快至 3 月 26.3%，並由 2022 年第 4 季平均按年下跌 10.2% 扭轉至 2023 年第 1 季按年上升 13.9%。民眾恢復出行亦帶動服裝銷售增加，2023 年 3 月服裝、鞋帽、針紡織品類銷售按年上漲達到 17.7%。受惠於車廠減價及政府稅費優惠政策支持，3 月汽車銷售亦按年顯著回升 11.5%。

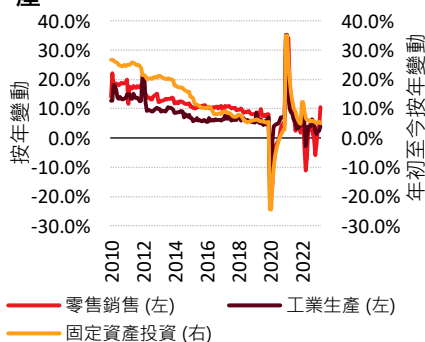
儘管基數較高，固定資產投資及工業生產增速保持穩定。2023 年第 1 季固定資產投資按年增長 5.1%，其中基建及製造業投資增長較快，分別按年上

內地經濟增長率



資料來源：CEIC

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 5 月

升 8.8% 及 7.0%。行業投資數據反映內地經濟繼續聚焦創新科技發展，高技術產業投資按年上升 16.0%。另外，2023 年 3 月工業生產錄得按年 3.9% 溫和增長，2023 年第 1 季平均按年增長 3.0%。鑑於先進經濟體增長放緩或導致需求減弱，惟內需反彈及新興市場前景改善，或有利於維持內地工業生產穩定擴張。

繼年初外貿表現收縮後，2023 年 3 月表現轉強。繼 2023 年首兩個月按年下跌 6.8% 後，3 月以美元計商品出口按年明顯反彈 14.8%，帶動 2023 年第 1 季商品出口按年微升 0.5%。另外，3 月及第 1 季商品進口分別按年下跌 1.4% 及 7.1%，帶動第 1 季貿易盈餘擴大至 2,047 億美元。3 月商品出口上升，主要受東盟訂單增加帶動。不過，歐美需求放緩及環球金融環境趨緊料將壓抑對內地出口需求，為貿易前景增添不明朗因素。

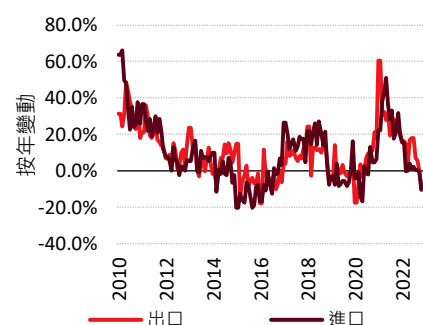
2023 年第 1 季樓市進一步回穩。70 大中城市新建商品住宅銷售價格從 2 月按月上升 0.3% 加快至 3 月 0.5%，其中 64 個城市錄得按月升幅。第 1 季商品住宅銷售面積按年上升 1.4%，扭轉首兩個月按年 0.6% 跌幅。新建商品住宅銷售價格及銷售活動改善，均顯示內地當局正加大對財務狀況較佳的開發商和保交樓等政策支持，有利於穩定購房者信心。同時，房地產開發投資持續於低位回穩，2023 年第 1 季按年收縮 5.8%。房地產市場需求逐步回穩，料有利於加強開發商投資意慾、提振房地產開發工作、以及穩定建築工人需求等，支持健康且平穩的房地產市場發展。

穩就業續成首要目標

穩就業是內地當局的主要政策目標，並續有較大的政策空間。城鎮調查失業率從 2 月 5.6% 回落至 3 月 5.3%，接近 2019 年疫情前約 5.2% 水平。國務院於 4 月底發布 15 條措施優化調整穩就業政策，包括通過各項補貼和技能培訓等，加大對吸納就業能力強的行業企業的政策支持以及促進高校畢業生等青年就業創業。另外，中央政治局會議重申積極的財政政策要加力提效；穩健的貨幣政策要精準有力。政府投資和政策激勵的引導作用要更好發揮，有效帶動民間投資，反映內地政策的支持有望延續，有利於提振民營經濟及企業信心。與先進經濟體相比，內地通脹壓力溫和，2023 年第 1 季消費物價指數平均按年上升 1.3%，為有需要時加大財政及貨幣政策力度提供空間。

展望未來，受惠消費反彈、政策支持及樓市靠穩等，內地經濟有望延續穩健復甦。繼 2023 年第 1 季經濟復甦步伐優於預期，加上去年低比較基數支持等，內地經濟回升的步伐料較預期為佳，第 2 季經濟增速有望顯著加快。2023 年 4 月，內地服務業採購經理指數維持高企，顯著未來服務業表現將持續領先，成為帶動內地經濟增長的主要動力。整體而言，2023 年內地經濟增長料達 5.7%，甚至更高水平。

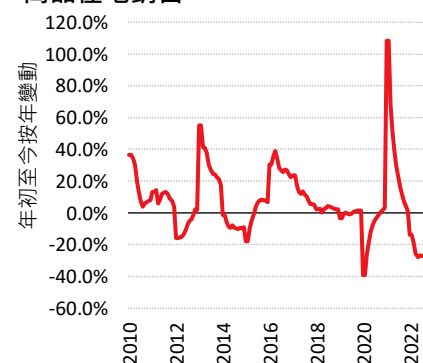
進出口 (按美元計價)



註：1-2月為合併數據

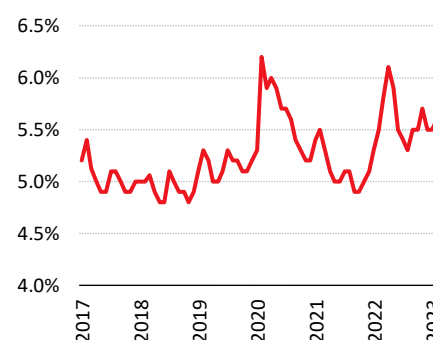
資料來源：CEIC

商品住宅銷售



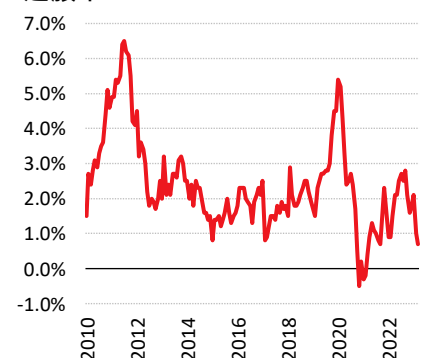
資料來源：CEIC

城鎮調查失業率



資料來源：CEIC

通脹率



資料來源：CEIC

經濟研究

2023 年 5 月

市場情緒牽動金融市場走勢

中美科技戰略競爭、內地政策展望、美國銀行業穩定問題等持續牽動投資者情緒。美國、日本及荷蘭等表示考慮限制主要領域對華投資和半導體製造設備出口；中國亦據報考慮禁止出口使用稀土的製造技術以作反制，一度拖累投資者情緒轉弱。不過，中央政治局會議向市場釋放將延續政策支持的利好信號，支持股市於月底回升。美國銀行業穩定問題尚未完全解決，帶動資金流入避險貨幣。2023 年 4 月，在岸及離岸人民幣兌美元分別較上月底輕微貶值 0.6% 及 0.8%，報 1 美元兌 6.9126 元及 6.9272 元，A 股則上升 1.6%，報 3,483.63。

人民幣兌美元及美匯指數



A股指數



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)。

