

市场资讯 – 中国内地

## 复苏势头仍然稳固



- 4 月主要经济指标逊于预期，但消费增幅持续扩大、投资表现稳定及劳工市场逐渐改善势将巩固复苏动力。
- 内地当局料将延续政策支持，并以具针对性措施为主。
- 上调 2023 年内地经济增长预测至 6.2%。

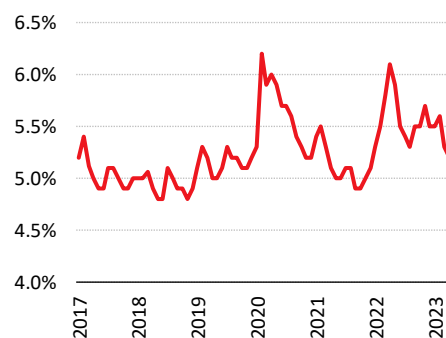
### 内需表现稳健，支持复苏步伐

2023 年第 2 季初，内地经济延续其复苏势头，且消费增幅持续扩大、投资表现稳定及劳工市场逐渐改善。受经济全面重启及低基数支持，4 月零售及工业指标均录得显著按年升幅，惟其增幅逊于预期。劳工市场进一步回稳，4 月城镇调查失业率回落至 5.2%，与 2019 年疫情前水平相若。5 月初「黄金周」假期显示经济活动及民众出行进一步复常，期内旅客出游人次及旅游收入均恢复至 2019 年疫情前 119.1% 及 100.7%，反映消费增长动力于复苏首阶段过后维持稳健，消费活跃气氛亦将继续推动内需市场复苏。

**消费加速增长，服务业表现明显改善，并实现消费升级。**4 月份，服务业生产指数从 3 月按年 9.2% 增长加快至 4 月 13.5%。各服务业中，住宿及餐饮业和批发零售业分别按年大升 48.7% 及 18.8%，反映国内民众出行显著反弹。期内，餐饮收入按年大涨 43.8%，较 3 月录得按年 26.3% 增速加快。同时，民众对非必需消费品的需求亦见上升，4 月化妆品、汽车及金银珠宝类零售销售分别按年大升 24.3%、38.0% 及 44.7%。2023 年首 4 个月，社会消费品零售额按年增长 8.5%。

**投资持续扩大，推动高质量发展。**固定资产投资按年增幅从 2023 年第 1 季 5.1% 略为回落至 2023 年首 4 个月 4.7%，增速较预期为慢。地方设施升级

城镇调查失业率



资料来源：CEIC

## 经济研究

2023 年 6 月

及科技研发项目为内地投资的主要动力，水利管理业及铁路运输业相关固定资产投资均于 2023 年首 4 个月录得按年 10.7% 及 14.0% 显著升幅。再者，新基建有望延续固定资产投资稳健增长，其中李强总理提出加快推进电动车充电基础设施建设。另外，针对先进科技的投资亦维持双位数扩张，2023 年首 4 个月计算器、通信和其他电子设备制造业投资按年增长 14.2%。整体而言，基建升级需求、先进科技及绿色转型等料将保持强势，有望抵销房地产投资的拖累，维持固定资产投资稳定增长。

**楼市需求进一步稳定。**中央政府积极推动「保交楼」政策及地方政府放宽楼市政策等有助于提振购房者信心。商品住宅销售面积从 2023 年第 1 季按年 1.4% 加快至首 4 个月 2.7%。房地产企业融资渠道亦见改善，房地产开发企业到位资金按年跌幅亦从第 1 季 9.0% 收窄至首 4 个月 6.4%，其中定金及预收款从第 1 季按年下跌 2.8% 扭转为首 4 个月上升 4.0%，反映房地产开发商流动性状况好转，惟对不同质素的房地产商仍较参差。

### 更具针对性的稳经济措施

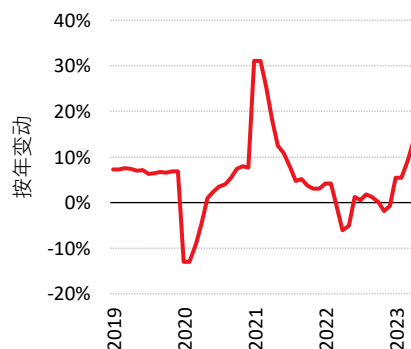
内地当局将延续具针对性的政策措施，实现稳增长、稳消费及稳就业。国家主席习近平强调须加大对稳经济一揽子政策落实情况的审计力度。整体政策料以稳增长、稳就业及稳物价为主，预料新能源汽车及乡村振兴战略将是政策支持的主要领域。当中，内地当局或向具条件的农村居民提供消费券购买新能源汽车。宏观政策支持力度料将维持，并进一步推动消费升级及振兴乡村地区发展。

**展望未来，受惠于内需强韧、劳工市场靠稳及利好政策支持，内地经济料将维持稳健复苏。**在内地当局延续稳增长政策措施支持下，复苏势头料将进一步稳固。货币政策或有轻微下调存款准备金率或贷款市场报价利率的空间。考虑到去年低比较基数、疫后内需强韧及经济较快复苏等因素，2023 年内地经济增长预测上调至约 6.2%。

### 避险情绪升温，金融市场波动性有所增加

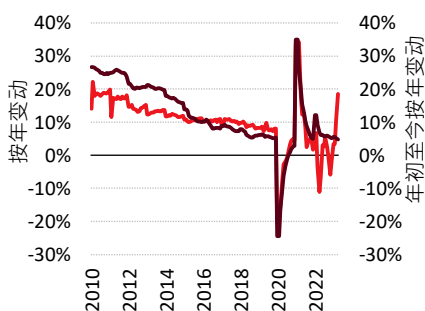
**避险情绪升温，金融市场受压。**面对 4 月经济指标增速逊于预期及中美就科技产品制裁导致紧张关系升温，投资者情绪一度受挫。再者，市场曾一度对 6 月美联储再次加息的预期上升。另一方面，市场则预期内地当局的货币政策走向趋于宽松，以巩固经济复苏。中美货币政策分歧势将进一步扩大，并削弱人民币汇率走势。2023 年 5 月，在岸及离岸人民币兑美元分别较上月底贬值 2.8% 及 2.7%，报 1 美元兑 7.1085 元及 7.1192 元，A 股则下滑 3.6%，报 3,359.43。

服务业生产指数



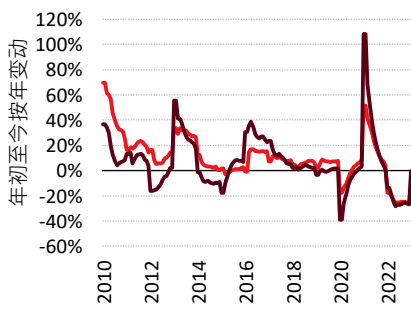
资料来源：CEIC

零售销售及固定资产投资



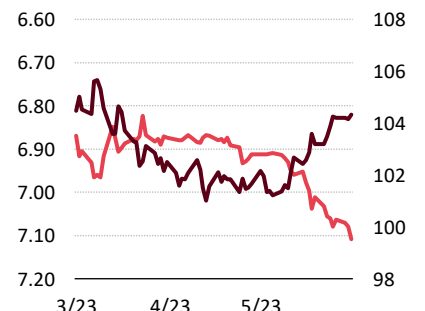
资料来源：CEIC

房地产开发企业到位资金及商品住宅销售面积



资料来源：CEIC

人民币兑美元及美汇指数



资料来源：彭博 (数据截至31/5/2023)

**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)。

