

市場資訊—中國內地

復甦勢頭仍然穩固



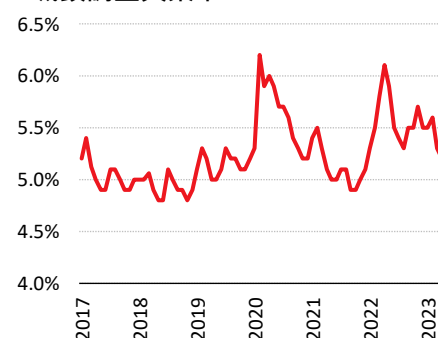
- 4 月主要經濟指標遜於預期，但消費增幅持續擴大、投資表現穩定及勞工市場逐漸改善勢將鞏固復甦動力。
- 內地當局料將延續政策支持，並以具針對性措施為主。
- 上調 2023 年內地經濟增長預測至 6.2%。

內需表現穩健，支持復甦步伐

2023 年第 2 季初，內地經濟延續其復甦勢頭，且消費增幅持續擴大、投資表現穩定及勞工市場逐漸改善。受經濟全面重啟及低基數支持，4 月零售及工業指標均錄得顯著按年升幅，惟其增幅遜於預期。勞工市場進一步回穩，4 月城鎮調查失業率回落至 5.2%，與 2019 年疫情前水平相若。5 月初「黃金週」假期顯示經濟活動及民眾出行進一步復常，期內旅客出遊人次及旅遊收入均恢復至 2019 年疫情前 119.1% 及 100.7%，反映消費增長動力於復甦首階段過後維持穩健，消費活躍氣氛亦將繼續推動內需市場復甦。

消費加速增長，服務業表現明顯改善，並實現消費升級。4 月份，服務業生產指數從 3 月按年 9.2% 增長加快至 4 月 13.5%。各服務業中，住宿及餐飲業和批發零售業分別按年大升 48.7% 及 18.8%，反映國內民眾出行顯著反彈。期內，餐飲收入按年大漲 43.8%，較 3 月錄得按年 26.3% 增速加快。同時，民眾對非必需消費品的需求亦見上升，4 月化妝品、汽車及金銀珠寶類零售銷售分別按年大升 24.3%、38.0% 及 44.7%。2023 年首 4 個月，社會消費品零售額按年增長 8.5%。

投資持續擴大，推動高質量發展。固定資產投資按年增幅從 2023 年第 1 季 5.1% 略為回落至 2023 年首 4 個月 4.7%，增速較預期為慢。地方設施升級

城鎮調查失業率

資料來源：CEIC

經濟研究

2023 年 6 月

及科技研發項目為內地投資的主要動力，水利管理業及鐵路運輸業相關固定資產投資均於 2023 年首 4 個月錄得按年 10.7% 及 14.0% 顯著升幅。再者，新基建有望延續固定資產投資穩健增長，其中李強總理提出加快推進電動車充電基礎設施建設。另外，針對先進科技的投資亦維持雙位數擴張，2023 年首 4 個月計算機、通信和其他電子設備製造業投資按年增長 14.2%。整體而言，基建升級需求、先進科技及綠色轉型等料將保持強勢，有望抵銷房地產投資的拖累，維持固定資產投資穩定增長。

樓市需求進一步穩定。中央政府積極推動「保交樓」政策及地方政府放寬樓市政策等有助於提振購房者信心。商品住宅銷售面積從 2023 年第 1 季按年 1.4% 加快至首 4 個月 2.7%。房地產企業融資渠道亦見改善，房地產開發企業到位資金按年跌幅亦從第 1 季 9.0% 收窄至首 4 個月 6.4%，其中定金及預收款從第 1 季按年下跌 2.8% 扭轉為首 4 個月上升 4.0%，反映房地產開發商流動性狀況好轉，惟對不同質素的房地產商仍較參差。

更具針對性的穩經濟措施

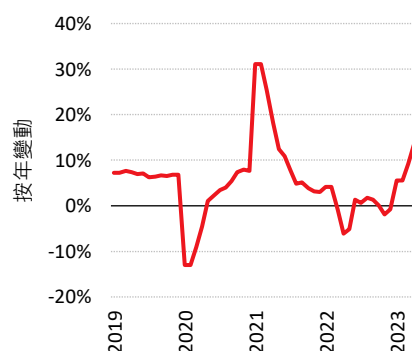
內地當局將延續具針對性的政策措施，實現穩增長、穩消費及穩就業。國家主席習近平強調須加大對穩經濟一攬子政策落實情況的審計力度。整體政策料以穩增長、穩就業及穩物價為主，預料新能源汽車及鄉村振興戰略將是政策支持的主要領域。當中，內地當局或向具條件的農村居民提供消費券購買新能源汽車。宏觀政策支持力度料將維持，並進一步推動消費升級及振興鄉村地區發展。

展望未來，受惠於內需強韌、勞工市場靠穩及利好政策支持，內地經濟料將維持穩健復甦。在內地當局延續穩增長政策措施支持下，復甦勢頭料將進一步穩固。貨幣政策或有輕微下調存款準備金率或貸款市場報價利率的空間。考慮到去年低比較基數、疫後內需強韌及經濟較快復甦等因素，2023 年內地經濟增長預測上調至約 6.2%。

避險情緒升溫，金融市場波動性有所增加

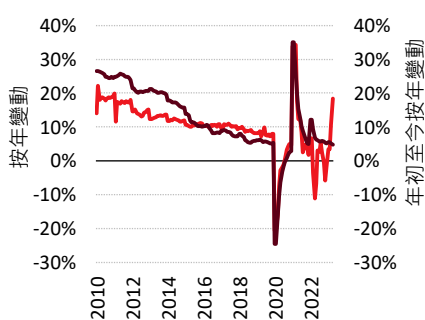
避險情緒升溫，金融市場受壓。面對 4 月經濟指標增速遜於預期及中美就科技產品制裁導致緊張關係升溫，投資者情緒一度受挫。再者，市場曾一度對 6 月美聯儲再次加息的預期上升。另一方面，市場則預期內地當局的貨幣政策走向趨於寬鬆，以鞏固經濟復甦。中美貨幣政策分歧勢將進一步擴大，並削弱人民幣匯率走勢。2023 年 5 月，在岸及離岸人民幣兌美元分別較上月底貶值 2.8% 及 2.7%，報 1 美元兌 7.1085 元及 7.1192 元，A 股則下滑 3.6%，報 3,359.43。

服務業生產指數



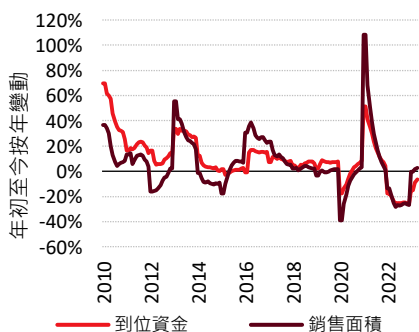
資料來源：CEIC

零售銷售及固定資產投資



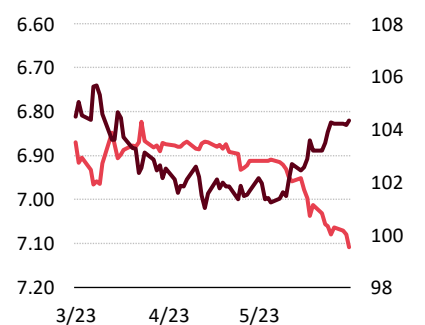
零售銷售 (左) 固定資產投資 (右)
資料來源：CEIC

房地產開發企業到位資金及商品住宅銷售面積



資料來源：CEIC

人民幣兌美元及美匯指數



在岸人民幣兌美元 (左) 美匯指數 (右)
資料來源：彭博 (數據截至 31/5/2023)

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)。

