

市場資訊 – 中國內地

## 經濟穩健復蘇，政策力度加大



- 受疫後積壓需求釋放及經濟活動復常等帶動，零售銷售及服務消費快速復蘇。
- 在基建項目及高端製造業的引領下，投資及工業活動維持穩定增長。
- 隨著內地當局加大政策支持，經濟有望延續穩健復蘇勢頭。

### 消費繼續成為經濟增長的主要動力

內地經濟進一步復蘇，其中消費表現持續擴張，投資及工業活動靠穩。5 月數據顯示經濟保持平穩擴張，惟增長步伐略低於市場預期。積壓需求釋放、經濟活動復常及高儲蓄率等均推動消費市場顯著復蘇。另外，固定資產投資及工業生產增速略見放緩，環球經濟下行壓力增加則削弱外部需求，拖累外貿表現。

受服務業及汽車消費帶動，消費維持迅速增長。5 月服務業生產指數持續錄得雙位數增長，按年達 11.7%，反映民眾對旅遊活動的積壓需求釋放及社交活動增加；期內住宿相關服務業亦按年大升 39.5%，或顯示「五一」黃金週假期期間旅遊活動反彈勢頭。5 月社會消費品零售額按年增長 12.7%，餐飲收入維持按年 35.1% 快速增長，成為整體零售額的最大增長動力。汽車銷售亦於 5 月錄得顯著增長，按年上升 24.2%，或反映汽車代理商提供折扣推廣及稅費優惠政策支持。其他錄得迅速增長的零售行業包括金銀珠寶類，按年增長 24.4%，反映大型社交活動如婚宴、生日聚會等陸續恢復。今年首 5 個月，服務業生產指數及社會消費品零售額分別按年上升 9.1% 及 9.3%。

固定資產投資及工業生產維持穩定擴張。今年首 5 個月，固定資產投資按年



資料來源：CEIC

## 經濟研究

2023 年 7 月

增长 4.0%。基建投资持续领先，期内按年上升 7.5%，主要受铁路运输业(+16.4%)及水利管理业(+11.5%)等带动，反映政策推动大型工程项目。同期，制造业投资亦按年增长 6%，其中创新科技及政策支持的行业持续受惠于资金流入。房地产投资持续整固，今年首 5 个月按年收缩 7.2%。此外，5 月工业生产按年上升 3.5%，显示去年低比较基数的影响逐渐减退。汽车制造业和电气机械及器材制造业则受惠于汽车消费及产业升级，5 月按年上升 23.8%及 15.4%。

**房地产市场渐趋稳定。**今年首 5 个月商品房销售额按年上升 8.4%，与首 4 个月按年 8.8%增速相若。截至 2023 年 5 月，70 大中城市新建商品住宅销售价格靠稳，较 2022 底上升约 1.4%。供应方面，房地产开发商普遍保持审慎态度，住宅新开工面积尚未出现反弹。近来，地方政府持续放宽楼市政策，包括补贴、下调首付比例、上调公积金贷款额度等。除了放宽购房限制外，预期内地当局将加强政策支持力度，包括为优质房地产开发商提供宽松的融资条件，以促进房地产市场平稳发展。

### 宏观政策力度加大，经济有望延续稳健复苏

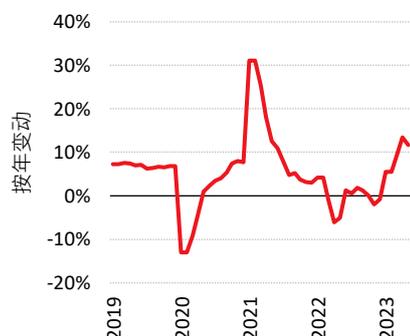
**纵使未有预期内地当局将推出大规模刺激措施，惟面对增长动力缓和，政策支持力度亦料将加大。**6 月中，人民银行先后下调多个政策利率，以提振消费及投资活动。国有银行下调其活期及定期存款利率。1 年期中期借贷便利、1 年期和 5 年期贷款市场报价利率则分别下调 10 个基点至 2.65%、3.55% 及 4.2%。另外，内地当局宣布延续减税降费优惠政策，包括减免新能源汽车购置税、对科技创新、重点产业链领域及小微企业等提供针对性支持政策，以降低企业成本及推动企业融资，提振信心及促进就业。再者，国务院常务会议亦通过推动科技型企业融资及家居消费等方案。各项政策均反映内地当局正实施平衡和具针对性的政策支持，以稳增长及长远支持高质量发展。

**展望未来，内地经济有望延续稳健复苏势头。**预计 7 月中央政治局会议将对 2023 年上半年经济发展状况进行评估，并对下半年经济工作做好部署。在温和通胀压力下，内地当局有机会进一步降准及减息。随着内地将继续聚焦高质量发展，未来政策支持料以扩大内需及促进科技发展为主。

### 经济及利率前景尚未明朗，投资者取态趋于保守

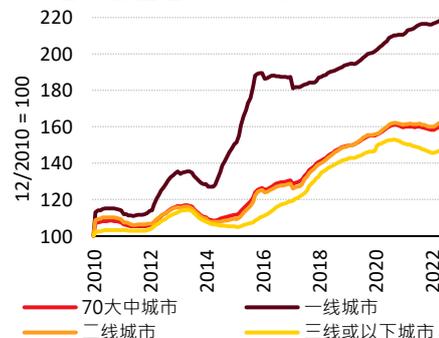
**金融市场持续波动，市场观望气氛渐趋浓厚。**市场对新一轮政策措施预期增强及 6 月人民银行的降息行动等一度提振市场气氛。不过，经济复苏步伐未如预期和市场对美国将再度加息的预期升温等，均令投资者保持审慎。再者，中美货币政策分歧进一步扩大，亦为人民币表现添压。2023 年 6 月，

服务业生产指数



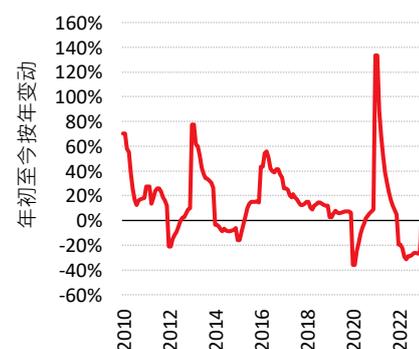
资料来源：CEIC

新建商品住宅销售价格



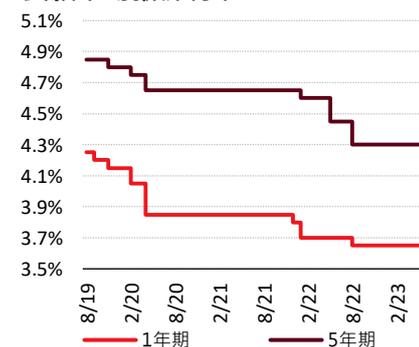
资料来源：国家统计局, 东亚银行经济研究部

商品房销售额



资料来源：CEIC

贷款市场报价利率



资料来源：CEIC

## 經濟研究

2023 年 7 月

在岸及离岸人民币兑美元均较上月底贬值 2.0%，分别报 1 美元兑 7.2537 元及 7.2677 元，A 股则轻微下滑 0.1%。

人民币兑美元及美汇指数



**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](mailto:lerd@hkbea.com)/电话: (852) 3609-1504/邮件地址: 香港邮政总局信箱 31 号)。

