

經濟研究 2023年7月



- 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 復幹。
- 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甦勢頭。

消費繼續成為經濟增長的主要動力

內地經濟進一步復甦,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甦。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





經濟研究

2023年7月

增長 4.0%。基建投資持續領先,期內按年上升 7.5%,主要受鐵路運輸業 (+16.4%)及水利管理業(+11.5%)等帶動,反映政策推動大型工程項目。同期,製造業投資亦按年增長 6%,其中創新科技及政策支持的行業持續受惠於資金流入。房地產投資持續整固,今年首 5 個月按年收縮 7.2%。此外,5 月工業生產按年上升 3.5%,顯示去年低比較基數的影響逐漸減退。汽車製造業和電氣機械及器材製造業則受惠於汽車消費及產業升級,5 月按年上升 23.8%及 15.4%。

房地產市場漸趨穩定。今年首 5 個月商品房銷售額按年上升 8.4%,與首 4 個月按年 8.8%增速相若。截至 2023 年 5 月,70 大中城市新建商品住宅銷售價格靠穩,較 2022 底上升約 1.4%。供應方面,房地產開發商普遍保持審慎態度,住宅新開工面積尚未出現反彈。近來,地方政府持續放寬樓市政策,包括補貼、下調首付比例、上調公積金貸款額度等。除了放寬購房限制外,預期內地當局將加強政策支持力度,包括為優質房地產開發商提供寬鬆的融資條件,以促進房地產市場平穩發展。

宏觀政策力度加大,經濟有望延續穩健復甦

縱使未有預期內地當局將推出大規模刺激措施,惟面對增長動力緩和,政策 支持力度亦料將加大。6 月中,人民銀行先後下調多個政策利率,以提振消 費及投資活動。國有銀行下調其活期及定期存款利率。1 年期中期借貸便利、 1 年期和 5 年期貸款市場報價利率則分別下調 10 個基點至 2.65%、3.55% 及 4.2%。另外,內地當局宣布延續減稅降費優惠政策,包括減免新能源汽 車購置稅、對科技創新、重點產業鏈領域及小微企業等提供針對性支持政策、 以降低企業成本及推動企業融資,提振信心及促進就業。再者,國務院常務 會議亦通過推動科技型企業融資及家居消費等方案。各項政策均反映內地當 局正實施平衡和具針對性的政策支持,以穩增長及長遠支持高質量發展。

展望未來·內地經濟有望延續穩健復甦勢頭。預計7月中央政治局會議將對2023年上半年經濟發展狀況進行評估·並對下半年經濟工作做好部署。在溫和通脹壓力下·內地當局有機會進一步降準及減息。隨著內地將繼續聚焦高質量發展·未來政策支持料以擴大內需及促進科技發展為主。

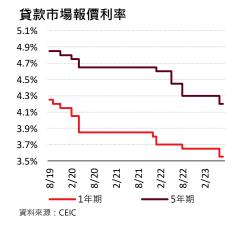
經濟及利率前景尚未明朗,投資者取態趨於保守

金融市場持續波動,市場觀望氣氛漸趨濃厚。市場對新一輪政策措施預期增強及 6 月人民銀行的降息行動等一度提振市場氣氛。不過,經濟復甦步伐未如預期和市場對美國將再度加息的預期升溫等,均令投資者保持審慎。再者,中美貨幣政策分歧進一步擴大,亦為人民幣表現添壓。2023 年 6 月,











經濟研究

2023年7月

在岸及離岸人民幣兌美元均較上月底貶值 2.0% · 分別報 1 美元兌 7.2537 元及 7.2677 元 · A 股則輕微下滑 0.1% 。



資料來源:彭博 (數據截至30/6/2023)

市場資訊

3



經濟研究 2023年7月

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,受適用的相關知職產權法保護。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)。



©2023 東亞銀行有限公司

市場資訊