

市场资讯 – 中国内地

复苏势头稳定，刺激措施料续精准有力



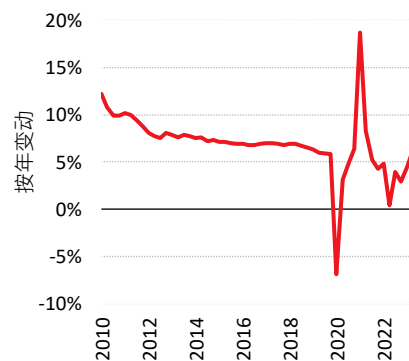
- 受惠于内部消费稳健(其中住宿及餐饮消费尤其明显)，第 2 季内地经济进一步加快复苏。
- 内地当局加强具针对性的逆周期政策调节力度，以促进消费及提振信心。
- 2023 年下半年，内地经济将延续复苏势头，并实现高于 2023 年政府工作目标 5% 左右的增长。

受惠于消费和服务业稳健复苏，2023 年上半年经济增长 5.5%

2023 年第 2 季，内地经济延续复苏势头，消费及服务表现持续领先。受低比较基数及经济活动进一步复常带动，国内生产总值增长从第 1 季按年 4.5% 加快至第 2 季按年 6.3%。2023 年上半年，国内生产总值增速达 5.5%。最终消费继续是其主要增长动力，于 2023 年上半年对经济增长的贡献达 77.2%，抵销外部需求放缓及房地产市场调整带来的压力。

受惠于服务业及非必需消费品强劲需求，第 2 季国内消费维持较快增速。2023 年上半年，服务业生产指数及整体社会消费品零售额分别按年增长 6.4% 及 8.2%，两者增速均较第 1 季有所加快。旅游及社交活动的积压需求进一步支持酒店、餐厅、娱乐活动及奢侈品等销售表现。当中，住宿及餐饮业、金银珠宝以至体育及娱乐用品销售均于 2023 年上半年录得双位数按年增长。可是，汽车销售作为今年首 5 个月零售销售增长的主要动力，从 5 月按年增长 24.2% 扭转至 6 月按年收缩 1.1%，主要因为 2022 年 6 月高比较基数及内地当局延续新能源汽车购置税减免措施或延迟买家的购买决定。此外，尽管消费气氛略为放缓，6 月整体零售额仍按月增长 0.23%。

内地经济增长率



资料来源：CEIC

經濟研究

2023 年 8 月

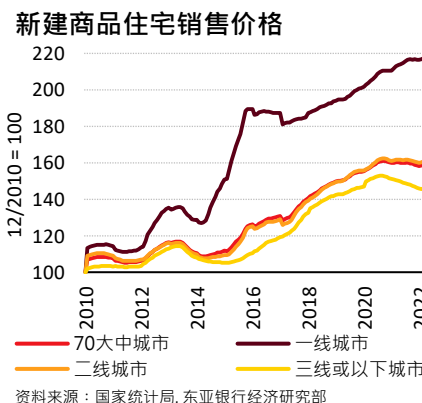
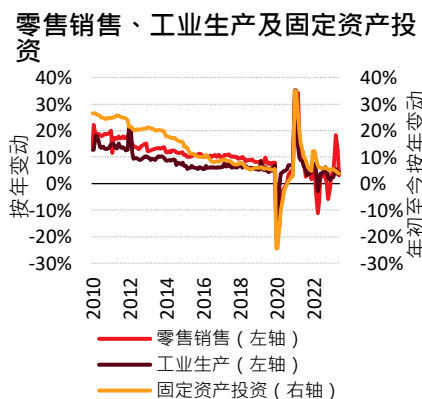
高技术行业投资活动带动固定资产投资平稳增长，2023 年上半年按年温和上升 3.8%。其中，上半年基建及制造业投资增速分别维持高企于按年 7.2% 及 6.0%，期内房地产开发投资则录得按年 7.9% 收缩。故此，政策重心持续聚焦生产力提升及经济结构升级，包括支持大型基建工程及创新发展项目。2023 年上半年高技术制造业投资按年增长 11.8%。另外，工业生产增幅亦优于预期，从 5 月按年 3.5% 加快至 6 月按年 4.4%，各种中间产品如化学品、矿产品及金属产品等均见较快增速，显示工业生产状况保持稳定。

房地产市场于低位回稳，内地当局于 7 月宣布延长部份政策支持措施。与 2023 年 5 月相比，6 月份 70 大中城市新建商品住宅销售价格变动不大，或显示购房者信心较弱及开发商促销等影响。可是，2023 年 6 月新建商品住宅销售价格仍较 2022 年底上升 1.4%，而 2023 年上半年商品住宅销售额则按年上升 3.7%，反映房地产市场活动在低位企稳。2023 年 7 月中，人民银行与国家金融监督管理总局宣布延长 16 条支持房地产市场的金融举措期限，容许包括信托贷款在内的房地产存量融资，延长偿还期限一年；而对商业银行于 2024 年底前向专项借款支持项目发放的配套融资，在贷款期限内不下调风险分类。再者，住房及城乡建设部亦提出放宽限购，落实个人住房贷款「认房不认贷」政策，即是不管过去按揭贷款纪录，若购房者目前名下没有房产，均可被视为首次购房者。各项政策举措料不单可缓和开发商流动性及资金压力，亦可提振市场信心。

政策料续精准有力，以提振民众信心

内地当局预示将加强具针对性的逆周期政策调节力度，以推动国内消费及提振信心。7 月中央政治局会议后，内地当局宣布一系列政策措施以提振及扩大消费，包括放宽汽车限购措施、促进更多地方展览及娱乐活动、城中村改造、以至推动落实带薪休假制度等。除了一系列财政及货币措施之外，内地当局亦表示适时优化房地产政策，包括放宽按揭贷款、降低首套住房首付比例及贷款利率、以至改善性住房换购税费减免等。继国务院公布 31 条有关促进民营经济发展壮大的意见，国家发展及改革委员会联合其他部门推出 28 条措施支持民营企业，包括参与重大科技研究等，以提振民营经济信心、推动业务扩张及促进就业。

下半年，受积压需求、高储蓄率及逆周期政策力度加大等支持，国内市场料续稳固，并支持经济复苏。其中，住宿及餐饮服务相关开支将维持较快复苏；基建及科技相关投资则料续偏强。随着内地当局加大宏观政策力度以稳增长、稳就业及稳信心，2023 年下半年内地经济势将进一步复苏，有望实现高于 2023 年政府工作目标 5% 左右的增长。



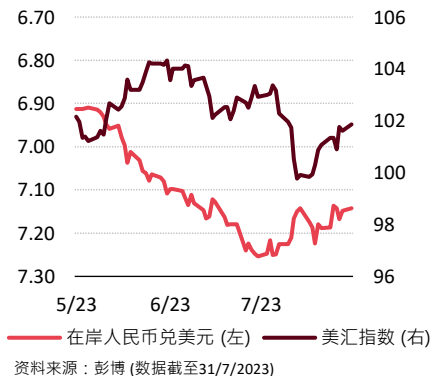
經濟研究

2023 年 8 月

政策支持信号增强，提振市场气氛

过去一个月，利好政策接连推出，明显刺激投资者情绪。内地当局宣布一连串支持经济措施以扩大国内消费及提振民营经济信心。各项措施均有利改善投资者对内地经济复苏的信心，并提升其风险胃纳。此外，美国通胀正进一步下滑亦降低了市场对美联储进一步加息的预期，稳定中美息率差距。2023 年 7 月，在岸及离岸人民币兑美元较上月底升值 1.6% 及 1.7%，分别报 1 美元兑 7.1428 元及 7.1461 元，A 股则反弹 2.8%。

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/电话: (852) 3609-1504/邮件地址: 香港邮政总局信箱 31 号)。

