

市場資訊—中國內地

復甦勢頭穩定，刺激措施料續精準有力



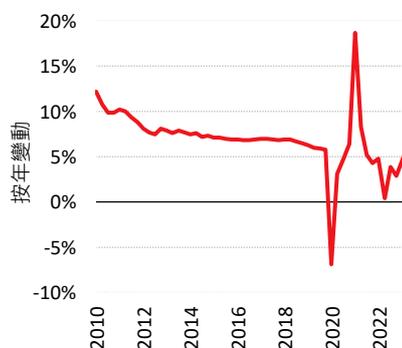
- 受惠於內部消費穩健(其中住宿及餐飲消費尤其明顯)，第 2 季內地經濟進一步加快復甦。
- 內地當局加強具針對性的逆週期政策調節力度，以促進消費及提振信心。
- 2023 年下半年，內地經濟將延續復甦勢頭，並實現高於 2023 年政府工作目標 5% 左右的增長。

受惠於消費和服務業穩健復甦，2023 年上半年經濟增長 5.5%

2023 年第 2 季，內地經濟延續復甦勢頭，消費及服務業表現持續領先。受低比較基數及經濟活動進一步復常帶動，國內生產總值增長從第 1 季按年 4.5% 加快至第 2 季按年 6.3%。2023 年上半年，國內生產總值增速達 5.5%。最終消費繼續是其主要增長動力，於 2023 年上半年對經濟增長的貢獻達 77.2%，抵銷外部需求放緩及房地產市場調整帶來的壓力。

受惠於服務業及非必需消費品強勁需求，第 2 季國內消費維持較快增速。2023 年上半年，服務業生產指數及整體社會消費品零售額分別按年增長 6.4% 及 8.2%，兩者增速均較第 1 季有所加快。旅遊及社交活動的積壓需求進一步支持酒店、餐廳、娛樂活動及奢侈品等銷售表現。當中，住宿及餐飲業、金銀珠寶以至體育及娛樂用品銷售均於 2023 年上半年錄得雙位數按年增長。可是，汽車銷售作為今年首 5 個月零售銷售增長的主要動力，從 5 月按年增長 24.2% 扭轉至 6 月按年收縮 1.1%，主要因為 2022 年 6 月高比較基數及內地當局延續新能源汽車購置稅減免措施或延遲買家的購買決定。此外，儘管消費氣氛略為放緩，6 月整體零售額仍按月增長 0.23%。

內地經濟增長率



資料來源：CEIC

經濟研究

2023 年 8 月

高技術行業投資活動帶動固定資產投資平穩增長，2023 年上半年按年溫和上升 3.8%。其中，上半年基建及製造業投資增速分別維持高企於按年 7.2% 及 6.0%，期內房地產開發投資則錄得按年 7.9% 收縮。故此，政策重心持續聚焦生產力提升及經濟結構升級，包括支持大型基建工程及創新發展項目。2023 年上半年高技術製造業投資按年增長 11.8%。另外，工業生產增幅亦優於預期，從 5 月按年 3.5% 加快至 6 月按年 4.4%，各種中間產品如化學品、礦產品及金屬產品等均見較快增速，顯示工業生產狀況保持穩定。

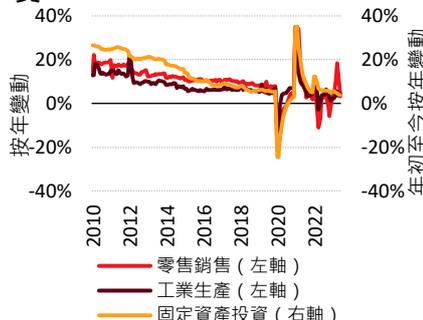
房地產市場於低位回穩，內地當局於 7 月宣布延長部份政策支持措施。與 2023 年 5 月相比，6 月份 70 大中城市新建商品住宅銷售價格變動不大，或顯示購房者信心較弱及開發商促銷等影響。可是，2023 年 6 月新建商品住宅銷售價格仍較 2022 年底上升 1.4%，而 2023 年上半年商品住宅銷售額則按年上升 3.7%，反映房地產市場活動在低位企穩。2023 年 7 月中，人民銀行與國家金融監督管理總局宣布延長 16 條支持房地產市場的金融舉措期限，容許包括信託貸款在內的房地產存量融資，延長償還期限一年；而對商業銀行於 2024 年底前向專項借款支持項目發放的配套融資，在貸款期限內不下調風險分類。再者，住房及城鄉建設部亦提出放寬限購，落實個人住房貸款「認房不認貸」政策，即是不管過去按揭貸款紀錄，若購房者目前名下沒有房產，均可被視為首次購房者。各項政策舉措料不單可緩和開發商流動性及資金壓力，亦可提振市場信心。

政策料續精準有力，以提振民眾信心

內地當局預示將加強具針對性的逆週期政策調節力度，以推動國內消費及提振信心。7 月中央政治局會議後，內地當局宣布一系列政策措施以提振及擴大消費，包括放寬汽車限購措施、促進更多地方展覽及娛樂活動、城中村改造、以至推動落實帶薪休假制度等。除了一系列財政及貨幣措施之外，內地當局亦表示適時優化房地產政策，包括放寬按揭貸款、降低首套住房首付比例及貸款利率、以至改善性住房換購稅費減免等。繼國務院公布 31 條有關促進民營經濟發展壯大的意見，國家發展及改革委員會聯合其他部門推出 28 條措施支持民營企業，包括參與重大科技研究等，以提振民營經濟信心、推動業務擴張及促進就業。

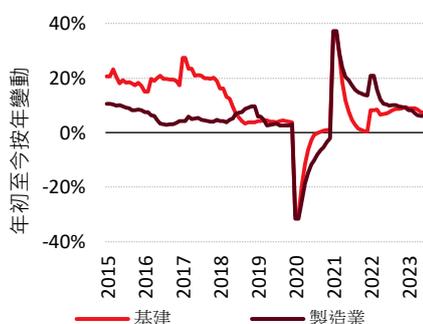
下半年，受積壓需求、高儲蓄率及逆週期政策力度加大等支持，國內市場料續穩固，並支持經濟復甦。其中，住宿及餐飲服務相關開支將維持較快復甦；基建及科技相關投資則料續偏強。隨著內地當局加大宏觀政策力度以穩增長、穩就業及穩信心，2023 年下半年內地經濟勢將進一步復甦，有望實現高於 2023 年政府工作目標 5% 左右的增長。

零售銷售、工業生產及固定資產投資



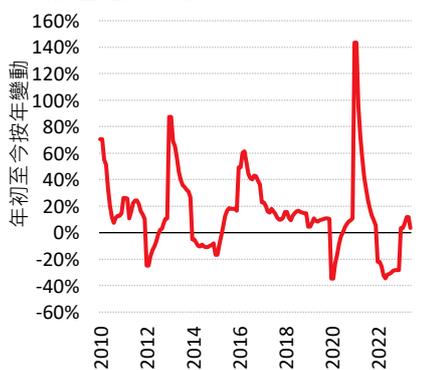
資料來源：CEIC

部分行業固定資產投資



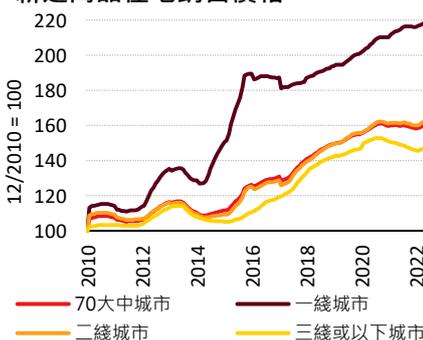
資料來源：CEIC

商品住宅銷售額



資料來源：CEIC

新建商品住宅銷售價格



資料來源：國家統計局，東亞銀行經濟研究部

經濟研究

2023 年 8 月

政策支持信號增強，提振市場氣氛

過去一個月，利好政策接連推出，明顯刺激投資者情緒。內地當局宣布一連串支持經濟措施以擴大國內消費及提振民營經濟信心。各項措施均有利改善投資者對內地經濟復甦的信心，並提升其風險胃納。此外，美國通脹正進一步下滑亦降低了市場對美聯儲進一步加息的預期，穩定中美息率差距。2023 年 7 月，在岸及離岸人民幣兌美元較上月底升值 1.6% 及 1.7%，分別報 1 美元兌 7.1428 元及 7.1461 元，A 股則反彈 2.8%。

人民幣兌美元及美匯指數



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)。

