

市場資訊 – 中國內地

政策力度增強，復蘇動力回升



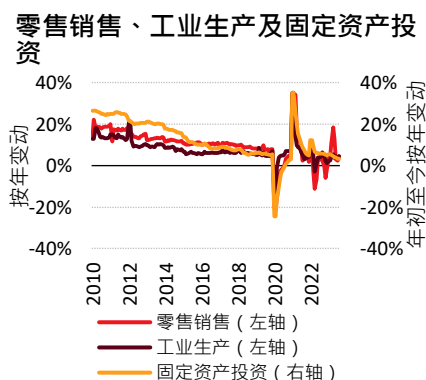
- 政策效果逐漸浮現，提振增長動力。
- 暑假需求強勁，旅遊相關服務活動顯著上升，帶動內地消費快速增長。
- 內地當局政策空間充足，有助確保經濟實現 2023 年政府工作目標 5% 左右的增長。

宏觀政策效果漸現，帶動復蘇步伐加快

隨着一系列穩經濟政策出台，內地經濟復蘇動力有所回升。零售銷售及工業生產增長均超出市場預期，固定資產投資表現則稍遜預期。整體而言，8 月經濟活動增速加快，反映經濟持續復蘇。按月計，8 月社會消費品零售額、工業生產及固定資產投資分別上升 0.31%、0.50% 及 0.26%，增長勢頭對比 7 月的放緩呈明显改善。8 月數據改善亦顯示，2023 年中以來推出的刺激措施逐漸奏效，有助重振市場信心、帶動消費及支持生產活動。

暑假需求強勁，服務消費保持穩固，旅遊相關開支顯著增長。近期對展覽業、娛樂活動及旅遊景點的支持政策為旅遊活動注入了新動力。服務零售額保持快速增長，2023 年首 8 個月按年上升 19.4%。單計 8 月，餐飲收入及交通運輸、倉儲和郵政業產出分別按年上升 12.4% 及 9.0%；社會消費品零售額按年上升 4.6%，較 6 月 3.1% 及 7 月 2.5% 為高，其中多項銷售類別均錄得強勁增長，包括汽車（從 7 月按年下跌 1.5% 上升至 8 月增長 1.1%）、石油及製品（從下跌 0.6% 上升至增長 6%）、服裝、鞋帽、針紡織品（從增長 2.3% 加快至增長 4.5%）及金銀珠寶（從下跌 10% 反彈至增長 7.2%）等。

工業生產加速增長，投資維持溫和擴張。8 月工業增加值按年增長 4.5%，較 7 月 3.7% 為高。產業升級及技術研發戰略帶動重點行業生產強勁增長。



資料來源：CEIC

經濟研究

2023 年 10 月

各主要行业中，8 月电子设备、化工产品 & 汽车生产均明显改善。投资方面，整体固定资产投资按年增速从 1 至 7 月 3.4% 轻微放缓至 1 至 8 月 3.2%。房地产开发及民间投资依然低迷。不过，基建及高技术行业保持稳健增长，反映内地当局在加快发行地方政府专项债及支持科技发展的政策效果陆续显现。1 至 8 月，基建、专用设备制造业和电气机械及器材制造业投资分别录得按年 6.4%、7.5% 及 38.6% 的较快增速。

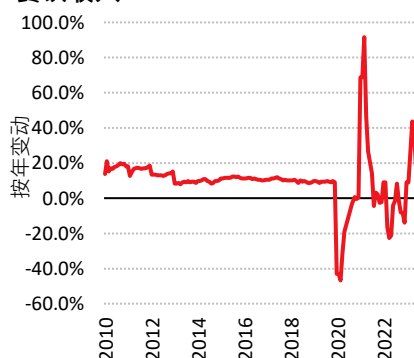
随着政策进一步放宽，房地产表现有望回稳。8 月销售表现维持低位徘徊。商品住宅销售额从首 7 个月按年上升 0.7% 下降至首 8 个月下跌 1.5%。内地当局于 8 月底公布放宽按揭限制、按揭利率及首付比例等政策支持后，部分一线城市亦开始落实支持措施以提振市场活动。值得注意的是，广州及深圳下调其首套住房按揭利率下限至贷款市场报价利率减 10 个基点，以至部分广州区域的限购措施亦见放宽。上海亦宣布延长住房公积金买房贷款期限。各项措施料对房地产市场带来有效支持，提振市场活力及重振购房者信心。中国指数研究院调查显示 9 月新建住房价格靠稳，反映近期楼市政策放宽以及经济前景好转有助于改善市场气氛。

政策组合拳精准发力，支持经济稳健增长

内地当局积极从多方面推出政策措施，以提振信心及稳增长。现有政策支持组合力求在确保近期经济平稳复苏和实现长期高质量发展之间取得适当的平衡。货币政策方面，人民银行持续加强政策放宽力度，包括调低政策利率及下调存款准备金率 25 个基点，以降低融资成本及释放流动性，继而支持信贷扩张。另外，人民银行亦鼓励地方金融机构加大对民营企业的信贷支持。财政政策方面，研发机构采购国产设备全额退还增值税的执行期限被延长至 2027 年底，这与内地当局长期支持技术提升的发展战略一致。再者，财政部、税务总局及其他相关部门于 9 月底公布延续一连串税务优惠政策，旨在为医疗服务、公共运输设施等行业提供支持，以及加大金融机构对农村地区的信贷发放等。此外，国务院亦于 9 月底发布 30 条推动旅游业发展的措施，包括改善旅游交通服务及增加国际航班等。另外，在 9 月国务院常务会议上，李强总理提出加快推动传统产业改造升级及培育壮大战略性新兴产业。

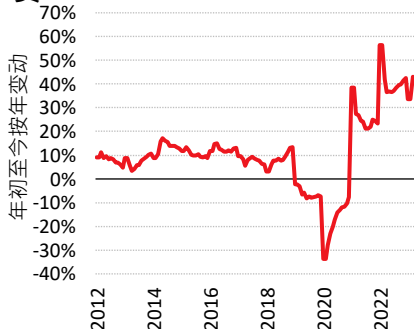
展望未来，内地经济复苏势头有望改善。各项宏观政策的支持效果料于 2023 年剩下时间持续显现，并稳定市场信心及减轻民众和企业的财务负担。内地当局政策空间充足，例如：轻微下调政策利率及存款准备金率、提高政策性金融工具额度以推动基建投资等，为消费及投资增添动力。整体而言，内地经济有望实现 2023 年政府工作目标 5% 左右的增长。

餐饮收入



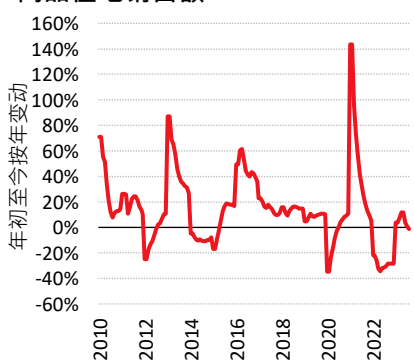
资料来源：CEIC

电气机械及器材制造业固定资产投资



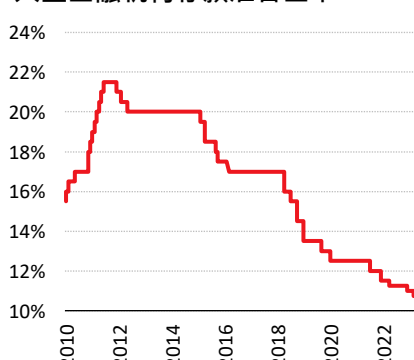
资料来源：CEIC

商品住宅销售额



资料来源：CEIC

大型金融机构存款准备金率



资料来源：CEIC

經濟研究

2023 年 10 月

金融市场大致持平

市场情绪维持审慎，9 月表现整体持平。8 月底内地当局接连公布提振金融市场及房地产市场的支持措施，包括下调证券交易印花税、阶段性收紧首次公开招股节奏、下调存量首套住房贷款利率、调整首套住房信贷条件（认房不认贷）等，一度推动股市于 9 月初出现显著反弹。不过，市场对房地产开发商违约的忧虑再度升温，加上全球货币紧缩周期持续更长时间的预期持续上升，令市场情绪转向审慎，令股市逐步回落。2023 年 9 月，在岸及离岸人民币兑美元分别较上月底贬值 0.5% 及 0.2%，报 1 美元兑 7.298 元及 7.2928 元，A 股则下跌 0.3%。

人民币兑美元及美汇指数



A股指数



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)。

