

市场资讯 – 中国内地

政策支持力度加大，提振第 3 季经济增长



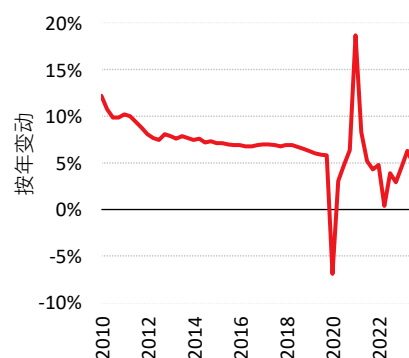
- 在政策组合拳力度增强的带动下，第 3 季经济稳定增长。
- 服务相关消费保持强劲增长；基建及高技术投资维持稳定扩张。
- 随着各项政策的支持作用逐渐显现，料当局将持续在短期稳增长及长远推动高质量发展之间取得平衡。

政策组合拳力度加大，助力经济增长

在稳增长政策组合的带动下，内地经济重拾动力。第 3 季内地经济按年增长 4.9%。按季比较，国内生产总值增速从第 2 季 0.5% 加快至第 3 季 1.3%，显示增长势头改善。各主要经济组成部分中，最终消费是第 3 季经济增长的主要动力（对整体增长贡献 94.8%），其次为资本形成总额（22.3%），两者一同抵销净出口疲弱所带来的拖累（-17.1%）。2023 年首 3 季，国内生产总值按年增长 5.2%。若第 4 季经济增长达到按年 4.4% 或以上，内地经济将可实现 2023 年政府工作目标 5% 左右的增长。随着复苏步伐加快，内地今年经济增长达标将是大概率事件。

国内消费稳健复苏，服务及商品消费强劲增长。疫情过后，服务业（尤其是接触型服务业）一直受惠于民众出行复常而回升。餐饮、旅游、教育、文化娱乐等均录得显著复苏。2023 年首 3 季，居民人均服务消费支出按年增长 14.2%，占居民人均消费支出 46.1%。另外，2023 年首 3 季社会消费品零售额按年增长 6.8%，9 月增速亦从 8 月按年 4.6% 加快至 5.5%。其中，餐饮收入保持双位数增长，从 8 月按年 12.4% 加快至 9 月 13.8%。另外，在车厂加大折扣优惠及促进汽车消费政策的支持下，汽车零售表现亦见好转。

内地经济增长率



资料来源：CEIC

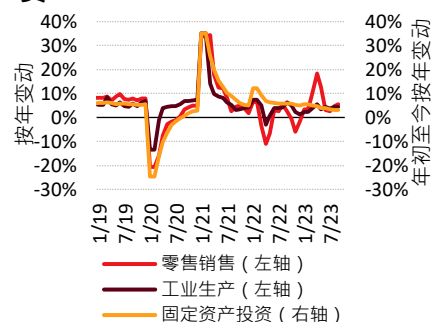
工业生产及投资表现进一步稳定，显示经济恢复均衡复苏。工业整体呈广泛复苏势头。即使受着高基数影响，9月工业增加值按年增长4.5%（1至9月按年增长4.0%），与8月持平。投资方面，1至9月整体固定资产投资按年增长3.1%，主要受基建及制造业投资所带动（两个行业的固定资产投资均录得按年6.2%增长）。房地产开发投资仍然疲弱，1至9月按年收缩9.1%。随着内地当局加快发行及提前下达地方政府专项债，并持续对科技行业提供信贷支持，高技术及基建投资势将保持强劲增长，为稳就业及整体经济增长提供支持。

政策支持力度增强，缓释房地产市场下行风险。2023年以来，内地当局已推出多项措施支持房地产市场。8月底，内地当局公布更多支持政策，包括放宽按揭条件、下调按揭利率及首付比例等。值得注意的是，存量房贷利率调整实施后，相关房贷的加权平均利率下降0.73个百分点至4.27%，减低现有首套房按揭贷款人的供款负担。再者，更多地方政府加大政策支持力度，以提振购房意欲及刺激市场交投。例如，广州及深圳下调首套房贷利率下限（贷款市场报价利率减10个基点），部分二线城市（如南京及郑州）亦撤销其限购措施。各项政策作用逐步浮现，带动房地产交投靠稳。70大中城市商品住宅交易量（新建及二手住宅）自4月开始下跌，直至9月扭转跌势，按月转升2.8%。9月一线城市新建商品住宅价格亦录得按月持平，表现较二线及三线城市好（两类城市新建商品住宅价格均按月下跌0.3%）。

支持措施料续推出，以维持复苏势头

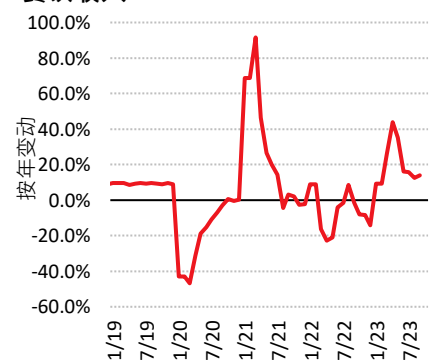
内地当局正加强政策组合拳力度。面对第2季增长动力放缓，内地当局推出了多项政策措施，包括放宽货币政策、延长财政支持措施、支持房地产行业等。近期，内地当局批准于2023年第4季增发1万亿元人民币国债，支持灾后恢复重建，同时预算赤字率从原来国内生产总值的3%上升至3.8%。再者，内地当局亦提前下达部分2024年地方政府专项债额度，以扩大公共开支及保持投资稳定扩张。国家金融监督管理总局亦发布新措施以促进汽车消费，包括下调汽车贷款首付比例及延长贷款期限等。10月30至31日，中央金融工作会议提出建立化解地方债务风险的机制以及满足房地产企业合理融资需求。这些政策有望稳定市场信心、刺激消费及基建投资，并减少与地方政府债务及房地产行业相关的风险。预期各项支持措施对实体经济的效用将进一步显现，预期内地经济将可延续稳定增长势头。

零售销售、工业生产及固定资产投资



资料来源：CEIC

餐饮收入



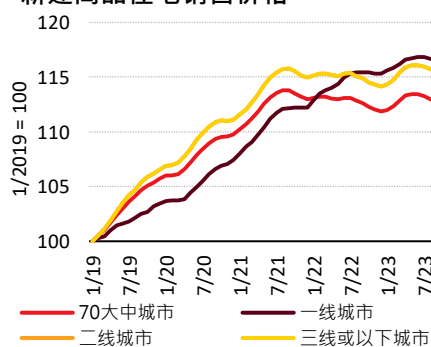
资料来源：CEIC

部分行业固定资产投资



资料来源：CEIC

新建商品住宅销售价格

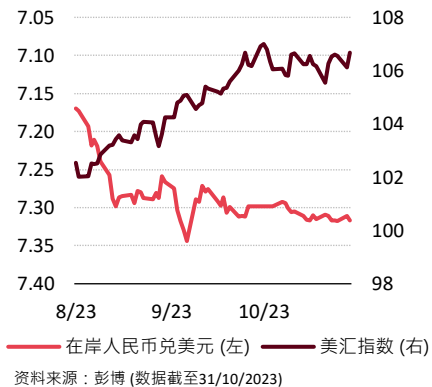


资料来源：国家统计局, 东亚银行经济研究部

利好政策提振市场情绪

尽管全球经济不确定性升温，内地当局持续加大政策支持，提振市场气氛。在环球高利率环境长期持续、外需疲弱及地缘政治紧张局势升级等众多不利因素的影响下，内地股市于 10 月的前半部分录得下跌。10 月中，内地当局宣布新一轮支持政策，以稳定投资及增长，包括上调财政赤字率、增发国债及提前下达专项债等，带动 10 月下半月市场情绪及股市表现回升。不过，10 月上海证券交易所 A 股指数仍较前 9 月下跌 2.9%，在岸及离岸人民币兑美元亦分别较 9 月底贬值 0.3% 及 0.7%，收报 1 美元兑 7.3164 元及 7.3416 元。

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)。

