

市場資訊—中國內地

政策支持力度加大，提振第 3 季經濟增長



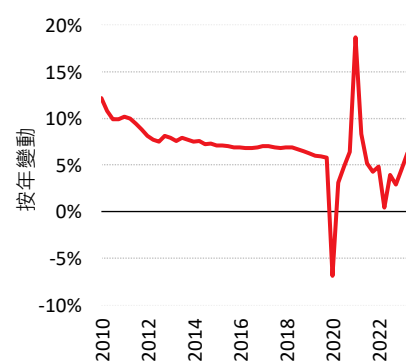
- 在政策組合拳力度增強的帶動下，第 3 季經濟穩定增長。
- 服務相關消費保持強勁增長；基建及高技術投資維持穩定擴張。
- 隨著各項政策的支持作用逐漸顯現，料當局將持續在短期穩增長及長遠推動高質量發展之間取得平衡。

政策組合拳力度加大，助力經濟增長

在穩增長政策組合的帶動下，內地經濟重拾動力。第 3 季內地經濟按年增長 4.9%。按季比較，國內生產總值增速從第 2 季 0.5% 加快至第 3 季 1.3%，顯示增長勢頭改善。各主要經濟組成部分中，最終消費是第 3 季經濟增長的主要動力（對整體增長貢獻 94.8%），其次為資本形成總額（22.3%），兩者一同抵銷淨出口疲弱所帶來的拖累（-17.1%）。2023 年首 3 季，國內生產總值按年增長 5.2%。若第 4 季經濟增長達到按年 4.4% 或以上，內地經濟將可實現 2023 年政府工作目標 5% 左右的增長。隨著復甦步伐加快，內地今年經濟增長達標將是大概率事件。

國內消費穩健復甦，服務及商品消費強勁增長。疫情過後，服務業（尤其是接觸型服務業）一直受惠於民眾出行復常而回升。餐飲、旅遊、教育、文化娛樂等均錄得顯著復甦。2023 年首 3 季，居民人均服務消費支出按年增長 14.2%，佔居民人均消費支出 46.1%。另外，2023 年首 3 季社會消費品零售額按年增長 6.8%，9 月增速亦從 8 月按年 4.6% 加快至 5.5%。其中，餐飲收入保持雙位數增長，從 8 月按年 12.4% 加快至 9 月 13.8%。另外，在車廠加大折扣優惠及促進汽車消費政策的支持下，汽車零售表現亦見好轉。

內地經濟增長率



資料來源：CEIC

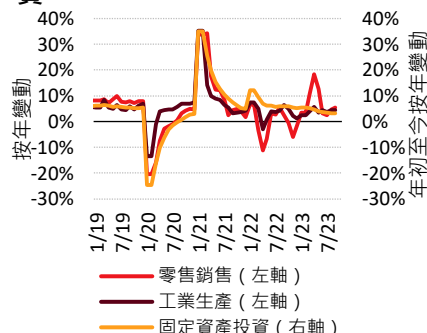
工業生產及投資表現進一步穩定，顯示經濟恢復均衡復甦。工業整體呈廣泛復甦勢頭。即使受著高基數影響，9 月工業增加值按年增長 4.5% (1 至 9 月按年增長 4.0%)，與 8 月持平。投資方面，1 至 9 月整體固定資產投資按年增長 3.1%，主要受基建及製造業投資所帶動 (兩個行業的固定資產投資均錄得按年 6.2% 增長)。房地產開發投資仍然疲弱，1 至 9 月按年收縮 9.1%。隨著內地當局加快發行及提前下達地方政府專項債，並持續對科技行業提供信貸支持，高技術及基建投資勢將保持強勁增長，為穩就業及整體經濟增長提供支持。

政策支持力度增強，緩解房地產市場下行風險。2023 年以來，內地當局已推出多項措施支持房地產市場。8 月底，內地當局公布更多支持政策，包括放寬按揭條件、下調按揭利率及首付比例等。值得注意的是，存量房貸利率調整實施後，相關房貸的加權平均利率下降 0.73 個百分點至 4.27%，減低現有首套房按揭貸款人的供款負擔。再者，更多地方政府加大政策支持力度，以提振購房意慾及刺激市場交投。例如，廣州及深圳下調首套房貸利率下限 (貸款市場報價利率減 10 個基點)，部分二線城市 (如南京及鄭州) 亦撤銷其限購措施。各項政策作用逐步浮現，帶動房地產交投靠穩。70 大中城市商品住宅交易量 (新建及二手住宅) 自 4 月開始下跌，直至 9 月扭轉跌勢，按月轉升 2.8%。9 月一線城市新建商品住宅價格亦錄得按月持平，表現較二線及三線城市好 (兩類城市新建商品住宅價格均按月下跌 0.3%)。

支持措施料續推出，以維持復甦勢頭

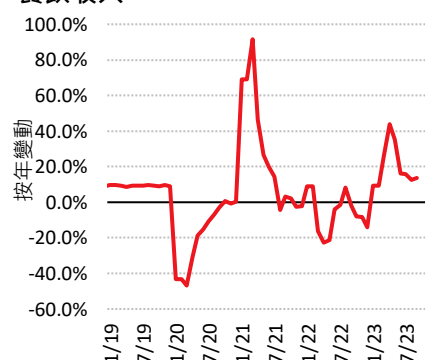
內地當局正加強政策組合拳力度。面對第 2 季增長動力放緩，內地當局推出了多項政策措施，包括放寬貨幣政策、延長財政支持措施、支持房地產行業等。近期，內地當局批准於 2023 年第 4 季增發 1 萬億元人民幣國債，支持災後恢復重建，同時預算赤字率從原來國內生產總值的 3% 上升至 3.8%。再者，內地當局亦提前下達部分 2024 年地方政府專項債額度，以擴大公共開支及保持投資穩定擴張。國家金融監督管理總局亦發布新措施以促進汽車消費，包括下調汽車貸款首付比例及延長貸款期限等。10 月 30 至 31 日，中央金融工作會議提出建立化解地方債務風險的機制以及滿足房地產企業合理融資需求。這些政策有望穩定市場信心、刺激消費及基建投資，並減少與地方政府債務及房地產行業相關的風險。預期各項支持措施對實體經濟的效用將進一步顯現，預期內地經濟將可延續穩定增長勢頭。

零售銷售、工業生產及固定資產投資



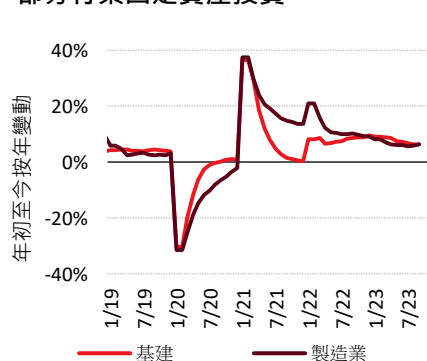
資料來源：CEIC

餐飲收入



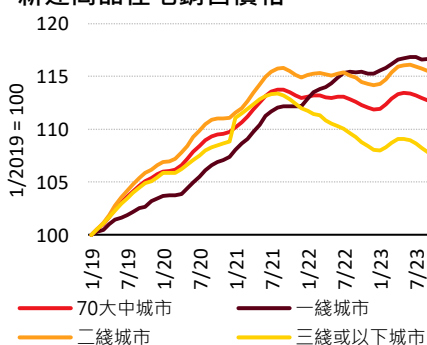
資料來源：CEIC

部分行業固定資產投資



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

利好政策提振市場情緒

儘管環球經濟不確定性升溫，內地當局持續加大政策支持，提振市場氣氛。在環球高利率環境長期持續、外需疲弱及地緣政治緊張局勢升級等眾多不利因素的影響下，內地股市於 10 月的前半部分錄得下跌。10 月中，內地當局宣布新一輪支持政策，以穩定投資及增長，包括上調財政赤字率、增發國債及提前下達專項債等，帶動 10 月下半月市場情緒及股市表現回升。不過，10 月上海證券交易所 A 股指數仍較前 9 月下跌 2.9%，在岸及離岸人民幣兌美元亦分別較 9 月底貶值 0.3% 及 0.7%，收報 1 美元兌 7.3164 元及 7.3416 元。

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)。



©2023 東亞銀行有限公司