

市场资讯 - 中国内地

政策协调发力，延续经济复苏趋势



- 2023 年 11 月内地经济持续复苏，消费开支及工业生产担当着稳增长的重要功能。
- 内地当局从多方面加强对房地产市场的政策支持，未来形势有望回稳。
- 2023 年中央经济工作会议提出须加强宏观政策协调，以稳预期、稳增长、稳就业，并支持经济于 2024 年保持稳定的增长前景。

内需支持稳定复苏

2023 年 11 月内地经济稳定复苏。受 2022 年疫情爆发对内地经济造成短暂冲击的低基数效应下，11 月主要经济指标按年增速均出现上升。社会消费品零售额及工业生产增速持续较固定资产投资理想。劳工市场仍然稳定，2023 年 11 月城镇调查失业率维持于 5.0% 水平(接近疫情前约 4.8% 低位)。各项数据均显示 2023 年整体经济增长有望超过约 5% 的政府工作目标。

消费开支及工业生产担当着稳增长的重要功能。社会消费品零售额从 2023 年 10 月按年增长 7.6%，加快至 11 月 10.1%。在各项零售商品中，汽车销售从按年 11.4% 增速加快至 14.7%，通讯器材销售则从按年 14.6% 增长提升至 16.8%。以上大额消费增长强劲或受 11 月「双十一」购物节期间的促销活动所带动。再者，2023 年首 11 个月服务业零售额按年扩张 19.5%，较首 10 个月的 19.0% 增速加快。另外，装备及高技术制造业亦带领工业保持高增长。工业增加值从 2023 年 10 月按年 4.6% 增速加快至 11 月 6.6%，较市场预期为佳。当中，装备制造业按年上升 9.8%，先进科技行业如计算机、通信及其他电子设备制造业亦加快发展步伐，按年扩张 10.6%。

城镇调查失业率



资料来源: CEIC

经济研究

房地产政策支持力度增强，未来形势有望回稳。2023年1至11月，商品住宅销售按年下跌4.3%（较2023年1至10月按年3.7%的跌幅有所扩大）。尽管如此，全国房地产开发景气指数于4至10月连续6个月录得下跌后，于11月首次回升至93.42，显示市场出现回稳迹象。近来，房地产市场的支持政策力度持续增强，从全国至地方层面均见新措施出台。2023年12月中，北京及上海放宽房地产调控措施政策，下调首付比例及放宽普通住宅认定标准等。由于一线城市以往一般均实施较严谨的调控措施，此次北京及上海的放宽或反映政策取态呈明显改变。据报，两地房地产交易活动亦随政策放宽而明显回升。2023年12月底，人民银行宣布以新增抵押补充贷款3,500亿元人民币为政策银行提供低成本资金，作为加强保障性住房及基础设施建设的信贷支持。此外，2023年12月全国住房城乡建设工作会议提出稳定房地产市场及构建房地产发展新模式将作为2024年的两大政策目标，这显示2024年政策措施将聚焦于推动房地产市场平稳发展。

加强政策工具创新及协调配合，以延续增长势头

宏观政策一致性持续巩固，料于2024年延续增长势头及推动高质量发展。中央经济工作会议于2023年12月11至12日召开，内地当局提出加大宏观政策调节力度，以稳预期、稳增长、稳就业，以及部署9项重点工作任务，以推动实现高质量发展。其中，以科技创新引领现代化产业体系建设为各项重点任务之首。财政及货币政策则保持支持力度，并更加注重政策的效率。2023年12月底，主要国有银行宣布下调存款利率，此举被视为向未来下调贷款利率铺路。另外，2023年10月内地当局宣布新增1万亿元人民币国债后，国家发展及改革委员会于12月底透露已安排其中超过8,000亿元国债资金用于数千个公共投资项目。就此，未来数月基建投资或有望保持高企。整体而言，2024年内地经济有望延续稳健复苏趋势。

金融状况改善，支持市场走势回稳

随着金融状况改善，市场气氛有序回稳。2023年12月初公布的通胀数据未如预期，一度引起市场对内地经济复苏的忧虑，但自2023年12月中起，美联储货币政策立场呈鸽派转向，预示2024年减息幅度将较原先预测为大，令市场情绪升温，推动美元汇价转弱。随着月度经济数据较预期为稳定，人民币汇价逐步回稳。市场对内地加强财政支出的预期升温亦带动风险胃纳上升，推动股市于2023年年底略为好转。2023年12月上海证券交易所A股指数下跌1.8%，在岸及离岸人民币兑美元亦分别较11月底升值0.5%及0.3%，收报1美元兑7.1元及7.1258元。

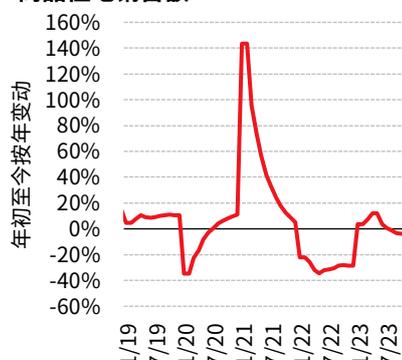
2024年1月

零售销售及工业生产



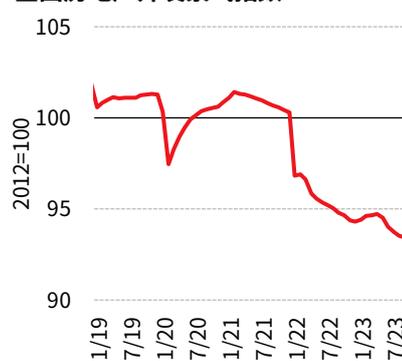
资料来源：CEIC

商品住宅销售额



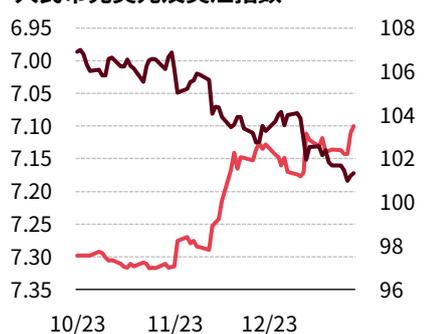
资料来源：CEIC

全国房地产开发景气指数



资料来源：CEIC

人民币兑美元及美汇指数



资料来源：彭博 (数据截至29/12/2023)

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为日期为依据, 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)。