

市場資訊 – 中國內地

政策協調發力，延續經濟復甦趨勢



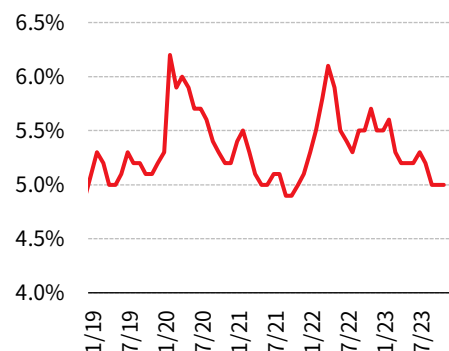
- 2023 年 11 月內地經濟持續復甦，消費開支及工業生產擔當著穩增長的重要功能。
- 內地當局從多方面加強對房地產市場的政策支持，未來形勢有望回穩。
- 2023 年中央經濟工作會議提出須加強宏觀政策協調，以穩預期、穩增長、穩就業，並支持經濟於 2024 年保持穩定的增長前景。

內需支持穩定復甦

2023 年 11 月內地經濟穩定復甦。受 2022 年疫情爆發對內地經濟造成短暫衝擊的低基數效應下，11 月主要經濟指標按年增速均出現上升。社會消費品零售額及工業生產增速持續較固定資產投資理想。勞工市場仍然穩定，2023 年 11 月城鎮調查失業率維持於 5.0% 水平 (接近疫情前約 4.8% 低位)。各項數據均顯示 2023 年整體經濟增長有望超過約 5% 的政府工作目標。

消費開支及工業生產擔當著穩增長的重要功能。社會消費品零售額從 2023 年 10 月按年增長 7.6%，加快至 11 月 10.1%。在各項零售商品中，汽車銷售從按年 11.4% 增速加快至 14.7%，通訊器材銷售則從按年 14.6% 增長提升至 16.8%。以上大額消費增長強勁或受 11 月「雙十一」購物節期間的促銷活動所帶動。再者，2023 年首 11 個月服務業零售額按年擴張 19.5%，較首 10 個月的 19.0% 增速加快。另外，裝備及高技術製造業亦帶領工業保持高增長。工業增加值從 2023 年 10 月按年 4.6% 增速加快至 11 月 6.6%，較市場預期為佳。當中，裝備製造業按年上升 9.8%，先進科技行業如計算機、通信及其他電子設備製造業亦加快發展步伐，按年擴張 10.6%。

城鎮調查失業率



資料來源：CEIC

經濟研究

房地產政策支持力度增強，未來形勢有望回穩。2023 年 1 至 11 月，商品住宅銷售按年下跌 4.3%（較 2023 年 1 至 10 月按年 3.7% 的跌幅有所擴大）。儘管如此，全國房地產開發景氣指數於 4 至 10 月連續 6 個月錄得下跌後，於 11 月首次回升至 93.42，顯示市場出現回穩跡象。近來，房地產市場的支持政策力度持續增強，從全國至地方層面均見新措施出台。2023 年 12 月中，北京及上海放寬房地產調控措施政策，下調首付比例及放寬普通住宅認定標準等。由於一線城市以往一般均實施較嚴謹的調控措施，此次北京及上海的放寬或反映政策取態呈明顯改變。據報，兩地房地產交易活動亦隨政策放寬而明顯回升。2023 年 12 月底，人民銀行宣布以新增抵押補充貸款 3,500 億元人民幣為政策銀行提供低成本資金，作為加強保障性住房及基礎設施建設的信貸支持。此外，2023 年 12 月全國住房城鄉建設工作會議提出穩定房地產市場及構建房地產發展新模式將作為 2024 年的兩大政策目標，這顯示 2024 年政策措施將聚焦於推動房地產市場平穩發展。

加強政策工具創新及協調配合，以延續增長勢頭

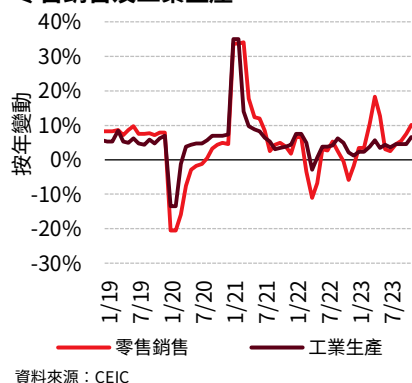
宏觀政策一致性持續鞏固，料於 2024 年延續增長勢頭及推動高質量發展。中央經濟工作會議於 2023 年 12 月 11 至 12 日召開，內地當局提出加大宏觀政策調節力度，以穩預期、穩增長、穩就業，以及部署 9 項重點工作任務，以推動實現高質量發展。其中，以科技創新引領現代化產業體系建設為各項重點任務之首。財政及貨幣政策則保持支持力度，並更加注重政策的效率。2023 年 12 月底，主要國有銀行宣布下調存款利率，此舉被視為向未來下調貸款利率鋪路。另外，2023 年 10 月內地當局底宣布新增 1 萬億元人民幣國債後，國家發展及改革委員會於 12 月底透露已安排其中超過 8,000 億元國債資金用於數千個公共投資項目。就此，未來數月基建投資或有望保持高企。整體而言，2024 年內地經濟有望延續穩健復甦趨勢。

金融狀況改善，支持市場走勢回穩

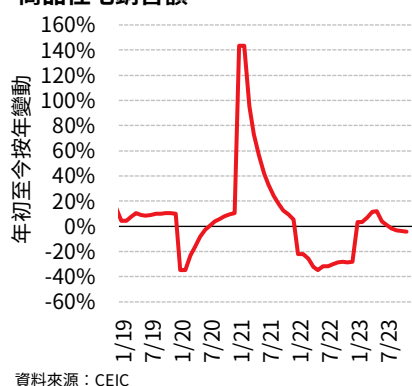
隨著金融狀況改善，市場氣氛有序回穩。2023 年 12 月初公布的通脹數據未如預期，一度引起市場對內地經濟復甦的憂慮，但自 2023 年 12 月中起，美聯儲貨幣政策立場呈鴿派轉向，預示 2024 年減息幅度將較原先預測為大，令市場情緒升溫，推動美元匯價轉弱。隨著月度經濟數據較預期為穩定，人民幣匯價逐步回穩。市場對內地加強財政支出的預期升溫亦帶動風險胃納上升，推動股市於 2023 年年底略為好轉。2023 年 12 月上海證券交易所 A 股指數下跌 1.8%，在岸及離岸人民幣兌美元亦分別較 11 月底升值 0.5% 及 0.3%，收報 1 美元兌 7.1 元及 7.1258 元。

2024 年 1 月

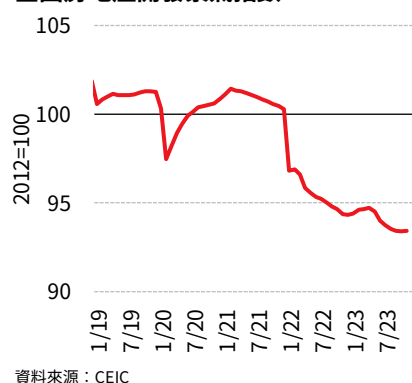
零售銷售及工業生產



商品住宅銷售額



全國房地產開發景氣指數



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)。