

市场资讯 - 中国内地

2024 年内地经济料将延续稳定增长

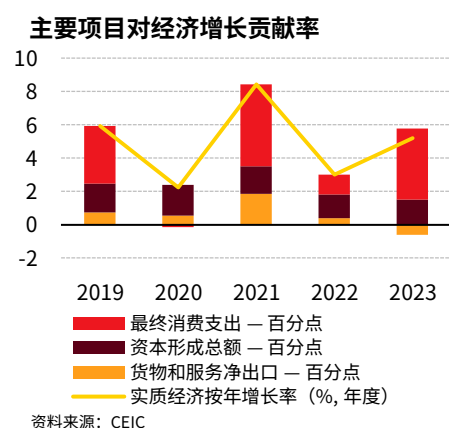


- 2023 年内地经济增长达 5.2%，超出 5% 左右的政府工作目标。
- 随着疫后复常和积压需求释放，最终消费支出成为一大增长动力，工业生产保持稳定增长，投资则温和复苏。
- 内地当局进一步加大政策力度支持，为 2024 年提供稳定增长动力。

消费推动复苏，以实现政府工作目标

内地经济稳步复苏。2023 年，实质国内生产总值增长 5.2%，超出政府 5% 左右的工作目标。年内，最终消费支出是推动经济增长的最大动力，其贡献率达 82.5%，其次是资本形成总额（28.9%），这两个组成部分抵销了净出口对经济增长的拖累。2023 年各季度经济保持稳定复苏势头，第 1 季至第 4 季分别按年增长 4.5%、6.3%、4.9% 和 5.2%。

释放积压需求推动私人消费复苏。随着经济及社会活动有序复常，2023 年服务业零售额显著上升 20.0%，其中住宿及餐饮业为其主要增长动力。另外，2023 年社会消费品零售额按年增长 7.2%。当中，多项消费品销售均录得双位数增长，如服装、鞋帽及针纺织品（+12.9%）、烟酒（+10.6%）、金银珠宝（+13.3%）以及体育和娱乐用品（+11.2%），有助抵销房地产相关消费的拖累。此外，2023 年汽车销售实现 5.9% 平稳增长，主要受惠于鼓励新能源汽车的政策支持，以及各车厂提供的折扣优惠。



工业生产平稳增长，投资则温和扩张。2023 年工业增加值增长 4.6%，其中部分先进产业录得较快升幅，例如：汽车 (+13.0%) 及电气机械和器材 (+12.9%)。另外，2023 年固定资产投资温和增长 3.0%，基建 (+5.9%) 和制造业 (+6.5%) 投资增长较快，抵销房地产开发投资的拖累 (-9.6%)。

加大政策支持力度有助房地产市场于低位稳固。2023 年，多项房地产相关指标持续整固，包括：商品住宅销售 (-6.0%) 及新开工住宅面积 (-20.9%)。不过，「保交楼」工作亦带来积极讯号，住宅竣工面积录得 17.2% 增长。近月，内地当局正积极加强政策支持力度，以推动房地产投资、提振购房者信心，以及对优质房地产开发商融资提供支持。继 2023 年 12 月重启抵押补充贷款后（净新增贷款 3,500 亿元人民币），中国人民银行于 2024 年 1 月亦再次通过抵押补充贷款，向政策性银行注入 1,500 亿元人民币的低成本资金，助力三大工程建设（保障性住房、城中村改造及「平急两用」公共基础设施）。此外，内地当局亦放宽对房地产企业的经营性物业贷款规定。另外，广州及上海亦进一步放宽对个别范畴的限购政策，例如较大面积的住房单位。预期未来在更多政策支持下，其正面效果将会逐步显现。

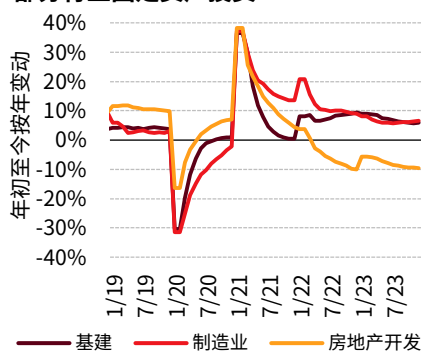
加大政策措施力度，以稳定市场信心

近期，内地当局正不断加大政策措施力度，以提振市场信心。2024 年 1 月底，人民银行宣布下调存款准备金率 0.5 个百分点，将向市场释出 1 万亿元人民币的流动性。此外，人民银行亦宣布设立新的信贷市场司，重点支持科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融和数字金融等五大战略领域。同时，内地当局亦正加强对资本市场的支持。中国证券监督管理委员会发布政策声明以稳定市场信心，并表示会严惩操纵市场的行为。中央汇金表示扩大 A 股交易所买卖基金增持范围及规模。此外，有媒体报导内地金融监管机构向国家主席习近平汇报资本市场情况，并正考虑从国有机构的境外账户设立约 2 万亿元人民币的稳定基金，以用于购买境内股票。国有资产监督管理委员会亦提出，研究将市值管理纳入对中央企业负责人的考核。这些举措表明，内地正从多方面采取更强而有力的措施，以稳信心和稳预期。

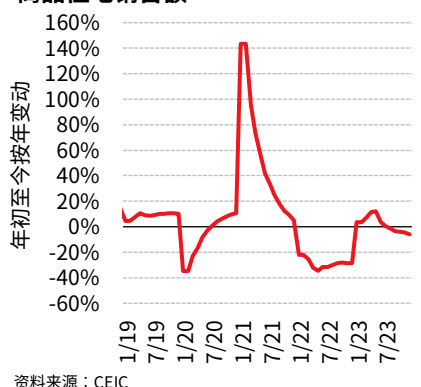
金融市场正待政策效果逐步浮现

市场情绪保持谨慎。近期，内地经济指标显示增长大致平稳，惟仍略低于市场预期，导致金融市场情绪低迷。自 2024 年 1 月中旬以来，内地当局陆续推出一系列政策措施，例如下调存款准备金率及限制部分股份出借等，以提振投资者信心，缓和下行压力，而市场人士对或有可能设立稳定基金亦反应正面。2024 年 1 月，上海证券交易所 A 股指数较上月下跌 6.3%。此外，全球投资者对美联储即将减息的预期亦有所降温，均推动美元汇率再度走强。在岸及离岸人民币兑美元分别较上月底贬值 1.0% 及 0.9%，收报 1 美元兑 7.1689 元及 7.1872 元。

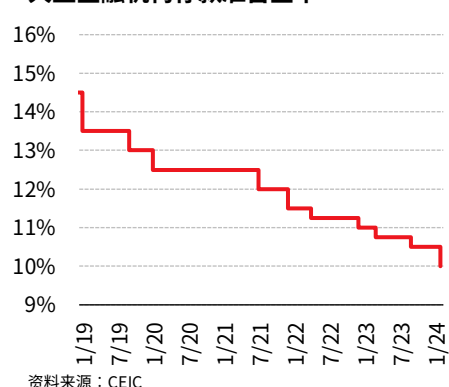
部分行业固定资产投资



商品住宅销售额



大型金融机构存款准备金率



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)。