

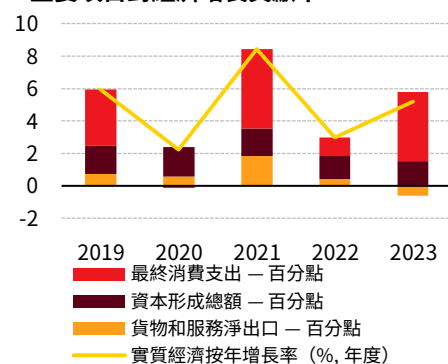
市場資訊 – 中國內地
2024 年內地經濟料將延續穩定增長


- 2023 年內地經濟增長達 5.2%，超出 5% 左右的政府工作目標。
- 隨著疫後復常和積壓需求釋放，最終消費支出成為一大增長動力，工業生產保持穩定增長，投資則溫和復甦。
- 內地當局進一步加大政策力度支持，為 2024 年提供穩定增長動力。

消費推動復甦，以實現政府工作目標

內地經濟穩步復甦。2023 年，實質國內生產總值增長 5.2%，超出政府 5% 左右的工作目標。年內，最終消費支出是推動經濟增長的最大動力，其貢獻率達 82.5%，其次是資本形成總額（28.9%），這兩個組成部分抵銷了淨出口對經濟增長的拖累。2023 年各季度經濟保持穩定復甦勢頭，第 1 季至第 4 季分別按年增長 4.5%、6.3%、4.9% 和 5.2%。

釋放積壓需求推動私人消費復甦。隨著經濟及社會活動有序復常，2023 年服務業零售額顯著上升 20.0%，其中住宿及餐飲業為其主要增長動力。另外，2023 年社會消費品零售額按年增長 7.2%。當中，多項消費品銷售均錄得雙位數增長，如服裝、鞋帽及針紡織品（+12.9%）、煙酒（+10.6%）、金銀珠寶（+13.3%）以及體育和娛樂用品（+11.2%），有助抵銷房地產相關消費的拖累。此外，2023 年汽車銷售實現 5.9% 平穩增長，主要受惠於鼓勵新能源汽車的政策支持，以及各車廠提供的折扣優惠。

主要項目對經濟增長貢獻率


資料來源：CEIC

經濟研究

工業生產平穩增長，投資則溫和擴張。2023 年工業增加值增長 4.6%，其中部分先進產業錄得較快升幅，例如：汽車（+13.0%）及電氣機械和器材（+12.9%）。另外，2023 年固定資產投資溫和增長 3.0%，基建（+5.9%）和製造業（+6.5%）投資增長較快，抵銷房地產開發投資的拖累（-9.6%）。

加大政策支持力度有助房地產市場於低位穩固。2023 年，多項房地產相關指標持續整固，包括：商品住宅銷售（-6.0%）及新開工住宅面積（-20.9%）。不過，「保交樓」工作亦帶來積極訊號，住宅竣工面積錄得 17.2% 增長。近月，內地當局正積極加強政策支持力度，以推動房地產投資、提振購房者信心，以及對優質房地產開發商融資提供支持。繼 2023 年 12 月重啟抵押補充貸款後（淨新增貸款 3,500 億元人民幣），中國人民銀行於 2024 年 1 月亦再次通過抵押補充貸款，向政策性銀行注入 1,500 億元人民幣的低成本資金，助力三大工程建設（保障性住房、城中村改造及「平急兩用」公共基礎設施）。此外，內地當局亦放寬對房地產企業的經營性物業貸款規定。另外，廣州及上海亦進一步放寬對個別範疇的限購政策，例如較大面積的住房單位。預期未來在更多政策支持下，其正面效果將會逐步顯現。

加大政策措施力度，以穩定市場信心

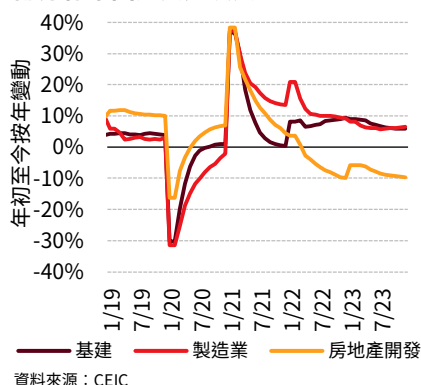
近期，內地當局正不斷加大政策措施力度，以提振市場信心。2024 年 1 月底，人民銀行宣布下調存款準備金率 0.5 個百分點，將向市場釋出 1 萬億元人民幣的流動性。此外，人民銀行亦宣布設立新的信貸市場司，重點支持科技金融、綠色金融、普惠金融、養老金融和數字金融等五大戰略領域。同時，內地當局亦正加強對資本市場的支持。中國證券監督管理委員會發布政策聲明以穩定市場信心，並表示會嚴懲操縱市場的行為。中央匯金表示擴大 A 股交易所買賣基金增持範圍及規模。此外，有媒體報導內地金融監管機構向國家主席習近平匯報資本市場情況，並正考慮從國有機構的境外帳戶設立約 2 萬億元人民幣的穩定基金，以用於購買境內股票。國有資產監督管理委員會亦提出，研究將市值管理納入對中央企業負責人的考核。這些舉措表明，內地正從多方面採取更強而有力的措施，以穩信心和穩預期。

金融市場正待政策效果逐步浮現

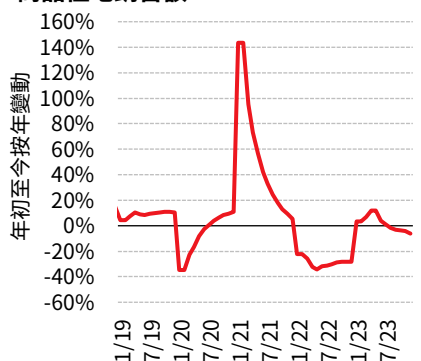
市場情緒保持謹慎。近期，內地經濟指標顯示增長大致平穩，惟仍略低於市場預期，導致金融市場情緒低迷。自 2024 年 1 月中旬以來，內地當局陸續推出一系列政策措施，例如下調存款準備金率及限制部分股份出借等，以提振投資者信心，緩和下行壓力，而市場人士對或有可能設立穩定基金亦反應正面。2024 年 1 月，上海證券交易所 A 股指數較上月下跌 6.3%。此外，全球投資者對美聯儲即將減息的預期亦有所降溫，均推動美元匯率再度走強。在岸及離岸人民幣兌美元分別較上月底貶值 1.0% 及 0.9%，收報 1 美元兌 7.1689 元及 7.1872 元。

2024 年 2 月

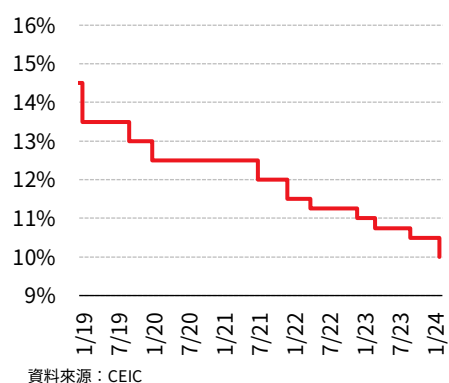
部分行業固定資產投資



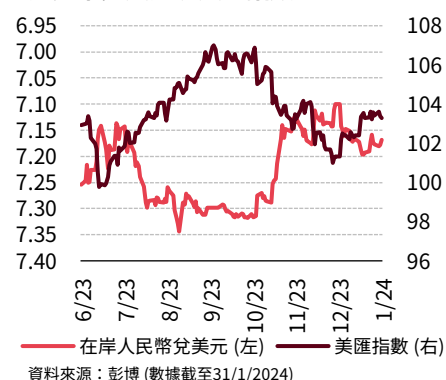
商品住宅銷售額



大型金融機構存款準備金率



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)。