

市场资讯 - 中国内地

## 增长势头开局良好



- 内地经济增长势头呈总体向好态势。
- 与节日相关的服务开支带动整体零售表现。高技术制造业及基建投资维持强劲增长。
- 内地当局将加大宏观政策力度，并促进政策相互协调，扩大内需及促进新质生产力。

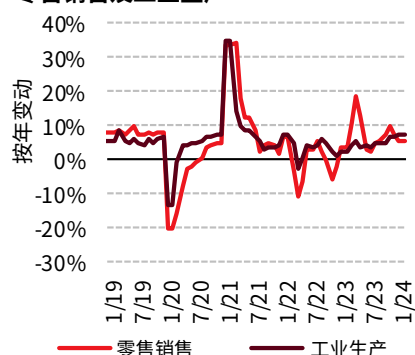
### 经济开局良好，为稳定复苏奠下基础

**2024 年中国内地经济开局良好。**政策相互协调的积极效果陆续显现，势将带动增长更趋平衡。尽管房地产行业持续于低位整固，惟其对经济的拖累正逐步减弱。整体而言，2024 年第 1 季经济增长有望回升，为年内的经济复苏奠下坚实的基础。

**与节日相关的开支带动整体消费。**2024 年 1 至 2 月，整体社会消费品零售额按年稳步增长 5.5%，其中服务业零售额更录得按年 12.3% 的较快增速。农历新年假期期间，旅游和社交活动需求旺盛，大大推动餐饮、住宿和交通等节日相关开支的增长。同时，商品零售额按年增长 4.6%，略低于 2023 年 12 月 4.8% 增速。消费模式方面，与高端消费相关的产品销售，如通讯设备 (+16.2%) 和汽车 (+8.7%)，继续录得强劲增长，至于与疫后重启相关的商品，如服装、鞋帽、针纺织品 (+1.9%) 及化妆品 (+4.0%) 等销售增长则略有放缓。

**工业活动广泛回升。**工业增加值从 2023 年 12 月按年 6.8% 升幅加快至 2024 年 1 至 2 月 7.0%。随着政策推动战略性新兴产业发展，高技术制造业持续

零售销售及工业生产



资料来源：CEIC

## 经济研究

录得强劲增长，其按年增速从 2023 年 12 月 6.4% 加快至 2024 年首两个月 7.5%。同时，消费品制造业和工业出口增长亦有所改善。工业企业的业务表现明显回升，继 2023 年收缩 2.3% 后，2024 年首两个月工业利润按年增长 10.2%。上述数据均反映工业部门呈现广泛复苏。

**民营经济渐趋回稳，投资增速略有加快。** 2024 年 1 至 2 月固定资产投资按年增长 4.2%，较 2023 年 3.0% 略有加快。民间投资亦扭转了 2023 年 5 月至 12 月期间的跌势，并于 2024 年首两月初现好转迹象，按年增长 0.4%，反映随着对民营经济的政策支持力度加大下，民营经济信心亦渐趋稳定。在主要行业中，2024 年首两个月，制造业和基建投资分别加快至按年 9.4% 和 6.3% 增长，抵销房地产开发投资的拖累 (-9.0%)。

**商品贸易恢复扩张。** 2024 年首两个月，内地商品进出口均高于市场预期，分别按年增长 7.1% 和 3.5%，并扭转了 2023 年分别下降 4.6% 和 5.5% 的跌势。期内，贸易顺差达到 1,250 亿美元，较 2023 年首两个月 1,040 亿美元为高，反映 2024 年初环球需求逐步复苏，加上内地积极加大政策力度促进产业升级及先进制造业发展。继 2023 年下跌 2.4% 后，2024 年 1 至 2 月机电产品出口按年稳健增长 8.5%，其中集成电路出口从 2023 年下跌 10.1% 反弹至 2024 年首两个月按年增长 24.3%。

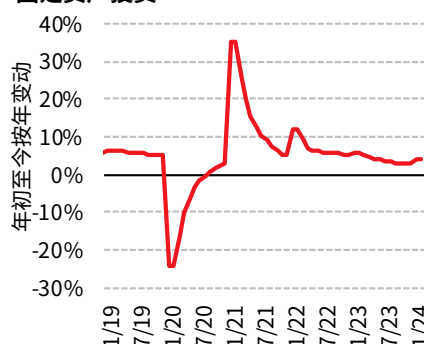
**房地产市场仍处于调整转型阶段。** 2024 年首两个月，新建商品住宅销售按年收缩 32.7%。人民银行行长表示，房地产市场已出现积极信号，包括楼价跌幅收窄和房地产相关零售销售改善。近日召开的国务院常务会议亦重申要进一步优化房地产政策，预期陆续有更多政策措施出台，以促进房地产市场平稳健康发展。值得注意的是，「市场+保障」的住房体系有望加快完善住房供应。

## 强化政策组合的统筹协调，推动经济稳定发展

**政策聚焦扩大内需和发展新质生产力。** 今年财政政策的亮点是开展超长期特别国债的发行，此举将有助提振科技进步及公共基建（如水利、交通）等投资。货币政策则保持宽松，存款准备金率有进一步的下调空间。具体政策方面，近日国务院公布关于推动大规模设备更新、消费品以旧换新、高水平对外开放及吸引外资的行动方案，以推进强化国内消费及投资和双循环发展战略。此外，《政府工作报告》将推进现代化产业体系建设及加快发展新质生产力作为首要政策任务，其次为深入实施科教兴国战略。政策制订将以推动发展数字经济为主，包括：大数据、人工智能、智能城市、促进数字技术与实体经济融合等，提高国家的技术和创新能力，以建立长期、可持续的生产力量。

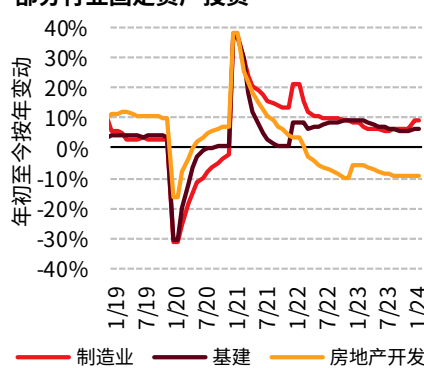
## 2024 年 4 月

### 固定资产投资



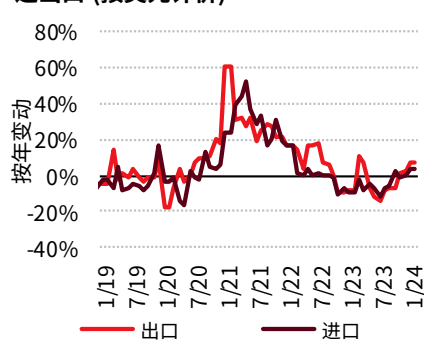
资料来源：CEIC

### 部分行业固定资产投资



资料来源：CEIC

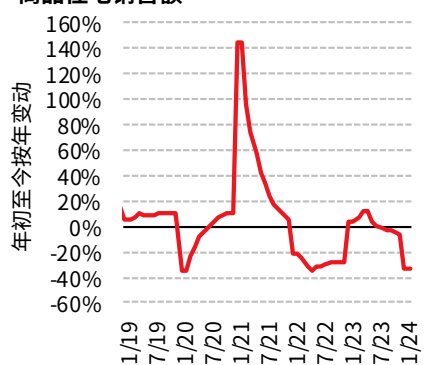
### 进出口 (按美元计价)



注：1-2月为合并数据

资料来源：CEIC

### 商品住宅销售额



资料来源：CEIC

经济研究

投资者大致持观望态度

**金融市场保持总体稳定。**3月初,《政府工作报告》将2024年的经济增长目标设于约5%,并提出强化政策组合的统筹协调,以推动经济稳定发展。此外,今年年初的经济指标显示开局良好,提振了投资者对内地经济在政策支持下可望达成增长目标的信心。然而,美国可能进一步实施科技和贸易限制则加剧了市场忧虑,并于压抑了月底前的投资气氛。3月份上海证券交易所A股指数较上月上涨0.9%。3月在岸和离岸人民币兑美元分别轻微贬值0.5%和0.7%,分别收报1美元兑7.2224和7.2572元。

2024年4月

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、财务状况或其他需要。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、财务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](mailto:lerd@hkbea.com)/电话: (852) 3609-1504/邮件地址: 香港邮政总局信箱 31 号)。