

市場資訊 – 中國內地**增長勢頭開局良好**

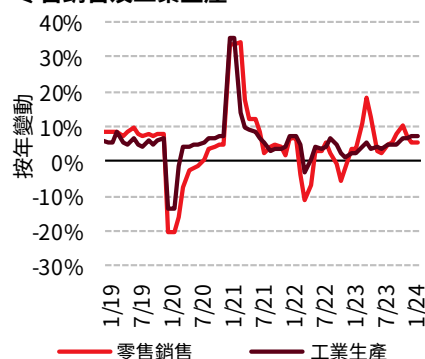
- 內地經濟增長勢頭呈總體向好態勢。
- 與節日相關的服務開支帶動整體零售表現。高技術製造業及基建投資維持強勁增長。
- 內地當局將加大宏觀政策力度，並促進政策相互協調，擴大內需及促進新質生產力。

經濟開局良好，為穩定復甦奠下基礎

2024 年中國內地經濟開局良好。政策相互協調的積極效果陸續顯現，勢將帶動增長更趨平衡。儘管房地產行業持續於低位整固，惟其對經濟的拖累正逐步減弱。整體而言，2024 年第 1 季經濟增長有望回升，為年內的經濟復甦奠下堅實的基礎。

與節日相關的開支帶動整體消費。2024 年 1 至 2 月，整體社會消費品零售額按年穩步增長 5.5%，其中服務業零售額更錄得按年 12.3% 的較快增速。農曆新年假期期間，旅遊和社交活動需求旺盛，大大推動餐飲、住宿和交通等節日相關開支的增長。同時，商品零售額按年增長 4.6%，略低於 2023 年 12 月 4.8% 增速。消費模式方面，與高端消費相關的產品銷售，如通訊設備（+16.2%）和汽車（+8.7%），繼續錄得強勁增長，至於與疫後重啟相關的商品，如服裝、鞋帽、針紡織品（+1.9%）及化妝品（+4.0%）等銷售增長則略有放緩。

工業活動廣泛回升。工業增加值從 2023 年 12 月按年 6.8% 升幅加快至 2024 年 1 至 2 月 7.0%。隨著政策推動戰略性新興產業發展，高技術製造業持續錄得強勁增長，其按年增速從 2023 年 12 月 6.4% 加快至 2024 年首兩個月

零售銷售及工業生產

資料來源：CEIC

經濟研究

7.5%。同時，消費品製造業和工業出口增長亦有所改善。工業企業的業務表現明顯回升，繼 2023 年收縮 2.3% 後，2024 年首兩個月工業利潤按年增長 10.2%。上述數據均反映工業部門呈現廣泛復甦。

民營經濟漸趨回穩，投資增速略有加快。2024 年 1 至 2 月固定資產投資按年增長 4.2%，較 2023 年 3.0% 略有加快。民間投資亦扭轉了 2023 年 5 月至 12 月期間的跌勢，並於 2024 年首兩個月初現好轉跡象，按年增長 0.4%，反映隨著對民營經濟的政策支持力度加大下，民營經濟信心亦漸趨穩定。在主要行業中，2024 年首兩個月，製造業和基建投資分別加快至按年 9.4% 和 6.3% 增長，抵銷房地產開發投資的拖累（-9.0%）。

商品貿易恢復擴張。2024 年首兩個月，內地商品進出口均高於市場預期，分別按年增長 7.1% 和 3.5%，並扭轉了 2023 年分別下降 4.6% 和 5.5% 的跌勢。期內，貿易順差達到 1,250 億美元，較 2023 年首兩個月 1,040 億美元為高，反映 2024 年初環球需求逐步復甦，加上內地積極加大政策力度促進產業升級及先進製造業發展。繼 2023 年下跌 2.4% 後，2024 年 1 至 2 月機電產品出口按年穩健增長 8.5%，其中集成電路出口從 2023 年下跌 10.1% 反彈至 2024 年首兩個月按年增長 24.3%。

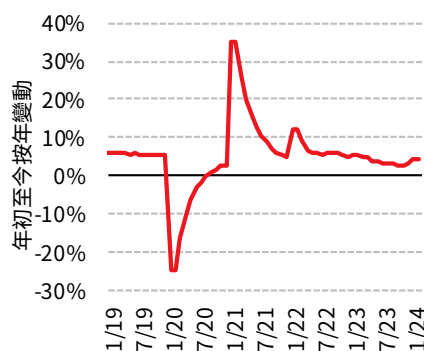
房地產市場仍處於調整轉型階段。2024 年首兩個月，新建商品住宅銷售按年收縮 32.7%。人民銀行行長表示，房地產市場已出現積極信號，包括樓價跌幅收窄和房地產相關零售銷售改善。近日召開的國務院常務會議亦重申要進一步優化房地產政策，預期陸續有更多政策措施出台，以促進房地產市場平穩健康發展。值得注意的是，「市場+保障」的住房體系有望加快完善住房供應。

強化政策組合的統籌協調，推動經濟穩定發展

政策聚焦擴大內需和發展新質生產力。今年財政政策的亮點是開展超長期特別國債的發行，此舉將有助提振科技進步及公共基建（如水利、交通）等投資。貨幣政策則保持寬鬆，存款準備金率有進一步的下調空間。具體政策方面，近日國務院公布關於推動大規模設備更新、消費品以舊換新、高水平對外開放及吸引外資的行動方案，以推進強化國內消費及投資和雙循環發展戰略。此外，《政府工作報告》將推進現代化產業體系建設及加快發展新質生產力作為首要政策任務，其次為深入實施科教興國戰略。政策制訂將以推動發展數字經濟為主，包括：大數據、人工智能、智慧城市、促進數字技術與實體經濟融合等，提高國家的技術和創新能力，以建立長期、可持續的生產力量。

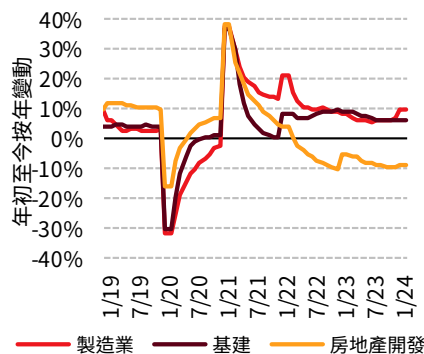
2024 年 4 月

固定資產投資



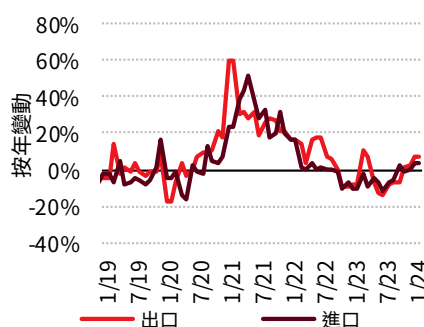
資料來源：CEIC

部分行業固定資產投資



資料來源：CEIC

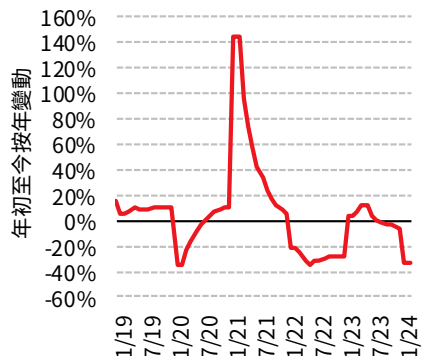
進出口 (按美元計價)



註：1-2月為合併數據

資料來源：CEIC

商品住宅銷售額



資料來源：CEIC

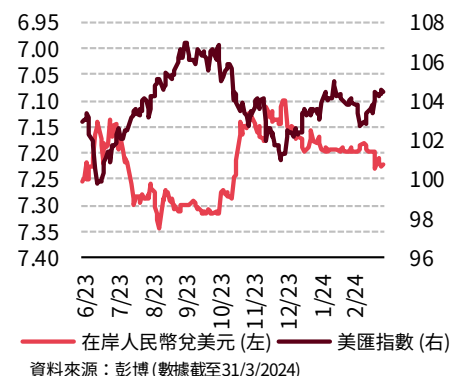
經濟研究

投資者大致持觀望態度

金融市場保持總體穩定。3月初，《政府工作報告》將2024年的經濟增長目標設於約5%，並提出強化政策組合的統籌協調，以推動經濟穩定發展。此外，今年年初的經濟指標顯示開局良好，提振了投資者對內地經濟在政策支持下可望達成增長目標的信心。然而，美國可能進一步實施科技和貿易限制則加劇了市場憂慮，並於壓抑了月底前的投資氣氛。3月份上海證券交易所A股指數較上月上漲0.9%。3月在岸和離岸人民幣兌美元分別輕微貶值0.5%和0.7%，分別收報1美元兌7.2224和7.2572元。

2024 年 4 月

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)。