

经济研究 2024 年 5 月

市场资讯 - 中国内地

宏观政策力度增强,有望延续稳健增长势头



- 外需好转及消费稳健,带动第1季经济按年增长5.3%。
- 3月零售销售及工业生产略为回软,基建及制造业投资保持快速增长。
- 政治局会议提出加大落实及协调宏观政策力度,并正进一步研究更多稳定房地产市场的措施。

外贸表现有所改善,第1季经济表现向好

第1季内地经济增长步伐轻微加速。国内生产总值从 2023 年第 4 季按年实质增长 5.2%加速至 2024 年第 1 季 5.3%。在各主要经济组成部分中,最终消费是推动经济增长的主要动力,贡献了第 1 季经济增长的 73.7%。值得留意的是,净出口在连续 5 个季度对经济增长带来负贡献后,于第 1 季转为正面贡献(14.5%)。外需改善亦对制造业和投资活动带来提振。资本形成总额于第 1 季则为经济增长带来 11.8%的贡献。

3月份月度经济指标有所放缓。受去年同期基数波动影响,3月整体社会消费品零售额和工业生产增速分别回落至按年 3.1%和 4.5%,低于 1 至 2 月平均 5.5%和 7.0%。此外,固定资产投资则从 1 至 2 月平均按年增长 4.2%加快至第 1 季 4.5%,或反映内地增发 1 万亿人民币特别国债带动财政开支增加的支持。民间固定资产投资亦逐步靠稳,回复温和增长。

内地经济正推进结构转型,促进经济保持增长。内地消费者日趋追求以服务体验为主的新消费模式,带动餐饮、住宿、娱乐、旅游等行业表现。2024年第1季,服务业零售额录得按年10.0%的快速增长,并领先商品零售表现(+4.0%)。此外,作为2024年的主要政策任务,内地当局正加快发展现代化产业体系,强调创新科技带动新型工业化及提升生产力。受惠于政策支持,



∯ BEA東亞銀行

经济研究

第 1 季高技术产业投资及相关制造业增加值分别按年快速增长 11.4%及 7.5%,有利于巩固国家先进科技发展能力。各个新兴产业迅速发展将支持 内地经济增长动力从房地产推动转向更广泛的高增值活动。

房地产市场仍处于整固及调整阶段。2024年第1季,商品住宅销售额按年收缩30.7%,官方统计住宅价格则仍处于低位徘徊。2024年以来,中央政府明确支持房地产市场平稳健康发展,并加快构建「市场+保障」房地产发展新模式。此外,地方政府亦加强多方面的政策支持,包括:上调住房公积金贷款额度(如广州和北京)、放宽限购政策(如北京和成都)等。上海、深圳及广州等一线城市亦据报正在评估商品房「以旧换新」政策。受各项政策推动,以至货币政策保持宽松和经济稳步复苏,房地产市场有望逐步回稳。

商业调查显示内地经济于第 2 季初延续复苏势头。4月份,官方制造业采购经理指数为50.4,连续第 2 个月处于扩张区间,略为低于 3 月 50.8。各分项指数中,4 月生产指数从52.2 上升至52.9,反映制造业产出进一步回暖;制造业新订单及新出口订单亦持续扩张,其分项指数分别为51.1 及50.6,但扩张步伐则有所放慢。4 月服务业采购经理指数报50.3,反映服务业温和扩张;建筑业采购经理指数则保持高企于56.3,或反映内地当局加大对基建投资的支持。整体而言,4 月综合采购经理指数为51.7,显示经济增长前景稳定。

内地当局加大落实及协调宏观政策力度

宏观政策进一步支持经济回升向好势头。自 4 月中以来,各部委逐步公布落实各项新政策的行动方案,如促进汽车和绿色智慧家电消费,以及推动设备投资和数字化转型等,为巩固经济复苏打下扎实的基础。另外,中国证券监督管理委员会公布 16 条关于资本市场服务科技企业高水平发展的措施,以扩阔资本市场对科技企业的融资支持,其范围包括:首次公开招股、并购重组、债券发行及私募投资等环节。4 月底召开的政治局会议指出,要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策,如及早发行超长期特别国债、加快发行使用地方政府专项债,以及灵活运用利率、存款准备金率等货币政策工具。会议强调要扩大内需及发展新质生产力,并继续防范化解重大风险,特别是处理存量房产,以及确保高债务风险省份和市县降低债务负担。另外,第二十届中央委员会第三次全体会议(三中全会)将于7月召开,料将为国家的中长期经济改革和发展指明方向。考虑到第1季开局良好,预计内地经济将可实现 2024 年 5.0%左右的经济增长目标。

2024年5月





资料来源: CEIC







∯ BEA東亞銀行

经济研究

市场气氛转趋乐观,带动金融市场显著回升

市场憧憬将有更多有力政策出台,提振金融市场表现。4 月下旬,内地当局宣布进一步放宽主要城市的限购政策,政治局会议亦强调要处理存量房产,推动市场情绪转趋积极,并带动房地产相关企业股份显著上涨。4 月份上海证券交易所 A 股指数较上月上涨 2.1%。同期,在岸人民币兑美元较上月轻微贬值 0.3%,离岸人民币汇率则大致不变,分别收报 1 美元兑 7.2411 和7.2548 元。

2024年5月

人民币兑美元及美汇指数



资料来源: 彭博 (数据截至30/4/2024)



经济研究 2024 年 5 月

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,受适用的相关知职产权法保护。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)。

©2024 东亚银行有限公司