

市場資訊 - 中國內地

宏觀政策力度增強，有望延續穩健增長勢頭



- 外需好轉及消費穩健，帶動第 1 季經濟按年增長 5.3%。
- 3 月零售銷售及工業生產略為回軟，基建及製造業投資保持快速增長。
- 政治局會議提出加大落實及協調宏觀政策力度，並正進一步研究更多穩定房地產市場的措施。

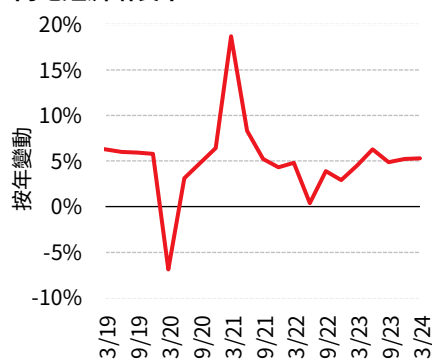
外貿表現有所改善，第 1 季經濟表現向好

第 1 季內地經濟增長步伐輕微加速。國內生產總值從 2023 年第 4 季按年實質增長 5.2% 加速至 2024 年第 1 季 5.3%。在各主要經濟組成部分中，最終消費是推動經濟增長的主要動力，貢獻了第 1 季經濟增長的 73.7%。值得注意的是，淨出口在連續 5 個季度對經濟增長帶來負貢獻後，於第 1 季轉為正面貢獻 (14.5%)。外需改善亦對製造業和投資活動帶來提振。資本形成總額於第 1 季則為經濟增長帶來 11.8% 的貢獻。

3 月份月度經濟指標有所放緩。受去年同期基數波動影響，3 月整體社會消費品零售額和工業生產增速分別回落至按年 3.1% 和 4.5%，低於 1 至 2 月平均 5.5% 和 7.0%。此外，固定資產投資則從 1 至 2 月平均按年增長 4.2% 加快至第 1 季 4.5%，或反映內地增發 1 萬億人民幣特別國債帶動財政開支增加的支持。民間固定資產投資亦逐步靠穩，回復溫和增長。

內地經濟正推進結構轉型，促進經濟保持增長。內地消費者日趨追求以服務體驗為主的新消費模式，帶動餐飲、住宿、娛樂、旅遊等行業表現。2024 年第 1 季，服務業零售額錄得按年 10.0% 的快速增長，並領先商品零售表現 (+4.0%)。此外，作為 2024 年的主要政策任務，內地當局正加快發展現代化產業體系，強調創新科技帶動新型工業化及提升生產力。受惠於政策支持，

內地經濟增長率



資料來源：CEIC

經濟研究

第 1 季高技術產業投資及相關製造業增加值分別按年快速增長 11.4%及 7.5%，有利於鞏固國家先進科技發展能力。各個新興產業迅速發展將支持內地經濟增長動力從房地產推動轉向更廣泛的高增值活動。

房地產市場仍處於整固及調整階段。2024 年第 1 季，商品住宅銷售額按年收縮 30.7%，官方統計住宅價格則仍處於低位徘徊。2024 年以來，中央政府明確支持房地產市場平穩健康發展，並加快構建「市場+保障」房地產發展新模式。此外，地方政府亦加強多方面的政策支持，包括：上調住房公積金貸款額度（如廣州和北京）、放寬限購政策（如北京和成都）等。上海、深圳及廣州等一線城市亦據報正在評估商品房「以舊換新」政策。受各項政策推動，以至貨幣政策保持寬鬆和經濟穩步復甦，房地產市場有望逐步回穩。

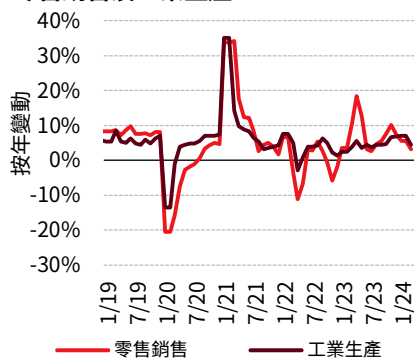
商業調查顯示內地經濟於第 2 季初延續復甦勢頭。4 月份，官方製造業採購經理指數為 50.4，連續第 2 個月處於擴張區間，略為低於 3 月 50.8。各分項指數中，4 月生產指數從 52.2 上升至 52.9，反映製造業產出進一步回暖；製造業新訂單及新出口訂單亦持續擴張，其分項指數分別為 51.1 及 50.6，但擴張步伐則有所放慢。4 月服務業採購經理指數報 50.3，反映服務業溫和擴張；建築業採購經理指數則保持高企於 56.3，或反映內地當局加大對基建投資的支持。整體而言，4 月綜合採購經理指數為 51.7，顯示經濟增長前景穩定。

內地當局加大落實及協調宏觀政策力度

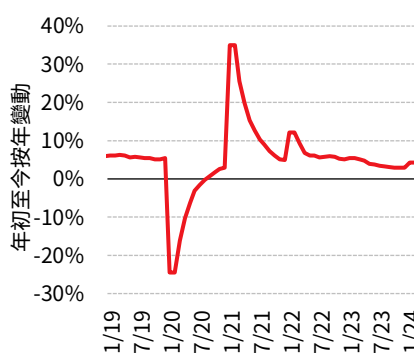
宏觀政策進一步支持經濟回升向好勢頭。自 4 月中以來，各部委逐步公布落實各項新政策的行動方案，如促進汽車和綠色智慧家電消費，以及推動設備投資和數字化轉型等，為鞏固經濟復甦打下紮實的基礎。另外，中國證券監督管理委員會公布 16 條關於資本市場服務科技企業高水平發展的措施，以擴闊資本市場對科技企業的融資支持，其範圍包括：首次公開招股、併購重組、債券發行及私募投資等環節。4 月底召開的政治局會議指出，要繼續實施積極的財政政策和穩健的貨幣政策，如及早發行超長期特別國債、加快發行使用地方政府專項債，以及靈活運用利率、存款準備金率等貨幣政策工具。會議強調要擴大內需及發展新質生產力，並繼續防範化解重大風險，特別是處理存量房產，以及確保高債務風險省份和市縣降低債務負擔。另外，第二十屆中央委員會第三次全體會議（三中全會）將於 7 月召開，料將為國家的中長期經濟改革和發展指明方向。考慮到第 1 季開局良好，預計內地經濟將可實現 2024 年 5.0%左右的經濟增長目標。

2024 年 5 月

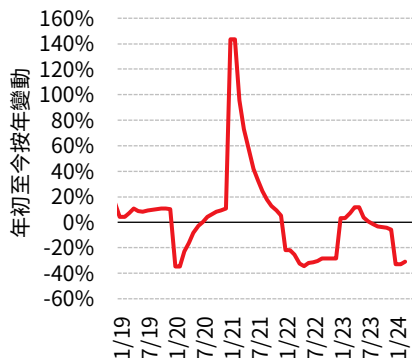
零售銷售及工業生產



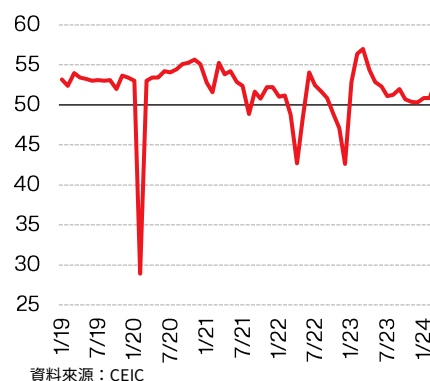
固定資產投資



商品住宅銷售額



官方綜合採購經理指數



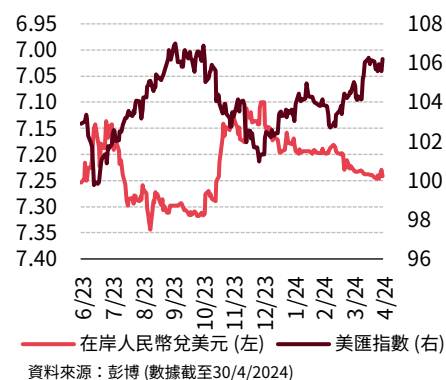
經濟研究

市場氣氛轉趨樂觀，帶動金融市場顯著回升

市場憧憬將有更多有力政策出台，提振金融市場表現。4 月下旬，內地當局宣布進一步放寬主要城市的限購政策，政治局會議亦強調要處理存量房產，推動市場情緒轉趨積極，並帶動房地產相關企業股份顯著上漲。4 月份上海證券交易所 A 股指數較上月上漲 2.1%。同期，在岸人民幣兌美元較上月輕微貶值 0.3%，離岸人民幣匯率則大致不變，分別收報 1 美元兌 7.2411 和 7.2548 元。

2024 年 5 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）。