

市场资讯 - 中国内地

房地产政策力度加大，有利经济稳定增长



- 工业生产靠稳及出口改善，带动 4 月经济延续稳定增长，劳工市场亦有所改善。
- 制造业及基建投资保持较快增长。零售销售则受高基数及季节性因素影响而略有放缓。
- 新一轮房地产政策措施力度加大，有助提振市场信心。

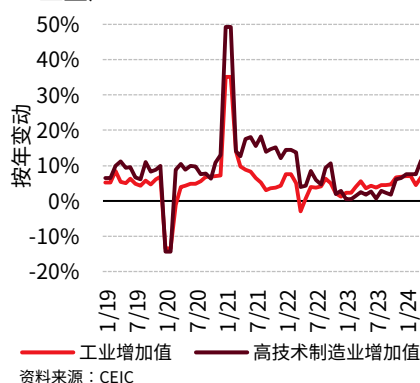
4 月工业生产表现靠稳，延续经济稳定增长

**4 月内地经济维持稳定复苏趋势。**工业生产是推动经济增长的主要动力，社会消费品零售额及固定资产投资增速则略有放缓。劳工市场亦有所改善，城镇调查失业率从 3 月 5.2% 回落至 4 月 5.0%。整体而言，内地经济基本面显示经济持续复苏，增长前景趋于稳定。

**受惠于政策支持及出口改善，工业生产表现向好。**工业增加值从 3 月按年 4.5% 增长加快至 4 月 6.7%，并超出市场预期。按月比较，工业生产显著扩张 0.97%。内地经济正处于升级转型阶段，高技术和装备制造业增长持续领先，分别从 3 月按年 6.7% 及 6.0% 加速至 4 月 11.3% 及 9.9%，或显示推动数字经济、绿色转型及产业升级的政策效果正逐步浮现，有利于构建现代化产业体系。另外，外需改善亦利好工业表现，工业出口交货值增速亦由 3 月按年 1.4% 明显加速至 4 月 7.3%。随着工业活动向好，工业企业营业收入及利润均见反弹，分别从 3 月按年下跌 1.2% 及 3.5%，回升至 4 月按年 3.3% 及 4.0% 增长。

**投资及消费表现均见放缓。**1 至 4 月全国固定资产投资按年增长 4.2%，较第 1 季 4.5% 增长轻微放缓。国家统计局表示，投资增速回落的主要是受到

工业生产



經濟研究

2024 年 6 月

南方部分地区的恶劣天气，影响项目施工进度所致。各主要行业中，制造业及基建投资保持较快增长，1 至 4 月分别按年增长 9.7% 及 6.0%。此外，社会消费品零售额表现亦有所放缓，其增速从 3 月按年 3.1% 放慢至 4 月 2.3%，反映去年高基数及「五一」黄金周假期错位的影响。

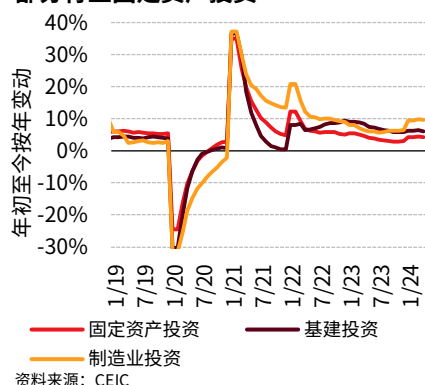
**商业调查显示经济延续平稳复苏。**官方制造业采购经理指数（主要反映大型企业景气水平）从 4 月 50.4 下降至 5 月 49.5，国家统计局表示与前期制造业较快增长形成高基数及有效需求不足等因素有关。可是，财新制造业采购经理指数（主要反映规模较小及出口导向型企业）则从 4 月 51.4 上升至 5 月 51.7，与官方指标略有分歧。鉴于区内其他经济体的出口表现均见改善，相信外需改善或会为制造业带来提振效果。另外，官方非制造业采购经理指数则保持稳定，从 4 月 51.2 轻微回落至 5 月 51.1，其中建筑业（54.4）及服务业（50.5）均保持扩张。财新服务业采购经理指数亦从 4 月 52.5 上升至 5 月 54.0，为 2023 年 7 月以来最高。整体上，以上数据反映服务业复苏势头稳固。

新一轮政策措施出台，有利经济稳定扩张

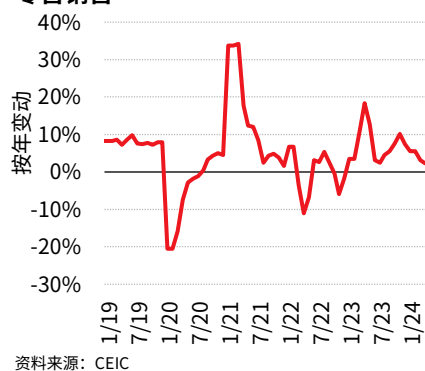
**新一轮房地产政策措施力度加大，有助提振市场信心。**房地产市场处于调整阶段，其主要指标仍然录得收缩，包括：商品住宅销售额（按年下跌 31.1%）、房地产开发企业到位资金（按年下跌 24.9%）及住宅新开工面积（按年下跌 25.6%）等。因此，内地当局正加大力度推出新一轮房地产政策措施。5 月中，人民银行设立 3,000 亿元人民币的保障性住房再贷款（利率 1.75%），以支持地方国有企业以合理价格收购已建成但未出售的商品房，用作保障性住房。另外，人民银行亦宣布取消商业性个人住房贷款利率下限、调低个人住房公积金贷款利率 25 个基点、以及下调首套房及二套房的最低首付比例（首套房：从 20% 下降至 15%；二套房：从 30% 下降至 25%）。部分一线城市如上海、深圳及广州亦正落实下调利率和首付比例，以及放宽购房条件等政策宽松措施，预期北京亦会跟随逐步放宽。随着政策措拖出台，部分主要城市的住宅交投量亦渐见回升，相信在政策力度加强下，房地产市场将有望逐步趋稳。

**强化宏观政策及改革力度，支持经济稳定复苏。**近日，习主席于山东济南召开企业和专家座谈会，强调进一步全面深化改革及推进中国式现代化。会议上，9 位企业代表及专家获邀就深化电力体制改革、发展风险投资、传统产业升级改造、健全民营企业治理体系、以及优化外资企业营商环境等发言，上述议题或会成为 7 月三中全会提出未来施政的重点方向。此外，宏观政策力度亦进一步提升。自 5 月中起，财政部正式分批发行超长期特别国债，支持国家重大战略和重点领域安全能力建设。再者，内地多个部委联合发布 22 项关于降低实体经济企业成本的措施，包括：结构性减税降费，重点支持科技创新及制造业发展，以及降低融资、劳工、原材料及物流等各类成本的措

部分行业固定资产投资



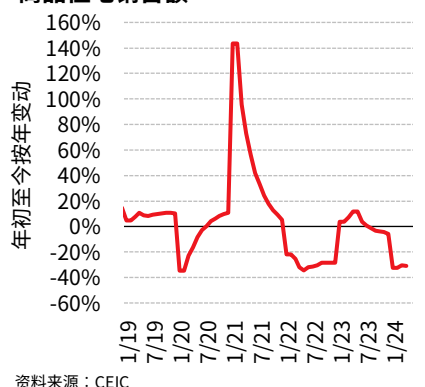
零售销售



制造业采购经理指数



商品住宅销售额



## 經濟研究

施。货币政策方面,预期未来则尚有进一步下调存款准备金率及利率的空间。受惠于政策力度增强,内地经济有望实现今年 5%左右的经济增长目标。

## 金融市场轻微回落

**金融市场于创下年内高位后回软。**在内地加大力度推出一系列政策措施后,市场气氛有所改善,一度推动主要 A 股指数于 5 月中创下年内新高。不过,随着投资者获利及对环球货币紧缩和地缘政局的忧虑再次升温,市场气氛有所降温。5 月份上海证券交易所 A 股指数较上月下跌 0.6%。同期,在岸及离岸人民币兑美元汇率分别较上月大致持平及微跌 0.1%,收报 1 美元兑 7.2418 和 7.2630 元。

2024 年 6 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)。