

市場資訊 - 中國內地

房地產政策力度加大，有利經濟穩定增長



- 工業生產靠穩及出口改善，帶動 4 月經濟延續穩定增長，勞工市場亦有所改善。
- 製造業及基建投資保持較快增長。零售銷售則受高基數及季節性因素影響而略有放緩。
- 新一輪房地產政策措施力度加大，有助提振市場信心。

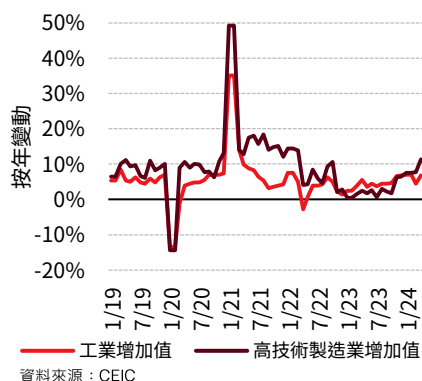
4 月工業生產表現靠穩，延續經濟穩定增長

4 月內地經濟維持穩定復甦趨勢。工業生產是推動經濟增長的主要動力，社會消費品零售額及固定資產投資增速則略有放緩。勞工市場亦有所改善，城鎮調查失業率從 3 月 5.2% 回落至 4 月 5.0%。整體而言，內地經濟基本面顯示經濟持續復甦，增長前景趨於穩定。

受惠於政策支持及出口改善，工業生產表現向好。工業增加值從 3 月按年 4.5% 增長加快至 4 月 6.7%，並超出市場預期。按月比較，工業生產顯著擴張 0.97%。內地經濟正處於升級轉型階段，高技術和裝備製造業增長持續領先，分別從 3 月按年 6.7% 及 6.0% 加速至 4 月 11.3% 及 9.9%，或顯示推動數字經濟、綠色轉型及產業升級的政策效果正逐步浮現，有利於構建現代化產業體系。另外，外需改善亦利好工業表現，工業出口交貨值增速亦由 3 月按年 1.4% 明顯加速至 4 月 7.3%。隨著工業活動向好，工業企業營業收入及利潤均見反彈，分別從 3 月按年下跌 1.2% 及 3.5%，回升至 4 月按年 3.3% 及 4.0% 增長。

投資及消費表現均見放緩。1 至 4 月全國固定資產投資按年增長 4.2%，較第 1 季 4.5% 增長輕微放緩。國家統計局表示，投資增速回落的主要是受到

工業生產



經濟研究

南方部分地區的惡劣天氣，影響項目施工進度所致。各主要行業中，製造業及基建投資保持較快增長，1至4月分別按年增長9.7%及6.0%。此外，社會消費品零售額表現亦有所放緩，其增速從3月按年3.1%放慢至4月2.3%，反映去年高基數及「五一」黃金周假期錯位的影響。

商業調查顯示經濟延續平穩復甦。官方製造業採購經理指數（主要反映大型企業景氣水平）從4月50.4下降至5月49.5，國家統計局表示與前期製造業較快增長形成高基數及有效需求不足等因素有關。可是，財新製造業採購經理指數（主要反映規模較小及出口導向型的企業）則從4月51.4上升至5月51.7，與官方指標略有分歧。鑑於區內其他經濟體的出口表現均見改善，相信外需改善或會為製造業帶來提振效果。另外，官方非製造業採購經理指數則保持穩定，從4月51.2輕微回落至5月51.1，其中建築業（54.4）及服務業（50.5）均保持擴張。財新服務業採購經理指數亦從4月52.5上升至5月54.0，為2023年7月以來最高。整體上，以上數據反映服務業復甦勢頭穩固。

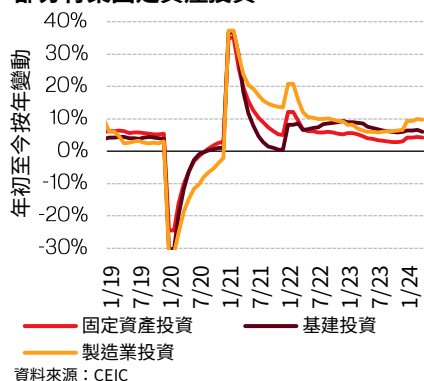
新一輪政策措施出台，有利經濟穩定擴張

新一輪房地產政策措施力度加大，有助提振市場信心。房地產市場處於調整階段，其主要指標仍然錄得收縮，包括：商品住宅銷售額（按年下跌31.1%）、房地產開發企業到位資金（按年下跌24.9%）及住宅新開工面積（按年下跌25.6%）等。因此，內地當局正加大力度推出新一輪房地產政策措施。5月中，人民銀行設立3,000億元人民幣的保障性住房再貸款（利率1.75%），以支持地方國有企業以合理價格收購已建成但未出售的商品房，用作保障性住房。另外，人民銀行亦宣布取消商業性個人住房貸款利率下限、調低個人住房公積金貸款利率25個基點、以及下調首套房及二套房的最低首付比例（首套房：從20%下降至15%；二套房：從30%下降至25%）。部分一線城市如上海、深圳及廣州亦正落實下調利率和首付比例，以及放寬購房條件等政策寬鬆措施，預期北京亦會跟隨逐步放寬。隨著政策措拖出台，部分主要城市的住宅交投量亦漸見回升，相信在政策力度加強下，房地產市場將有望逐步趨穩。

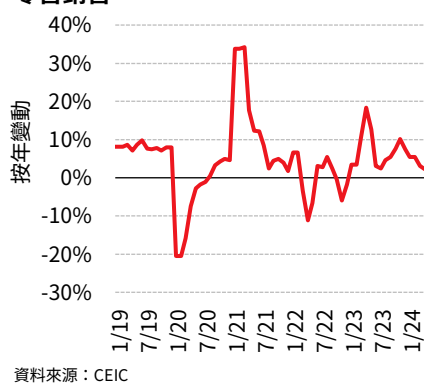
強化宏觀政策及改革力度，支持經濟穩定復甦。近日，習主席於山東濟南召開企業和專家座談會，強調進一步全面深化改革及推進中國式現代化。會議上，9位企業代表及專家獲邀就深化電力體制改革、發展風險投資、傳統產業升級改造、健全民營企業治理體系、以及優化外資企業營商環境等發言，上述議題或會成為7月三中全會提出未來施政的重點方向。此外，宏觀政策力度亦進一步提升。自5月中起，財政部正式分批發行超長期特別國債，支持國家重大戰略和重點領域安全能力建設。再者，內地多個部委聯合發布22項關於降低實體經濟企業成本的措施，包括：結構性減稅降費，重點支持科技創新及製造業發展，以及降低融資、勞工、原材料及物流等各類成本的措施。貨幣政策方面，預期未來則尚有進一步下調存款準備金率及利率的空間。

2024年6月

部分行業固定資產投資



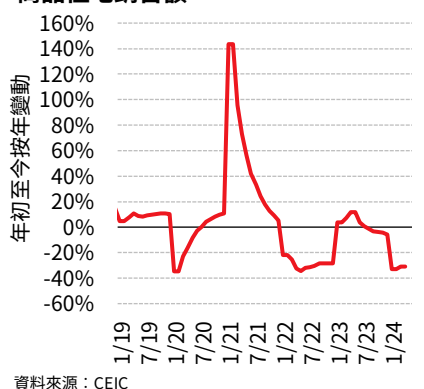
零售銷售



製造業採購經理指數



商品住宅銷售額



經濟研究

受惠於政策力度增強，內地經濟有望實現今年 5%左右的經濟增長目標。

金融市場輕微回落

金融市場於創下年內高位後回軟。在內地加大力度推出一系列政策措施後，市場氣氛有所改善，一度推動主要 A 股指數於 5 月中創下年內新高。不過，隨著投資者獲利及對環球貨幣緊縮和地緣政局的憂慮再次升溫，市場氣氛有所降溫。5 月份上海證券交易所 A 股指數較上月下跌 0.6%。同期，在岸及離岸人民幣兌美元匯率分別較上月大致持平及微跌 0.1%，收報 1 美元兌 7.2418 和 7.2630 元。

2024 年 6 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)。