市场资讯 – 中国内地

憧憬更多有力政策出台，延续增长态势

- 7 月经济保持平稳增长势头，工业生产领先投资和零售销售。
- 房地产市场略见回稳，更多政策措施料将出台。
- 政策加大力度支持内部消费和投资，推动经济更均衡增长。

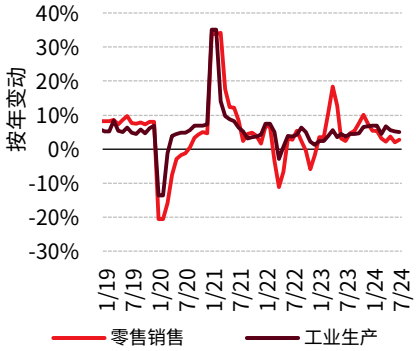
内地经济延续平稳增长态势

7 月经济指标显示下半年开局平稳。工业生产持续引领经济复苏，表现优于固定资产投资和零售销售。虽然外部环境复杂多变，对外贸易仍然保持稳健增长。房地产行业继续整固，但略见回稳。各种趋势显示，支持政策须加大力度，以巩固经济复苏的动力。

工业生产延续稳健增长。7 月工业企业增加值按年增长 5.1%，较 6 月 5.3%略低。制造业正迈向智能化、绿色化、数字化生产转型升级。7 月装备和高技术制造业分别录得 7.3%和 10.0%的快速增长，反映设备更新政策效果逐步显现。此外，随着今年环球需求状况改善，内地制造商凭竞争优势进一步开拓商机，1 至 7 月汽车和半导体出口分别录得 18.1%和 22.5%的双位数按年增幅。工业活动稳健亦带动了工业企业盈利改善，其利润增长从 7 月的按年 3.6%加快至 8 月的 4.1%。

受季节性因素影响，投资略为减慢。固定资产投资从上半年的 3.9%按年增速放缓至首 7 个月的 3.6%，主要受到极端天气情况影响部分工程进度所致。各主要行业中，1 至 7 月制造业投资保持按年 9.3%的强劲增长，基建投资则按年增长 4.9%。房地产开发投资仍然疲软，1 至 7 月按年下跌 10.2%（上半年跌幅为 10.1%）。

零售销售及工业生产



资料来源：CEIC

零售销售轻微加速。社会消费品零售额从 6 月的 2.0%按年增长加快至 7 月的 2.7%。受惠于暑假期间旅游需求的带动，服务业零售额表现稳健，首 7 个月按年增长达 7.2%。然而，个别非必需消费品需求仍然偏软。其中，7 月汽车销售按年下跌 4.9%，连续 4 个月录得下跌。与房地产相关的产品销售如家用电器和音像器材及建筑及装潢材料等也尚未明显恢复。

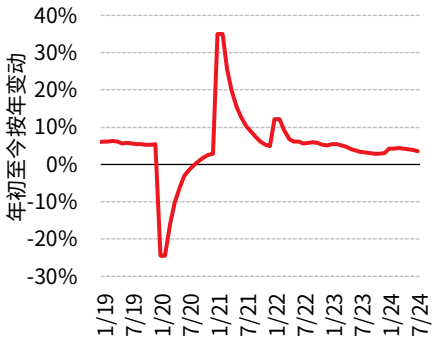
房地产市场略见回稳，料有更多政策措施出台。继上半年录得按年 26.9%收缩后，首 7 个月商品住宅销售额跌幅略为收窄至 25.9%。近期，房地产相关政策持续聚焦于降低住宅库存，并有更多地方政府发布收购存量商品房的实施细则，如收购价格上限及住房面积。此外，据报内地当局亦正考虑其他新措施，包括：容许地方政府发行专项债用作收购存量商品房、下调存量住房贷款利率、允许存量房贷转按等。预期内地当局将会加大对房地产市场的支持力度，以释放住房需求并确保房地产市场平稳发展。

调查数据显示经济增长走势分化。官方制造业采购经理指数连续 4 个月处于收缩区间，从 7 月的 49.4 下降至 8 月的 49.1。根据国家统计局，制造业指数回落主要受高温多雨、部分行业生产淡季等因素影响。不过，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）则反弹至扩张区间，从 7 月的 49.8 上升至 8 月的 50.4，其中新增订单在需求改善及各项促销措施的带动下取得增长。官方及财新采购经理指数走势分歧，或反映制造业增长动力不均。另外，官方非制造业采购经理指数从 7 月的 50.2 轻微上升至 8 月的 50.3，主要受服务业活动轻微改善（从 50.0 上升至 50.2）和建筑业温和扩张（从 51.2 下降至 50.6）所支持。财新服务业采购经理指数则从 52.1 下降至 51.6，反映中小型服务业企业活动保持扩张，但步伐有所放缓。分项指针显示，新出口订单加快增长支持服务业活动扩张，但成本上升、服务业用工规模下降、以至竞争加剧等因素促使中小型服务业企业采取降价促销并制约了其表现。

政策力度增强以推动经济均衡增长

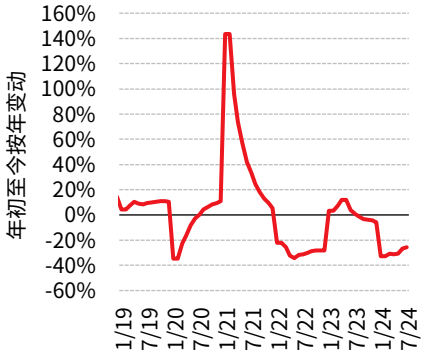
政策实施力度加大以巩固增长势头。近期，商务部联合多个部委发布了加强支持设备更新及消费品以旧较新的政策措施，包括将新能源及燃油乘用车以旧换新的补贴金额分别提升一倍至 2 万和 1.5 万人民币，并为更换家用电器提供补贴。再者，财政部表示将督促地方政府加快专项债的发行和使用进度，以及更好统筹利用超长期特别国债资金支持国家重大战略和重点领域安全能力建设项目，从而扩大有效投资。另外，近日国务院常务会议强调加快发展服务贸易是扩大高水平对外开放、培育外贸发展新动能的必然要求，包括进一步推进电信、教育、医疗等服务领域开放，以及支持金融、咨询、设计、认证等专业服业国际化。整体而言，内地当局正加大政策实施力度，以推动经济实现更均衡的增长。

固定资产投资



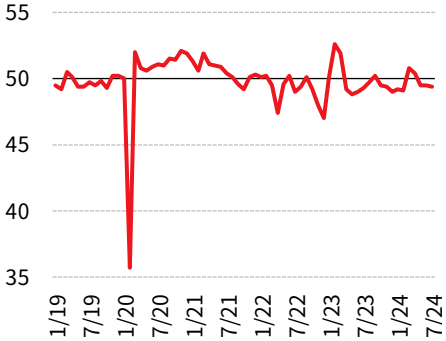
资料来源：CEIC

商品住宅销售额



资料来源：CEIC

官方制造业采购经理指数

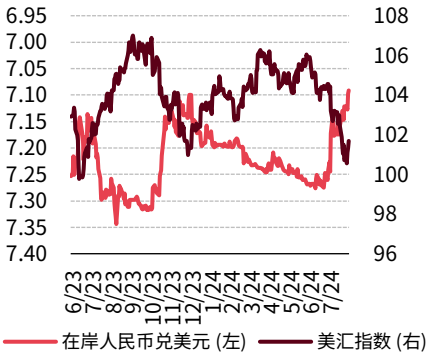


资料来源：CEIC

避险情绪仍然主导金融市场

金融市场继续经历大幅波动。8 月初，美国公布的 7 月份劳工市场数据不及预期，引发市场对美国经济前景的忧虑上升，导致环球金融市场大幅回调。另外，市场继续观望是否有进一步提振内地经济的政策措施出台，投资情绪维持审慎。截至 7 月底，上海证券交易所 A 股指数较上月下跌 3.3%。受美元汇率走弱和市场对美联储减息预期升温带动，人民币汇率进一步走强。8 月在岸和离岸人民币兑美元汇率均较上月升值 1.9%，分别收报 1 美元兑 7.0913 和 7.0900 元。

人民币兑美元及美汇指数



资料来源：彭博 (数据截至31/8/2024)

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