

市場資訊 – 中國內地**憧憬更多有力政策出台，延續增長態勢**

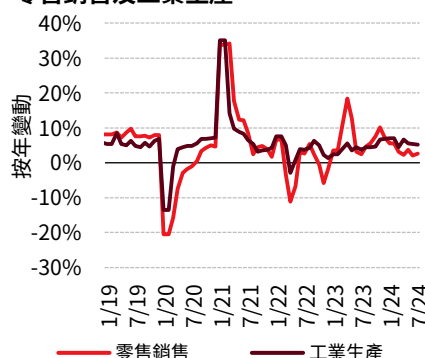
- 7 月經濟保持平穩增長勢頭，工業生產領先投資和零售銷售。
- 房地產市場略見回穩，更多政策措施料將出台。
- 政策加大力度支持內部消費和投資，推動經濟更均衡增長。

內地經濟延續平穩增長態勢

7 月經濟指標顯示下半年開局平穩。工業生產持續引領經濟復甦，表現優於固定資產投資和零售銷售。雖然外部環境複雜多變，對外貿易仍然保持穩健增長。房地產行業繼續整固，但略見回穩。各種趨勢顯示，支持政策須加大力度，以鞏固經濟復甦的動力。

工業生產延續穩健增長。7 月工業企業增加值按年增長 5.1%，較 6 月 5.3% 略低。製造業正邁向智能化、綠色化、數字化生產轉型升級。7 月裝備和高技術製造業分別錄得 7.3% 和 10.0% 的快速增長，反映設備更新政策效果逐步顯現。此外，隨著今年環球需求狀況改善，內地製造商憑競爭優勢進一步開拓商機，1 至 7 月汽車和半導體出口分別錄得 18.1% 和 22.5% 的雙位數按年增幅。工業活動穩健亦帶動了工業企業盈利改善，其利潤增長從 7 月的按年 3.6% 加快至 8 月的 4.1%。

受季節性因素影響，投資略為減慢。固定資產投資從上半年的 3.9% 按年增速放緩至首 7 個月的 3.6%，主要受到極端天氣情況影響部分工程進度所致。各主要行業中，1 至 7 月製造業投資保持按年 9.3% 的強勁增長，基建投資則按年增長 4.9%。房地產開發投資仍然疲軟，1 至 7 月按年下跌 10.2%（上半年跌幅為 10.1%）。

零售銷售及工業生產

資料來源：CEIC

經濟研究

零售銷售輕微加速。社會消費品零售額從 6 月的 2.0% 按年增長加快至 7 月的 2.7%。受惠於暑假期間旅遊需求的帶動，服務業零售額表現穩健，首 7 個月按年增長達 7.2%。然而，個別非必需消費品需求仍然偏軟。其中，7 月汽車銷售按年下跌 4.9%，連續 4 個月錄得下跌。與房地產相關的產品銷售如家用電器和音像器材及建築及裝潢材料等也尚未明顯恢復。

房地產市場略見回穩，料有更多政策措施出台。繼上半年錄得按年 26.9% 收縮後，首 7 個月商品住宅銷售額跌幅略為收窄至 25.9%。近期，房地產相關政策持續聚焦於降低住宅庫存，並有更多地方政府發布收購存量商品房的實施細則，如收購價格上限及住房面積。此外，據報內地當局亦正考慮其他新措施，包括：容許地方政府發行專項債用作收購存量商品房、下調存量住房貸款利率、允許存量房貸轉按等。預期內地當局將會加大對房地產市場的支持力度，以釋放住房需求並確保房地產市場平穩發展。

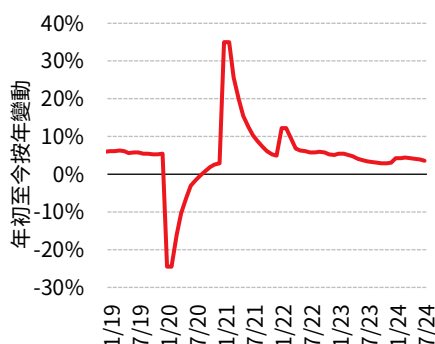
調查數據顯示經濟增長走勢分化。官方製造業採購經理指數連續 4 個月處於收縮區間，從 7 月的 49.4 下降至 8 月的 49.1。根據國家統計局，製造業指數回落主要受高溫多雨、部分行業生產淡季等因素影響。不過，財新製造業採購經理指數（主要反映規模較小及出口導向型企業）則反彈至擴張區間，從 7 月的 49.8 上升至 8 月的 50.4，其中新增訂單在需求改善及各項促銷措施的帶動下取得增長。官方及財新採購經理指數走勢分歧，或反映製造業增長動力不均。另外，官方非製造業採購經理指數從 7 月的 50.2 輕微上升至 8 月的 50.3，主要受服務業活動輕微改善（從 50.0 上升至 50.2）和建築業溫和擴張（從 51.2 下降至 50.6）所支持。財新服務業採購經理指數則從 52.1 下降至 51.6，反映中小型服務業企業活動保持擴張，但步伐有所放緩。分項指標顯示，新出口訂單加快增長支持服務業活動擴張，但成本上升、服務業用工規模下降、以至競爭加劇等因素促使中小型服務業企業採取降價促銷並制約了其表現。

政策力度增強以推動經濟均衡增長

政策實施力度加大以鞏固增長勢頭。近期，商務部聯合多個部委發布了加強支持設備更新及消費品以舊較新的政策措施，包括將新能源及燃油乘用車以舊換新的補貼金額分別提升一倍至 2 萬和 1.5 萬人民幣，並為更換家用電器提供補貼。再者，財政部表示將督促地方政府加快專項債的發行和使用進度，以及更好統籌利用超長期特別國債資金支持國家重大戰略和重點領域安全能力建設項目，從而擴大有效投資。另外，近日國務院常務會議強調加快發展服務貿易是擴大高水平對外開放、培育外貿發展新動能的必然要求，包括進一步推進電信、教育、醫療等服務領域開放，以及支持金融、諮詢、設計、認證等專業服業國際化。整體而言，內地當局正加大政策實施力度，以推動經濟實現更均衡的增長。

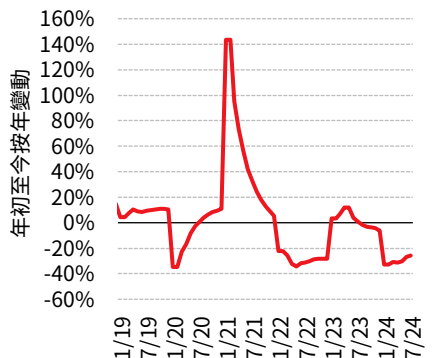
2024 年 9 月

固定資產投資



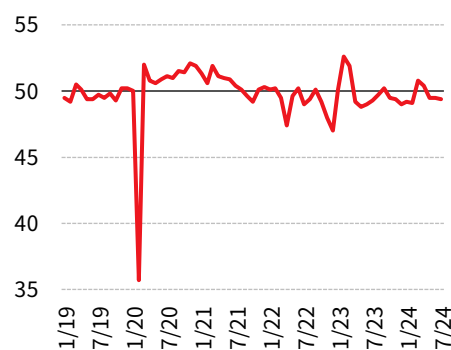
資料來源：CEIC

商品住宅銷售額



資料來源：CEIC

官方製造業採購經理指數

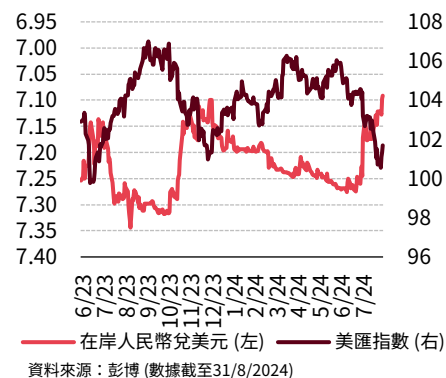


資料來源：CEIC

避險情緒仍然主導金融市場

金融市場繼續經歷大幅波動。8月初，美國公布的7月份勞工市場數據不及預期，引發市場對美國經濟前景的憂慮上升，導致環球金融市場大幅回調。另外，市場繼續觀望是否有進一步提振內地經濟的政策措施出台，投資情緒維持審慎。截至7月底，上海證券交易所A股指數較上月下跌3.3%。受美元匯率走弱和市場對美聯儲減息預期升溫帶動，人民幣匯率進一步走強。8月在岸和離岸人民幣兌美元匯率均較上月升值1.9%，分別收報1美元兌7.0913和7.0900元。

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)。