

市场资讯 - 中国内地

刺激政策措施带动经济表现逐渐改善



- 2024 年首 3 季内地经济增长 4.8%，外需继续支持第 3 季经济增长。
- 刺激政策措施带动 10 月经济表现改善，以及房地产市场逐渐回稳。
- 人大常委会会议于 11 月 4 至 8 日召开，增加地方政府债务限额置换存量隐性债务，以化解地方债务风险。

内地经济逐渐改善

内地经济保持平稳增长，2024 年首 3 季内地经济按年增长 4.8%，其中第 3 季增长 4.6%，与第 2 季 4.7% 相若，外需带动贸易盈余增加，令净出口成为第 3 季经济增长的主要动力，其贡献率达到 42.9%。最终消费支出及资本形成总额则分别对经济增长贡献了 29.3% 及 27.8%。

9 月工业生产有所改善。工业增加值从 8 月按年增长 4.5% 加快至 9 月 5.4%。在高技术产品强劲需求带动下，高技术制造业按年增长 10.1%。可是，工业企业仍然面对工业生产出厂价格下跌及成本上升的压力，并拖累工业企业利润表现，其按年跌幅从 8 月 17.8% 扩大至 9 月 27.1%。

消费需求逐渐改善。在消费品以旧换新的政策力度增强下，社会消费品零售额从 8 月按年增长 2.1% 加快至 9 月 3.2%，其复苏势头亦有望延续。根据中国乘用车市场信息联席分会估计，10 月 1 至 27 日乘用车销售按年增长 9.0%，显示政策支持民众对耐用品需求的效果正逐渐浮现。

投资增长表现稳定。首 3 季固定资产投资按年增长 3.4%，与 1 至 8 月持平。各主要行业中，制造业投资增长强劲，按年达 9.2%，房地产开发投资则持续下跌，其跌幅从 1 至 8 月按年 10.2% 略为收窄至首 3 季 10.1%。可



经济研究

是，基建投资增速进一步放缓，首 3 季按年增长 4.1%，略低于 1 至 8 月 4.4% 增长。国家发展和改革委员会提前下达 2025 年部分投资计划，并于 10 月底确认一批价值 2,000 亿元人民币的投资项目，料将可加快基建项目的建设。

房地产市场逐渐回稳。9 月下旬以来，内地推出一系列推动房地产市场止跌回稳的措施，包括：放宽各类限购政策、降低房贷利率和首付比例、新增城中村和危旧房改造项目、扩大白名单项目的信贷规模等，以支持保交楼和去库存，并提振市场信心。根据住房及城乡建设部数据显示，10 月全国新建商品房成交量按年增长 0.9%，结束自 2023 年 6 月以来连续 15 个月的跌势。受惠于政策力度增强，内地房地产市场料将逐渐回稳。

采购经理指数显示第 4 季初经济动力稍为增强。受惠于政策力度增强及市场需求改善，内地制造业表现稍为增强。分别反映大中型企业及小型和出口导向型企业的官方和财新制造业采购经理指数均重返扩张区间，并从 9 月 49.8 及 49.3 分别上升至 10 月 50.1 及 50.3 水平。国庆黄金周假期期间，民众旅游和社交活动增加，尤其利好交通和餐饮等服务需求，带动官方服务业采购经理指数从上月 49.9 上升至 10 月 50.1。另外，财新服务业采购经理指数亦从 50.3 上升至 10 月 52.0，反映中小企表现较佳。整体而言，近期数据显示市场情绪转趋乐观，有利经济表现进一步改善。

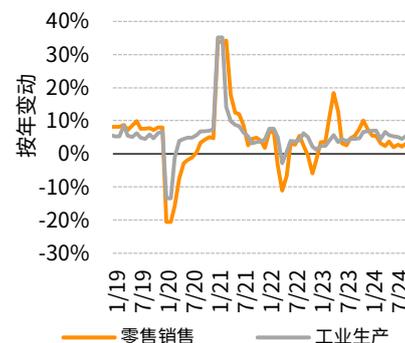
大规模债务置换计划快将出台

特朗普再度当选美国总统，政经环境料将趋于不明朗。特朗普在其首届任期内实施多项贸易限制及保护措施，加大了全球金融市场的波动。在本届大选，特朗普维持其激进的贸易政策立场，威胁对中国进口商品征收 60% 的关税，为政策前景增添不明朗。不过，内地当局积极增加科技投资，并建立了多元化的环球商贸网络，以巩固其经济韧性。预期内地仍有较大的政策空间，支持其经济延续稳定增长。

全国人民代表大会常务委员会（人大常委会）会议于 11 月 4 日起召开，其中一项议案为增加地方政府债务限额置换存量隐性债务，以化解地方政府债务风险及降低资金压力。10 月中，财政部官员透露有关债务置换规模将是近年最大，具体操作细节尚待人大常委会会议结束后公布。

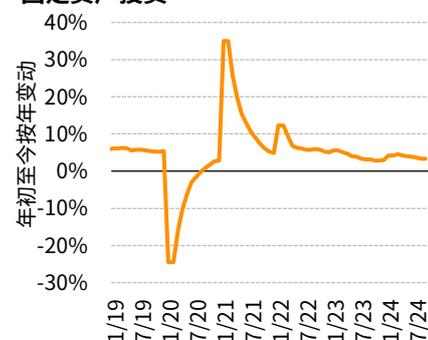
2024 年 11 月

零售销售及工业生产



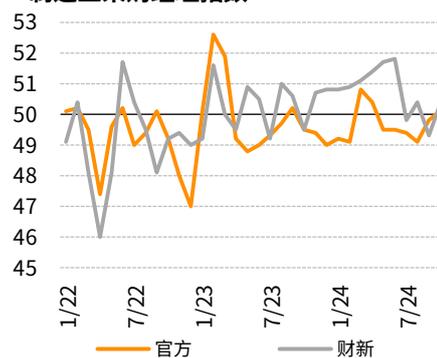
资料来源：CEIC

固定资产投资



资料来源：CEIC

制造业采购经理指数



资料来源：CEIC

经济研究

投资气氛转趋观望

继 9 月内地金融市场大幅上涨后，10 月录得轻微回落。自 9 月下旬以来，内地多个部委先后推出多项刺激措施，显著提振了市场对内地经济前景的信心。可是，10 月投资气氛转趋审慎，并正观望下一步刺激措施的细节。截至 10 月底，上海证券交易所 A 股指数较上月下跌 1.7%。此外，美国经济数据显示其经济前景保持稳健，降低了市场对美联储减息的预期，推动美元走强。10 月在岸和离岸人民币兑美元汇率分别较上月贬值 1.4% 及 1.6%，收报 1 美元兑 7.1180 和 7.1216 元。

2024 年 11 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/电话: (852) 3609-1504/邮件地址: 香港邮政总局信箱 31 号)。