

市場資訊 – 中國內地
刺激政策措施帶動經濟表現逐漸改善


- 2024 年首 3 季內地經濟增長 4.8%，外需繼續支持第 3 季經濟增長。
- 刺激政策措施帶動 10 月經濟表現改善，以及房地產市場逐漸回穩。
- 人大常委會會議於 11 月 4 至 8 日召開，增加地方政府債務限額置換存量隱性債務，以化解地方債務風險。

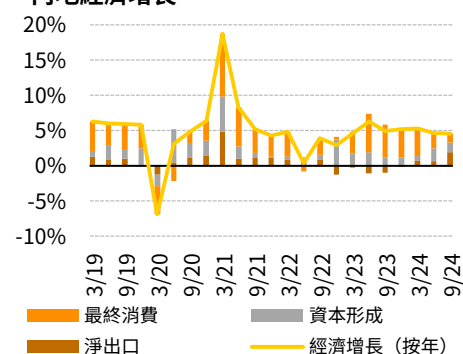
內地經濟逐漸改善

內地經濟保持平穩增長，2024 年首 3 季內地經濟按年增長 4.8%，其中第 3 季增長 4.6%，與第 2 季 4.7% 相若，外需帶動貿易盈餘增加，令淨出口成為第 3 季經濟增長的主要動力，其貢獻率達到 42.9%。最終消費支出及資本形成總額則分別對經濟增長貢獻了 29.3% 及 27.8%。

9 月工業生產有所改善。工業增加值從 8 月按年增長 4.5% 加快至 9 月 5.4%。在高技術產品強勁需求帶動下，高技術製造業按年增長 10.1%。可是，工業企業仍然面對工業生產出廠價格下跌及成本上升的壓力，並拖累工業企業利潤表現，其按年跌幅從 8 月 17.8% 擴大至 9 月 27.1%。

消費需求逐漸改善。在消費品以舊換新的政策力度增強下，社會消費品零售額從 8 月按年增長 2.1% 加快至 9 月 3.2%，其復甦勢頭亦有望延續。根據中國乘用車市場信息聯席分會估計，10 月 1 至 27 日乘用車銷售按年增長 9.0%，顯示政策支持民眾對耐用品需求的效果正逐漸浮現。

投資增長表現穩定。首 3 季固定資產投資按年增長 3.4%，與 1 至 8 月持平。各主要行業中，製造業投資增長強勁，按年達 9.2%，房地產開發投資則持續下跌，其跌幅從 1 至 8 月按年 10.2% 略為收窄至首 3 季 10.1%。可

內地經濟增長


資料來源：CEIC

經濟研究

是，基建投資增速進一步放緩，首 3 季按年增長 4.1%，略低於 1 至 8 月 4.4% 增長。國家發展和改革委員會提前下達 2025 年部分投資計劃，並於 10 月底確認一批價值 2,000 億元人民幣的投資項目，料將可加快基建項目的建設。

房地產市場逐漸回穩。9 月下旬以來，內地推出一系列推動房地產市場止跌回穩的措施，包括：放寬各類限購政策、降低房貸利率和首付比例、新增城中村和危舊房改造項目、擴大白名單項目的信貸規模等，以支持保交樓和去庫存，並提振市場信心。根據住房及城鄉建設部數據顯示，10 月全國新建商品房成交量按年增長 0.9%，結束自 2023 年 6 月以來連續 15 個月的跌勢。受惠於政策力度增強，內地房地產市場料將逐漸回穩。

採購經理指數顯示第 4 季初經濟動力稍為增強。受惠於政策力度增強及市場需求改善，內地製造業表現稍為增強。分別反映大中型企業及小型和出口導向型企業的官方和財新製造業採購經理指數均重返擴張區間，並從 9 月 49.8 及 49.3 分別上升至 10 月 50.1 及 50.3 水平。國慶黃金週假期期間，民眾旅遊和社交活動增加，尤其利好交通和餐飲等服務需求，帶動官方服務業採購經理指數從上月 49.9 上升至 10 月 50.1。另外，財新服務業採購經理指數亦從 50.3 上升至 10 月 52.0，反映中小企表現較佳。整體而言，近期數據顯示市場情緒轉趨樂觀，有利經濟表現進一步改善。

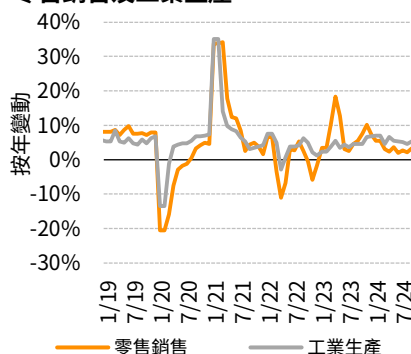
大規模債務置換計劃快將出台

特朗普再度當選美國總統，政經環境料將趨於不明朗。特朗普在其首屆任期內實施多項貿易限制及保護措施，加大了環球金融市場的波動。在本屆大選，特朗普維持其激進的貿易政策立場，威脅對中國進口商品徵收 60% 的關稅，為政策前景增添不明朗。不過，內地當局積極增加科技投資，並建立了多元化的環球商貿網絡，以鞏固其經濟韌性。預期內地仍有較大的政策空間，支持其經濟延續穩定增長。

全國人民代表大會常務委員會（人大常委會）會議於 11 月 4 日起召開，其中一項議案為增加地方政府債務限額置換存量隱性債務，以化解地方政府債務風險及降低資金壓力。10 月中，財政部官員透露有關債務置換規模將是近年最大，具體操作細節尚待人大常委會會議結束後公布。

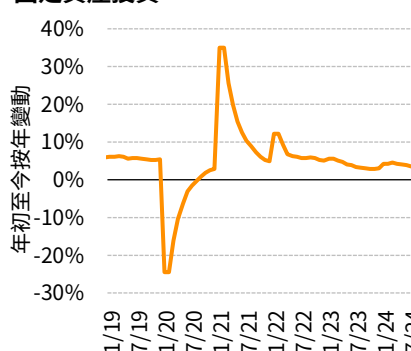
2024 年 11 月

零售銷售及工業生產



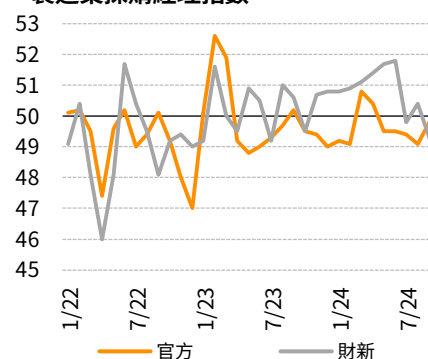
資料來源：CEIC

固定資產投資



資料來源：CEIC

製造業採購經理指數



資料來源：CEIC

經濟研究

投資氣氛轉趨觀望

繼 9 月內地金融市場大幅上漲後，10 月錄得輕微回落。自 9 月下旬以來，內地多個部委先後推出多項刺激措施，顯著提振了市場對內地經濟前景的信心。可是，10 月投資氣氛轉趨審慎，並正觀望下一步刺激措施的細節。截至 10 月底，上海證券交易所 A 股指數較上月下跌 1.7%。此外，美國經濟數據顯示其經濟前景保持穩健，降低了市場對美聯儲減息的預期，推動美元走強。10 月在岸和離岸人民幣兌美元匯率分別較上月貶值 1.4% 及 1.6%，收報 1 美元兌 7.1180 和 7.1216 元。

2024 年 11 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)。