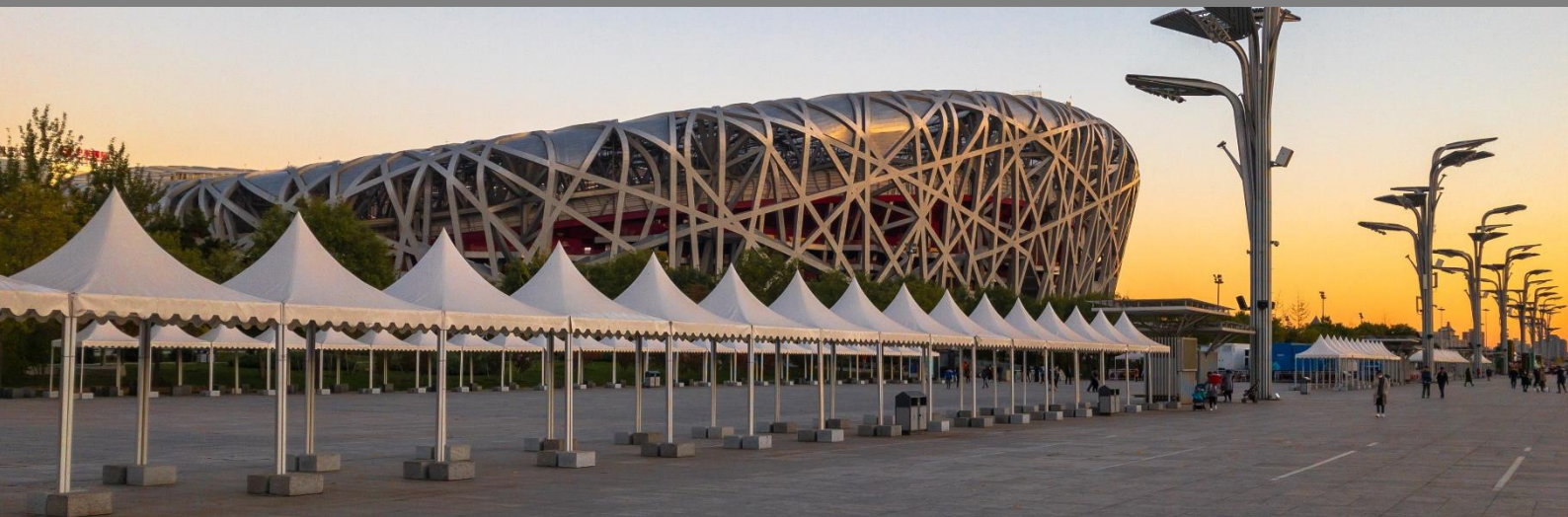


市场资讯 - 中国内地

## 2024 年经济增长目标料顺利完成，2025 年经济稳步发展



- 受惠于出口及工业生产表现，2024 年 11 月内地经济保持平稳增长。
- 近期数据显示房地产市场有所回稳。
- 内地当局将实施更积极有为的宏观政策，推动 2025 年经济稳步发展。

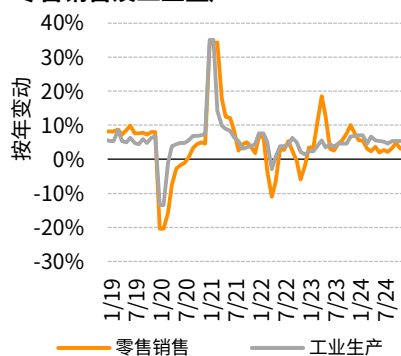
### 2024 年经济增长目标料顺利完成

#### 受惠于出口及工业生产表现良好，2024 年 11 月内地经济保持平稳增长。

11 月内地出口维持稳健增长，其增速远高于进口，带动贸易盈余扩大，并为经济增长带来贡献。同时，外需表现较佳亦支持工业生产表现，其增速从上月按年 5.3% 加快至 11 月 5.4%。工业企业经营状况亦见改善，营业收入从 10 月按年下跌 0.2% 扭转为 11 月上升 0.5%，带动工业企业利润从上月按年下跌 10.0% 收窄至 7.3% 跌幅。

**季节性因素对零售销售表现构成制约。**受高基数及双十一购物节提早促销影响，社会消费品零售额增长从 10 月按年 4.8% 回落至 11 月 3.0%。可是，刺激消费政策有助于持续提振耐用品需求。根据中国乘用车市场信息联席分会估计，继 2024 年 11 月按年增长 16.5% 后，12 月 1 至 22 日乘用车销售增长达 25.0%，反映 12 月零售销售数据或有望回升。

零售销售及工业生产



资料来源：CEIC

## 经济研究

**投资保持稳定增长。**2024年1至11月固定资产投资按年增长3.3%。内地加大力度支持国家重大战略实施和重点领域安全能力建设,带动水利管理及电力热力生产和供应业等投资录得显著增长,分别按年增长40.9%及29.6%。大规模设备更新的政策措施亦推动设备工器具购置投资按年增长15.8%。这些投资项目部分抵销房地产投资疲弱(按年收缩10.4%)的拖累。

**近期数据显示房地产市场有所回稳。**随着内地加大力度推出稳定房地产市场措施,市场信心渐有好转。2024年12月百强房地产企业销售额按年下跌3.4%,较上月9.5%跌幅收窄。在促进房地产市场止跌回稳的背景下,预期将续有政策支持,推动房地产市场健康平稳发展。

**2024年12月服务及建筑业活动续有改善。**2024年12月官方及财新服务业采购经理指数分别从11月50.1及51.5上升至52.0及52.2,并分别创4月及5月以来最快增速,显示服务业需求正进一步扩张。同时,官方建筑业采购经理指数则从11月49.7反弹至12月53.2,相信是与春节假期临近,部分企业加快施工进度所推动。另外,制造业亦保持扩张,惟扩张步伐略为减慢。官方及财新制造业采购经理指数继续处于扩张区间,但12月数据则有所放缓,两者分别轻微回落至50.1及50.5。整体而言,2024年第4季内地经济延续回升向好态势,全年经济增长目标料顺利完成。

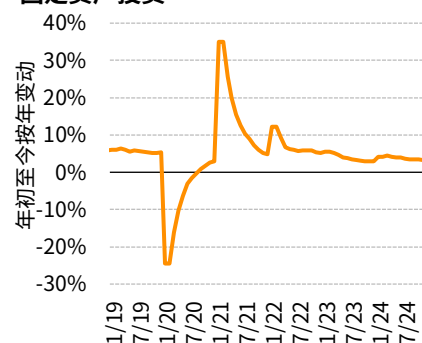
## 2025年料将推出更多增量措施

**2025年内地将实施更积极有为的宏观政策,推动经济稳步发展。**2024年12月召开的中央经济工作会议提出要充实完善政策工具箱,并调整宏观政策基调,支持2025年经济持续回升向好。其中,会议提出货币政策将从「稳健」调整至「适度宽松»,而上一次实施「适度宽松」货币政策已是全球金融危机后的复苏阶段。人民银行亦表示做好适时减息降准的准备。财政政策方面,会议则提出要「更加积极»,较早前「积极的」的政策取态更为鲜明,势将加大财政开支力度。据报,2025年内地当局将发行3万亿元人民币特别国债(规模大于2024年发行1万亿人民币特别国债)及提高财政赤字率至约4.0%(较2024年3.0%高)。

**提振消费将成为2025年首要任务。**继2024年着力推动科技投资后,内地当局提出2025年要大力提振消费、改善投资效益、全方位扩大国内需求。2025年1月,国家发展及改革委员会提出将大幅增加超长期特别国债资金规模,加力扩围实施消费品以旧换新及设备更新措施,如:手机、平板及智能手表、手环等消费电子产品,以及安全生产、农业设施等领域。上述措施显示内地正加大力度提振内需,料可支持2025年经济实现平稳增长。

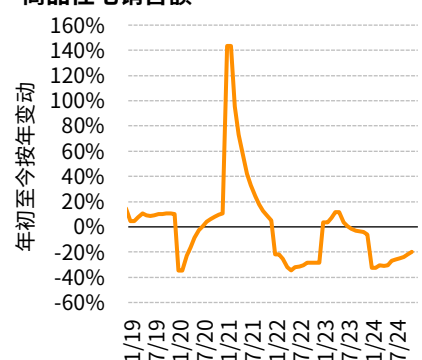
## 2025年1月

固定资产投资



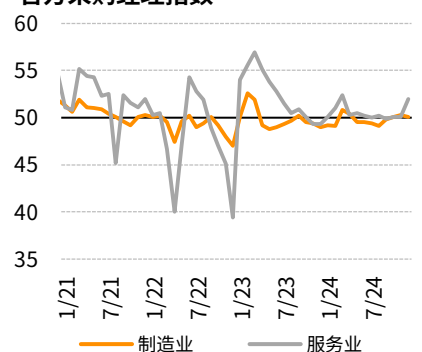
资料来源: CEIC

商品住宅销售额



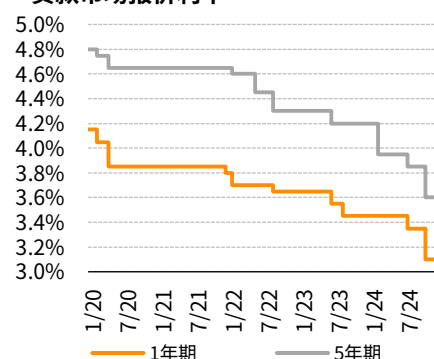
资料来源: CEIC

官方采购经理指数



资料来源: CEIC

贷款市场报价利率



资料来源: CEIC

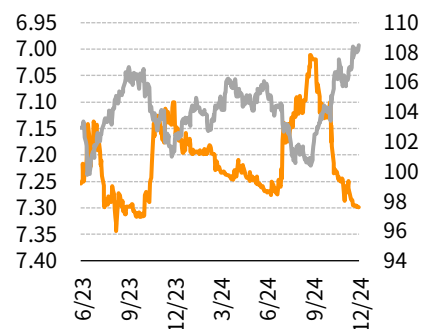
## 经济研究

### 2024 年金融市场明显回升

**投资者信心改善，带动 2024 年内地股市表现。**自 2024 年 9 月底以来，内地加大政策力度以稳增长，以及控制房地产市场下行风险，提振了投资者对内地经济前景的信心，并强化了对 2025 年进一步加强刺激政策力度的预期。上海证券交易所 A 股指数于 2024 年 12 月微升 0.8%，全年则显著上升 12.6%，创 2022 年以来首次录得升幅。另外，在美联储货币政策立场趋于鹰派及预期人民银行将进一步放宽货币政策下，中美息差有所扩大。2024 年 12 月在岸及离岸人民币兑美元汇率分别较上月贬值 0.7% 及 1.2%，收报 1 美元对 7.2993 及 7.3379 元。

2025 年 1 月

人民币兑美元及美汇指数



资料来源：彭博 (数据截至31/12/2024)

**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](mailto:lerd@hkbea.com)/电话: (852) 3609-1504/邮件地址: 香港邮政总局信箱 31 号)。