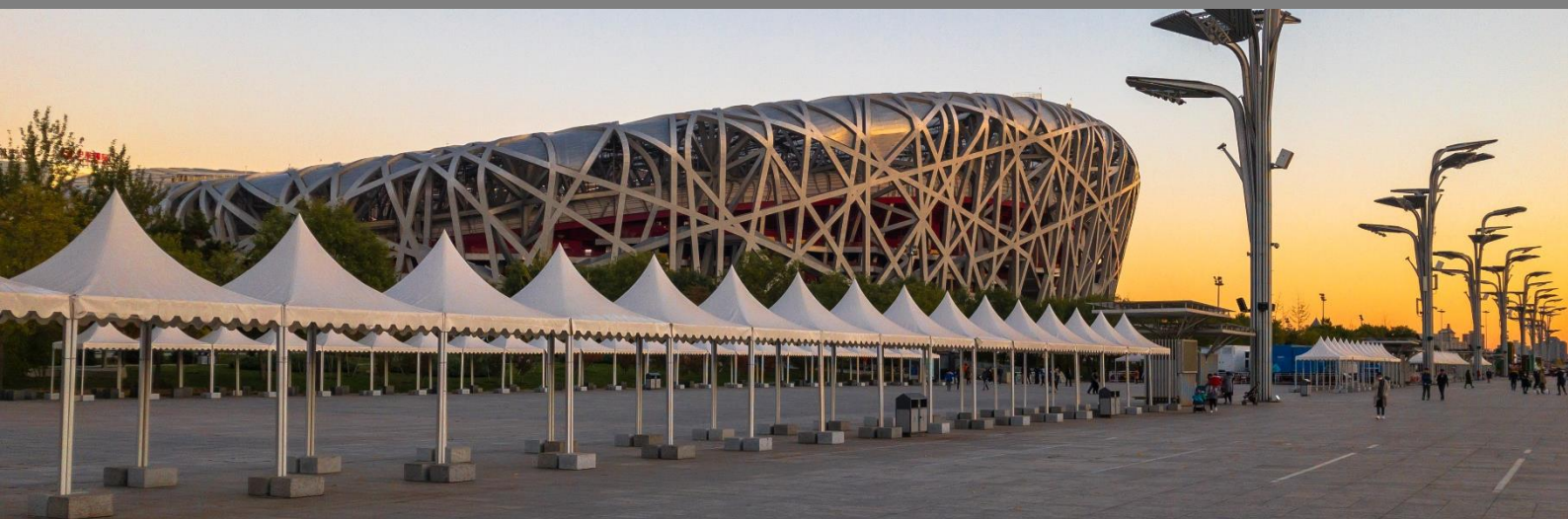


市場資訊 - 中國內地

2024 年經濟增長目標料順利完成，2025 年經濟穩步發展



- 受惠於出口及工業生產表現，2024 年 11 月內地經濟保持平穩增長。
- 近期數據顯示房地產市場有所回穩。
- 內地當局將實施更積極有為的宏觀政策，推動 2025 年經濟穩步發展。

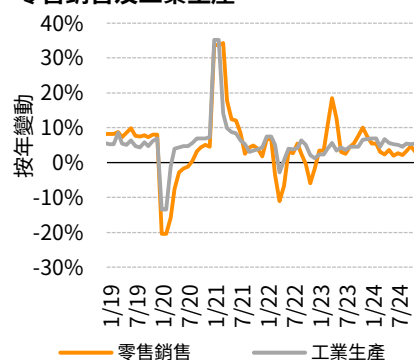
2024 年經濟增長目標料順利完成

受惠於出口及工業生產表現良好，2024 年 11 月內地經濟保持平穩增長。

11 月內地出口維持穩健增長，其增速遠高於進口，帶動貿易盈餘擴大，並為經濟增長帶來貢獻。同時，外需表現較佳亦支持工業生產表現，其增速從上月按年 5.3% 加快至 11 月 5.4%。工業企業經營狀況亦見改善，營業收入從 10 月按年下跌 0.2% 扭轉為 11 月上升 0.5%，帶動工業企業利潤從上月按年下跌 10.0% 收窄至 7.3% 跌幅。

季節性因素對零售銷售表現構成制約。受高基數及雙十一購物節提早促銷影響，社會消費品零售額增長從 10 月按年 4.8% 回落至 11 月 3.0%。可是，刺激消費政策有助於持續提振耐用品需求。根據中國乘用車市場信息聯席分會估計，繼 2024 年 11 月按年增長 16.5% 後，12 月 1 至 22 日乘用車銷售增長達 25.0%，反映 12 月零售銷售數據或有望回升。

零售銷售及工業生產



資料來源：CEIC

經濟研究

投資保持穩定增長。2024 年 1 至 11 月固定資產投資按年增長 3.3%。內地加大力度支持國家重大戰略實施和重點領域安全能力建設，帶動水利管理業及電力熱力生產和供應業等投資錄得顯著增長，分別按年增長 40.9%及 29.6%。大規模設備更新的政策措施亦推動設備工器具購置投資按年增長 15.8%。這些投資項目部分抵銷房地產投資疲弱（按年收縮 10.4%）的拖累。

近期數據顯示房地產市場有所回穩。隨著內地加大力度推出穩定房地產市場措施，市場信心漸有好轉。2024 年 12 月百強房地產企業銷售額按年下跌 3.4%，較上月 9.5%跌幅收窄。在促進房地產市場止跌回穩的背景下，預期將續有政策支持，推動房地產市場健康平穩發展。

2024 年 12 月服務及建築業活動續有改善。2024 年 12 月官方及財新服務業採購經理指數分別從 11 月 50.1 及 51.5 上升至 52.0 及 52.2，並分別創 4 月及 5 月以來最快增速，顯示服務業需求正進一步擴張。同時，官方建築業採購經理指數則從 11 月 49.7 反彈至 12 月 53.2，相信是與春節假期臨近，部分企業加快施工進度所推動。另外，製造業亦保持擴張，惟擴張步伐略為減慢。官方及財新製造業採購經理指數繼續處於擴張區間，但 12 月數據則有所放緩，兩者分別輕微回落至 50.1 及 50.5。整體而言，2024 年第 4 季內地經濟延續回升向好態勢，全年經濟增長目標料順利完成。

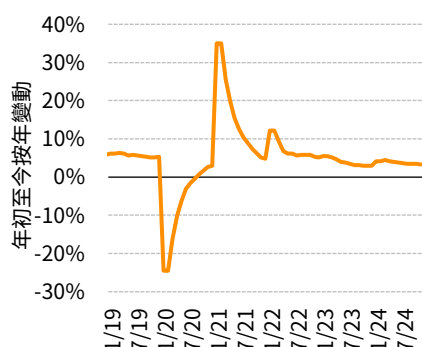
2025 年料將推出更多增量措施

2025 年內地將實施更積極有為的宏觀政策，推動經濟穩步發展。2024 年 12 月召開的中央經濟工作會議提出要充實完善政策工具箱，並調整宏觀政策基調，支持 2025 年經濟持續回升向好。其中，會議提出貨幣政策將從「穩健」調整至「適度寬鬆」，而上一次實施「適度寬鬆」貨幣政策已是全球金融危機後的復甦階段。人民銀行亦表示做好適時減息降準的準備。財政政策方面，會議則提出要「更加積極」，較早前「積極的」的政策取態更為鮮明，勢將加大財政開支力度。據報，2025 年內地當局將發行 3 萬億元人民幣特別國債（規模大於 2024 年發行 1 萬億人民幣特別國債）及提高財政赤字率至約 4.0%（較 2024 年 3.0%高）。

提振消費將成為 2025 年首要任務。繼 2024 年著力推動科技投資後，內地當局提出 2025 年要大力提振消費、改善投資效益、全方位擴大國內需求。2025 年 1 月，國家發展及改革委員會提出將大幅增加超長期特別國債資金規模，加力擴圍實施消費品以舊換新及設備更新措施，如：手機、平板及智能手錶、手環等消費電子產品，以及安全生產、農業設施等領域。上述措施顯示內地正加大力度提振內需，料可支持 2025 年經濟實現平穩增長。

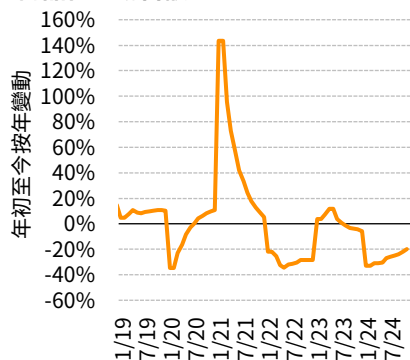
2025 年 1 月

固定資產投資



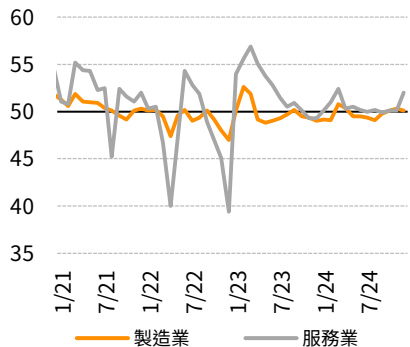
資料來源：CEIC

商品住宅銷售額



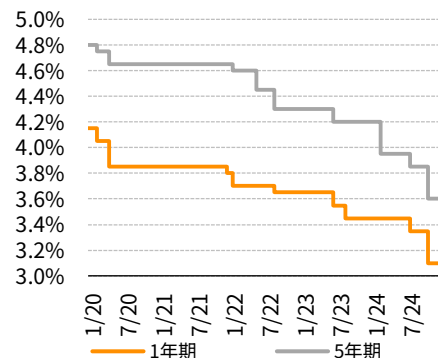
資料來源：CEIC

官方採購經理指數



資料來源：CEIC

貸款市場報價利率



資料來源：CEIC

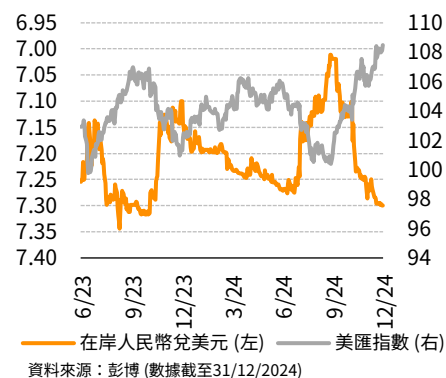
經濟研究

2024 年金融市場明顯回升

投資者信心改善，帶動 2024 年內地股市表現。自 2024 年 9 月底以來，內地加大政策力度以穩增長，以及控制房地產市場下行風險，提振了投資者對內地經濟前景的信心，並強化了對 2025 年進一步加強刺激政策力度的預期。上海證券交易所 A 股指數於 2024 年 12 月微升 0.8%，全年則顯著上升 12.6%，創 2022 年以來首次錄得升幅。另外，在美聯儲貨幣政策立場趨於鷹派及預期人民銀行將進一步放寬貨幣政策下，中美息差有所擴大。2024 年 12 月在岸及離岸人民幣兌美元匯率分別較上月貶值 0.7% 及 1.2%，收報 1 美元對 7.2993 及 7.3379 元。

2025 年 1 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)。