

## 2024 年底政策推动内需表现向好

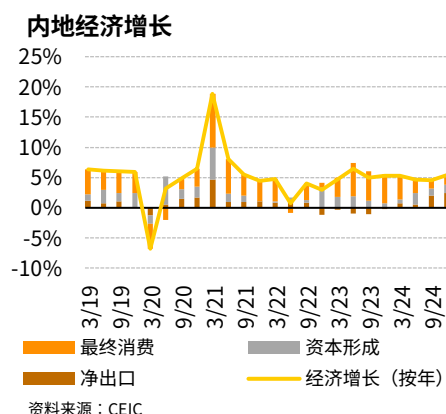


- 受惠于净出口及政策力度加大，2024 年内地经济实现 5% 的增长目标。
- 中美高层重启对话，惟美方再次调高对华关税。
- 内地多个部委联合公布推动中长期资金支持资本市场的政策措施。

### 2024 年内地经济实现 5% 的增长目标

**2024 年内地经济增长 5.0%，实现其经济增长目标。**年内，内地经济从第 1 季按年 5.3% 增长曾放缓至第 2 及第 3 季 4.7% 和 4.6%，及后内地当局自 9 月起推出一连串政策措施以加大支持力度，带动第 4 季经济重拾动力，增幅达 5.4%。此外，外需稳健亦带动净出口表现，为第 4 季经济增长贡献高达 45.8%，最终消费支出和资本形成总额亦分别对经济增长贡献 29.7% 及 24.5%。

**2024 年 12 月经济增长延续回升向好势头。**出口需求及设备更新政策持续推动工业生产，从去年 11 月按年增长 5.4% 加快至 12 月 6.2%。服务业生产指数亦从 11 月按年 6.1% 增长加速至 12 月 6.5%，主要受租赁和商务服务、金融、信息传输、软件和信息服务业所带动。消费方面，社会消费品零售额则从 11 月按年 3.0% 增长加快至 12 月 3.7%，其中消费品以旧换新政策支持耐用品消费需求，当中尤以家用电器销售的升幅最为显著（从按年 22.2% 上升至 39.3%）。各项数据反映 12 月内地经济增长动力有所改善。



## 经济研究

**房地产市场信心略见回稳。**据国家统计局于 2024 年 12 月的 70 大中城市房价调查显示，受访从业人员中有 69.3% 预期未来半年新建商品住宅价格将保持平稳或上升，较上月增加 0.8 个百分点。随着稳楼市政策力度加大，料可有助提振住屋需求和降低库存，带动 2025 年房地产市场止跌回稳。

**受春节因素影响，2025 年 1 月内地采购经理指数略为缓和。**受春节假期提前返乡影响，官方制造业采购经理指数从 2024 年 12 月 50.1 回落至 2025 年 1 月 49.1，重返收缩区间。财新制造业采购经理指数亦从 50.5 放缓至 50.1。其中，新出口订单轻微回落，但内需改善则有助于支持新增订单及制造业生产表现。另外，官方服务业采购经理指数亦从 2024 年 12 月 52.0 下降至 2025 年 1 月 50.3，其中与民众出行相关的道路运输、住宿及餐饮等行业则升至扩张区间。同时，财新服务业采购经理指数亦从 52.2 下跌至 51.0。整体而言，2025 年初内地经济保持平稳扩张的步伐。

**春节假期消费表现旺盛。**2025 年春节期间，国内旅游总花费达 6,770 亿元人民币，按年增长 7.0%，国内出游人次亦按年增长 5.9% 至 5.01 亿。此外，春节电影票房亦达到 95.1 亿元人民币的新高。各项数据反映春节假期消费气氛旺盛，或显示内地消费信心正在改善。

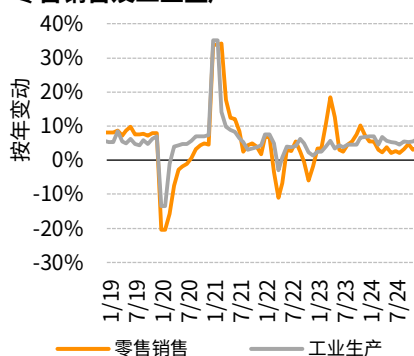
## 中美高层重启对话，惟美方再次调高对华关税

**中美续处于合作及竞争并存的关系。**1 月 17 日，国家主席习近平与美国候任总统特朗普通电话，据报双方讨论了抖音 (TikTok)、贸易、台湾、欧洲和中东局势等一系列议题。双方一致表示对话气氛积极，并同意建立战略沟通渠道，就两国共同关心的重大问题保持经常性联系。然而，美国总统特朗普其后以中国未能有效阻止芬太尼流入美国为由，于 2 月 4 日起对中国所有进口商品加征 10% 关税。对此，中国亦采取反制措施，对原产于美国的煤炭、液化天然气、原油及农业机械等加征 10% 至 15% 关税，并对关键金属实施出口管制及对谷歌公司开展反垄断调查。有关事态发展正突显中美关系的不确定性，亦增添了全球金融市场的波动。

**支持资本市场的政策出台。**1 月底，内地多个部委联合公布大力推动中长期资金入市的政策措施，包括：提高商业保险资金、养老金及共同基金投资股票的规模及比例，料可推动资金流入股市，以稳定股票投资回报，并提振市场信心。

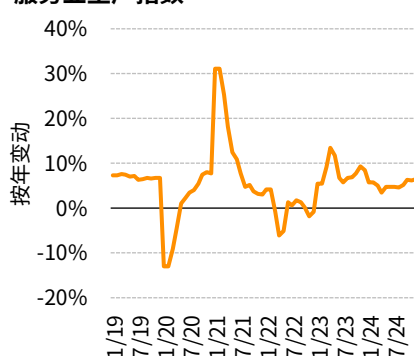
## 2025 年 2 月

### 零售销售及工业生产



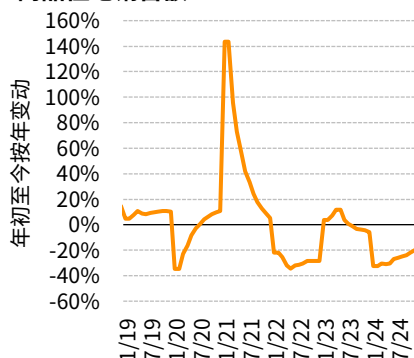
资料来源：CEIC

### 服务业生产指数



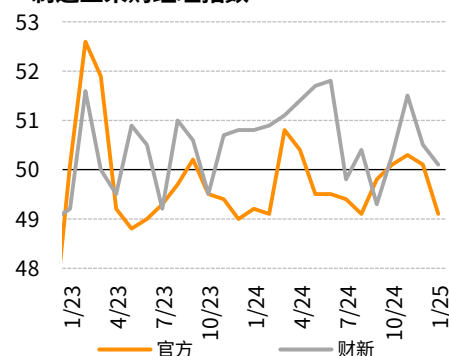
资料来源：CEIC

### 商品住宅销售额



资料来源：CEIC

### 制造业采购经理指数



资料来源：CEIC

## 经济研究

### 金融市场波动性增加

**市场忧虑中美关系恶化，加剧金融市场波动。**1月初，两间大型中国企业遭美国列入「中国军方合作企业」名单，触发金融市场避险情绪。随后，1月17日中美高层对话一度令市场憧憬双边关系转趋稳定，惟乐观情绪于1月底美方再次加征关税而有所降温。上述变化均为金融市场及人民币汇率带来波动。2025年1月，上海证券交易所A股指数下跌3.0%，在岸及离岸人民币兑美元汇率则分别较上月轻微升值0.8%及0.2%，收报1美元对7.2446及7.3220元。

2025年2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](mailto:lerd@hkbea.com)/电话: (852) 3609-1504/邮件地址: 香港邮政总局信箱 31 号)。