

市場資訊 – 中國內地

2024 年底政策推動內需表現向好

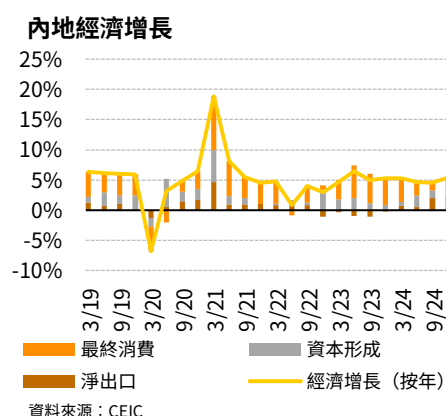


- 受惠於淨出口及政策力度加大，2024 年內地經濟實現 5% 的增長目標。
- 中美高層重啟對話，惟美方再次調高對華關稅。
- 內地多個部委聯合公布推動中長期資金支持資本市場的政策措施。

2024 年內地經濟實現 5% 的增長目標

2024 年內地經濟增長 5.0%，實現其經濟增長目標。年內，內地經濟從第 1 季按年 5.3% 增長曾放緩至第 2 及第 3 季 4.7% 和 4.6%，及後內地當局自 9 月起推出一連串政策措施以加大支持力度，帶動第 4 季經濟重拾動力，增幅達 5.4%。此外，外需穩健亦帶動淨出口表現，為第 4 季經濟增長貢獻高達 45.8%，最終消費支出和資本形成總額亦分別對經濟增長貢獻 29.7% 及 24.5%。

2024 年 12 月經濟增長延續回升向好勢頭。出口需求及設備更新政策持續推動工業生產，從去年 11 月按年增長 5.4% 加快至 12 月 6.2%。服務業生產指數亦從 11 月按年 6.1% 增長加速至 12 月 6.5%，主要受租賃和商務服務、金融、信息傳輸、軟件和信息服務業所帶動。消費方面，社會消費品零售額則從 11 月按年 3.0% 增長加快至 12 月 3.7%，其中消費品以舊換新政策支持耐用品消費需求，當中尤以家用電器銷售的升幅最為顯著（從按年 22.2% 上升至 39.3%）。各項數據反映 12 月內地經濟增長動力有所改善。



經濟研究

房地產市場信心略見回穩。據國家統計局於 2024 年 12 月的 70 大中城市房價調查顯示，受訪從業人員中有 69.3% 預期未來半年新建商品住宅價格將保持平穩或上升，較上月增加 0.8 個百分點。隨著穩樓市政策力度加大，料可有助提振住屋需求和降低庫存，帶動 2025 年房地產市場止跌回穩。

受春節因素影響，2025 年 1 月內地採購經理指數略為緩和。受春節假期提前返鄉影響，官方製造業採購經理指數從 2024 年 12 月 50.1 回落至 2025 年 1 月 49.1，重返收縮區間。財新製造業採購經理指數亦從 50.5 放緩至 50.1。其中，新出口訂單輕微回落，但內需改善則有助於支持新增訂單及製造業生產表現。另外，官方服務業採購經理指數亦從 2024 年 12 月 52.0 下降至 2025 年 1 月 50.3，其中與民眾出行相關的道路運輸、住宿及餐飲等行業則升至擴張區間。同時，財新服務業採購經理指數亦從 52.2 下跌至 51.0。整體而言，2025 年初內地經濟保持平穩擴張的步伐。

春節假期消費表現旺盛。2025 年春節期間，國內旅遊總花費達 6,770 億元人民幣，按年增長 7.0%，國內出遊人次亦按年增長 5.9% 至 5.01 億。此外，春節電影票房亦達到 95.1 億元人民幣的新高。各項數據反映春節假期消費氣氛旺盛，或顯示內地消費信心正在改善。

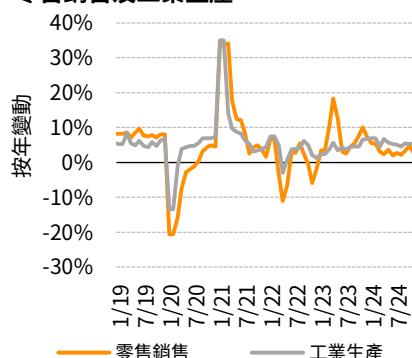
中美高層重啟對話，惟美方再次調高對華關稅

中美續處於合作及競爭併存的關係。1 月 17 日，國家主席習近平與美國候任總統特朗普通電話，據報雙方討論了抖音 (TikTok)、貿易、台灣、歐洲和中東局勢等一系列議題。雙方一致表示對話氣氛積極，並同意建立戰略溝通渠道，就兩國共同關心的重大問題保持經常性聯繫。然而，美國總統特朗普其後以中國未能有效阻止芬太尼流入美國為由，於 2 月 4 日起對中國所有進口商品加徵 10% 關稅。對此，中國亦採取反制措施，對原產於美國的煤炭、液化天然氣、原油及農業機械等加徵 10% 至 15% 關稅，並對關鍵金屬實施出口管制及對谷歌公司開展反壟斷調查。有關事態發展正突顯中美關係的不確定性，亦增添了全球金融市場的波動。

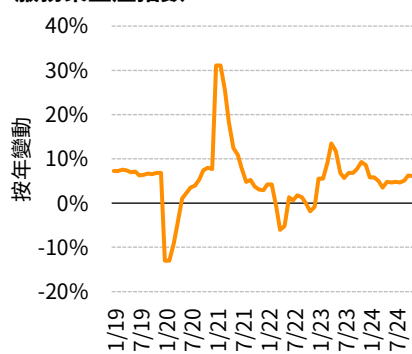
支持資本市場的政策出台。1 月底，內地多個部委聯合公布大力推動中長期資金入市的政策措施，包括：提高商業保險資金、養老金及共同基金投資股票的規模及比例，料可推動資金流入股市，以穩定股票投資回報，並提振市場信心。

2025 年 2 月

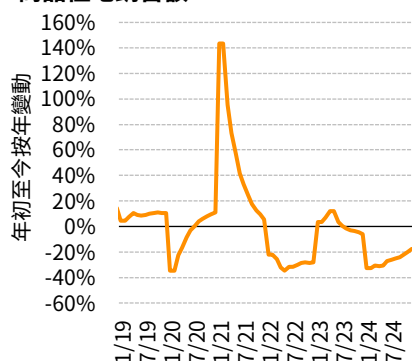
零售銷售及工業生產



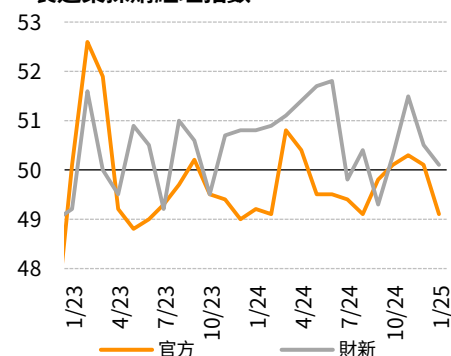
服務業生產指數



商品住宅銷售額



製造業採購經理指數



經濟研究

金融市場波動性增加

市場憂慮中美關係惡化，加劇金融市場波動。1月初，兩間大型中國企業遭美國列入「中國軍方合作企業」名單，觸發金融市場避險情緒。隨後，1月17日中美高層對話一度令市場憧憬雙邊關係轉趨穩定，惟樂觀情緒於1月底美方再次加徵關稅而有所降溫。上述變化均為金融市場及人民幣匯率帶來波動。2025年1月，上海證券交易所A股指數下跌3.0%，在岸及離岸人民幣兌美元匯率則分別較上月輕微升值0.8%及0.2%，收報1美元對7.2446及7.3220元。

2025年2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）。