

市场资讯 – 中国内地

上半年经济表现稳健，有望实现今年 5% 左右的增长目标



- 在政策及外贸强劲的支持下，今年上半年内地经济按年增长 5.3%。
- 中美贸易谈判仍存在高度不确定性，但相信双方已避免了陷入关税升级的最坏情况。
- 7 月政治局会议提出宏观政策持续发力，以巩固下半年经济向好势头。

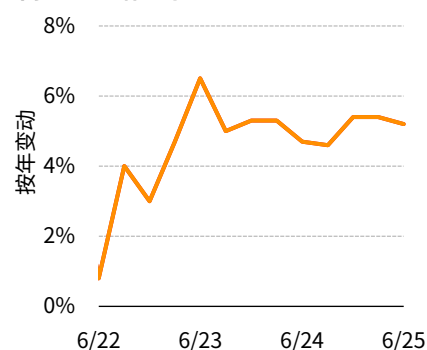
上半年经济表现稳固，为达成全年 5% 左右的增长目标增添信心

今年上半年内地经济按年增长 5.3%。内地经济增长势头持续向好，并有望实现今年 5.0% 左右的增长目标。内地积极落实有力的宏观政策以提振内需，以及外贸表现保持稳健，对内地经济增长提供重要支持。第 2 季，最终消费继续成为经济增长的主要动力，其贡献率达 52.3%。资本形成总额和净出口则分别贡献 24.7% 和 23.0%。从季度数据看，内地经济在第 1 季和第 2 季分别按年增长 5.4% 及 5.2%。

工业活动更趋活跃。月度数据显示工业生产增长保持强劲，从 5 月的按年 5.8% 加速至 6 月的 6.8%，主要反映内地对推动产业升级的政策支持，其中设备和高技术制造业迅速发展。此外，工业企业盈利有所改善，6 月规模以上工业企业利润从 5 月的按年下跌 9.1% 收窄至 4.3%。社会消费品零售额增长则从 5 月的按年 6.4% 减慢至 6 月的 4.8%，这可能与 618 购物节促使居民提前消费有关。今年上半年固定资产投资增长放缓至按年 2.8%，主要与生产价格下降有关，特别是建筑材料。

领先指标显示 7 月内地经济大致靠稳。官方及财新制造业采购经理指数分别从 6 月的 49.7 和 50.4 下降至 7 月的 49.3 和 49.5。调查显示制造商面对多个挑战，包括极端天气对生产活动的影响，以及新出口订单疲弱。不过，

内地经济增长率



资料来源：CEIC

经济研究

服务业表现保持稳定，7 月官方服务业指数达 50.0，财新服务业指数则上升至 52.6。此外，中国乘用车市场信息联席分会估算，7 月 1 至 27 日乘用车销售按年增长 9.0%。整体而言，各项数据显示 7 月内地经济大致靠稳。

中美双方同意推动延长关税暂缓期限

中美同意推动延长暂缓加征关税期限。7 月瑞典斯德哥尔摩的贸易谈判后，中美双方官员同意推动把原订于 8 月 12 日到期的关税暂缓期限进一步延长 90 日。虽然最终决定仍须两国元首确认，但这次会谈有助于缓和贸易紧张局势。总体来看，中美贸易谈判仍存在高度不确定性，但相信双方已避免了陷入关税升级的最坏情况。

内地当局强调要落实更加积极有为的宏观政策

7 月政治局会议提出宏观政策要持续发力。在下半年，内地当局将落实更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策。具体方面，会议提出加快政府债券发行使用、促进社会综合融资成本下行，以及用好结构性货币政策工具支持重点领域。政策措施将聚焦于释放内需潜力，培育服务消费为新的增长点。此外，会议决定今年 10 月召开「四中全会」，议程包括研究制定国民经济和社会发展的第十五个五年规划（2026 至 2030 年「十五五规划」）的建议。

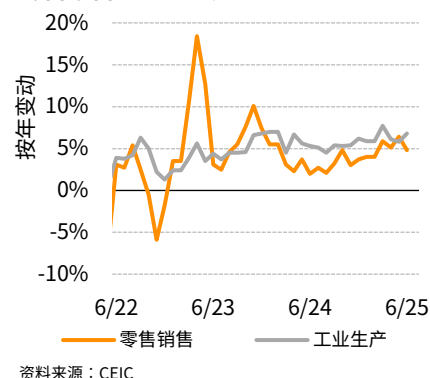
内地公布《育儿补贴制度实施方案》。自 2025 年起，内地对每位 3 岁以下的婴幼儿每年发放 3,600 元人民币的补贴。此举旨在有效降低家庭的生育和养育成本、营造生育友好的社会气氛，以推动生育率上升。

金融市场进一步上升

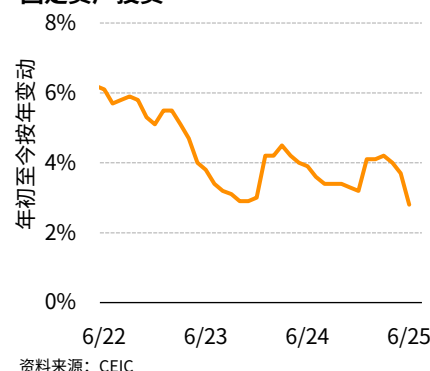
经济及政策利好消息带动金融市场上升。7 月投资者信心改善，主要受内地上半年经济表现稳健、内地当局强调宏观政策持续发力，以及中美关税暂缓期限有望延长等利好消息的带动。截至 7 月底，上海证券交易所 A 股指数较上月上升 3.7%，美元兑在岸和离岸人民币汇率较上月轻微贬值 0.5% 和 0.7%，收报 1 美元兑 7.2000 和 7.2091 元。

2025 年 8 月

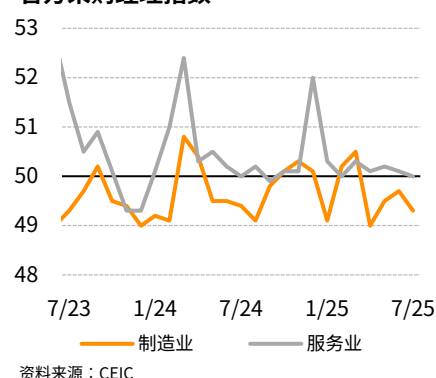
零售销售及工业生产



固定资产投资



官方采购经理指数



美元兑在岸人民币汇率



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/电话: (852) 3609-1504/邮件地址: 香港邮政总局信箱 31 号)。