BEA東亞銀行

經濟研究

2025 年 8 月

市場資訊 – 中國內地

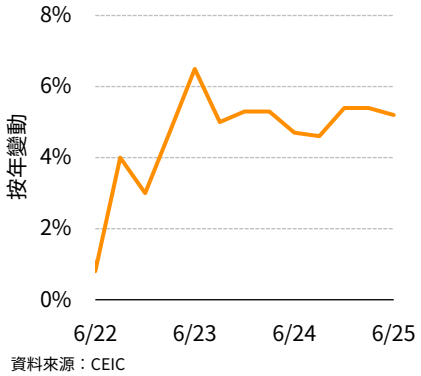
上半年經濟表現穩健，有望實現今年 5%左右的增長目標

- 在政策及外貿強勁的支持下，今年上半年內地經濟按年增長 5.3%。
- 中美貿易談判仍存在高度不確定性，但相信雙方已避免了陷入關稅升級的最壞情況。
- 7 月政治局會議提出宏觀政策持續發力，以鞏固下半年經濟向好勢頭。

上半年經濟表現穩固，為達成全年 5%左右的增長目標增添信心

今年上半年內地經濟按年增長 5.3%。內地經濟增長勢頭持續向好，並有望實現今年 5.0%左右的增長目標。內地積極落實有力的宏觀政策以提振內需，以及外貿表現保持穩健，對內地經濟增長提供重要支持。第 2 季，最終消費繼續成為經濟增長的主要動力，其貢獻率達 52.3%。資本形成總額和淨出口則分別貢獻 24.7%和 23.0%。從季度數據看，內地經濟在第 1 季和第 2 季分別按年增長 5.4%及 5.2%。

內地經濟增長率



資料來源：CEIC

工業活動更趨活躍。月度數據顯示工業生產增長保持強勁，從 5 月的按年 5.8%加速至 6 月的 6.8%，主要反映內地對推動產業升級的政策支持，其中設備和高技術製造業迅速發展。此外，工業企業盈利有所改善，6 月規模以上工業企業利潤從 5 月的按年下跌 9.1%收窄至 4.3%。社會消費品零售額增長則從 5 月的按年 6.4%減慢至 6 月的 4.8%，這可能與 618 購物節促使居民提前消費有關。今年上半年固定資產投資增長放緩至按年 2.8%，主要與生產價格下降有關，特別是建築材料。

領先指標顯示 7 月內地經濟大致靠穩。官方及財新製造業採購經理指數分別從 6 月的 49.7 和 50.4 下降至 7 月的 49.3 和 49.5。調查顯示製造商面對多個挑戰，包括極端天氣對生產活動的影響，以及新出口訂單疲弱。不過，

經濟研究

2025 年 8 月

服務業表現保持穩定，7 月官方服務業指數達 50.0，財新服務業指數則上升至 52.6。此外，中國乘用車市場信息聯席分會估算，7 月 1 至 27 日乘用車銷售按年增長 9.0%。整體而言，各項數據顯示 7 月內地經濟大致靠穩。

中美雙方同意推動延長關稅暫緩期限

中美同意推動延長暫緩加徵關稅期限。7 月瑞典斯德哥爾摩的貿易談判後，中美雙方官員同意推動把原訂於 8 月 12 日到期的關稅暫緩期限進一步延長 90 日。雖然最終決定仍須兩國元首確認，但這次會談有助於緩和貿易緊張局勢。總體來看，中美貿易談判仍存在高度不確定性，但相信雙方已避免了陷入關稅升級的最壞情況。

內地當局強調要落實更加積極有為的宏觀政策

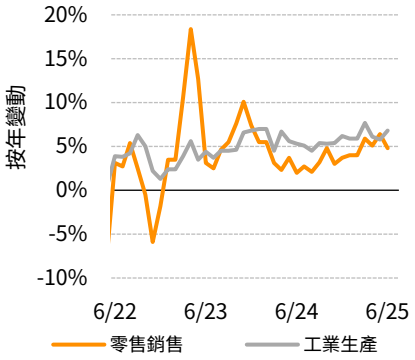
7 月政治局會議提出宏觀政策要持續發力。在下半年，內地當局將落實更加積極的財政政策和適度寬鬆的貨幣政策。具體方面，會議提出加快政府債券發行使用、促進社會綜合融資成本下行，以及用好結構性貨幣政策工具支持重點領域。政策措施將聚焦於釋放內需潛力，培育服務消費為新的增長點。此外，會議決定今年 10 月召開「四中全會」，議程包括研究制定國民經濟和社會發展第十五個五年規劃（2026 至 2030 年「十五五規劃」）的建議。

內地公佈《育兒補貼制度實施方案》。自 2025 年起，內地對每位 3 歲以下的嬰幼兒每年發放 3,600 元人民幣的補貼。此舉旨在有效降低家庭的生育和養育成本、營造生育友好的社會氣氛，以推動生育率上升。

金融市場進一步上升

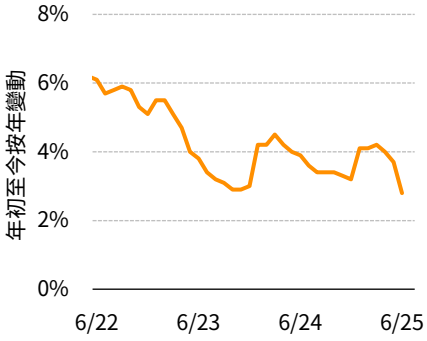
經濟及政策利好消息帶動金融市場上升。7 月投資者信心改善，主要受內地上半年經濟表現穩健、內地當局強調宏觀政策持續發力，以及中美關稅暫緩期限有望延長等利好消息的帶動。截至 7 月底，上海證券交易所 A 股指數較上月上升 3.7%，美元兌在岸和離岸人民幣匯率較上月輕微貶值 0.5%和 0.7%，收報 1 美元兌 7.2000 和 7.2091 元。

零售銷售及工業生產



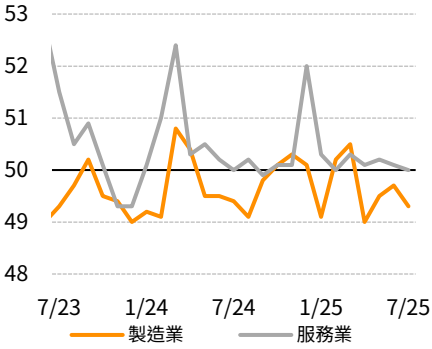
資料來源：CEIC

固定資產投資



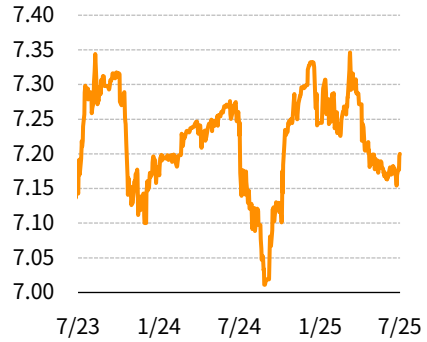
資料來源：CEIC

官方採購經理指數



資料來源：CEIC

美元兌在岸人民幣匯率



資料來源：彭博 (數據截至31/7/2025)

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，受適用的相關知職產權法保護。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)。

©2025 東亞銀行有限公司