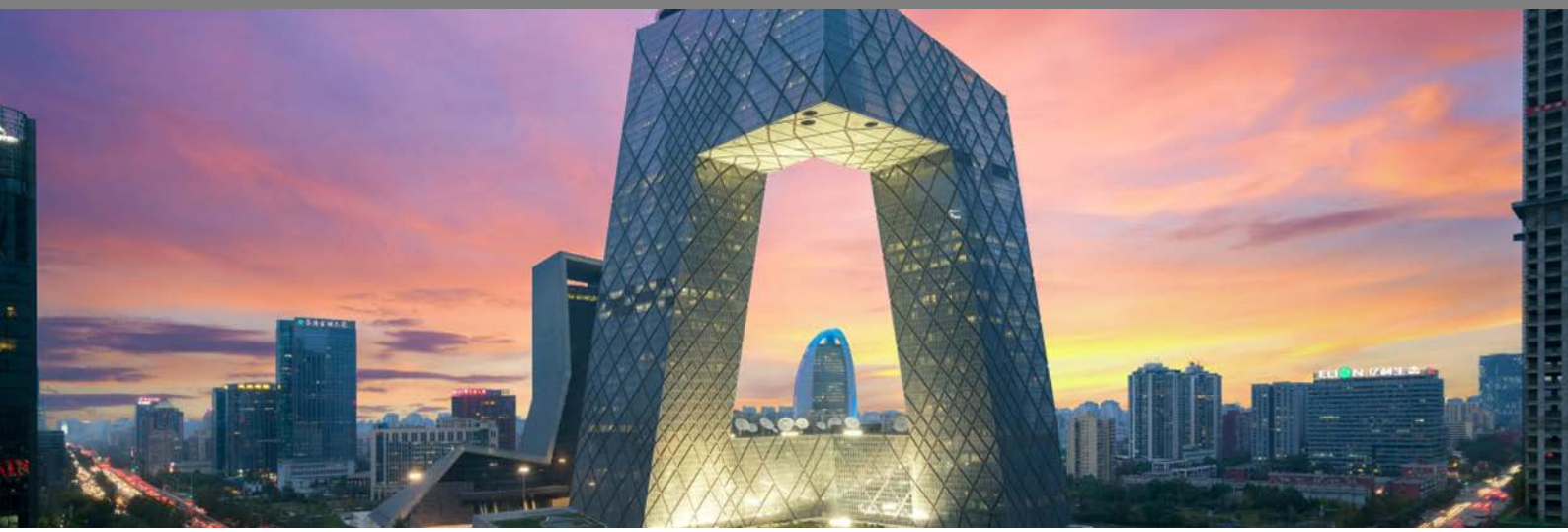
BEA東亞銀行

經濟研究

2025 年 9 月

市場資訊 – 中國內地

7 月經濟增長有所放緩，內地出台新一輪提振服務業的政策

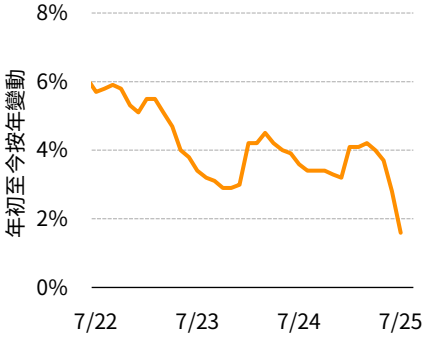


- 受極端天氣影響，7 月內地經濟增長有所放緩，零售銷售和投資增速減慢，工業生產則保持穩健增長。
- 領先指標顯示 8 月經濟增長動力略為回升。內地出台貼息政策支持服務業發展。
- 中美延長暫緩關稅措施的期限，預計雙方將繼續進行談判。

7 月經濟增長勢頭有所放緩

受極端天氣影響，7 月經濟增長有所放緩。受部分地區出現高溫、暴雨及洪水極端天氣影響，多個行業活動受到干擾。1 至 7 月固定資產投資僅按年增長 1.6%，較上半年的 2.8%增速明顯減慢。社會消費品零售額增速也從 6 月的按年 4.8%放慢至 7 月的 3.7%。另一方面，工業及服務業生產保持穩健增長，7 月分別按年上升 5.7%和 5.8%。工業生產受出口強勁和高技術製造業迅速發展的支撐，工業企業利潤跌幅亦有所收窄，從 6 月按年下跌 4.3%改善至 7 月下跌 1.5%，其中高技術製造業利潤顯著反彈，從 6 月按年下跌 0.9%扭轉為 7 月大升 18.9%。服務業方面，暑假旅遊及娛樂需求上升為其增長帶來支持。

固定資產投資



資料來源：國家統計局

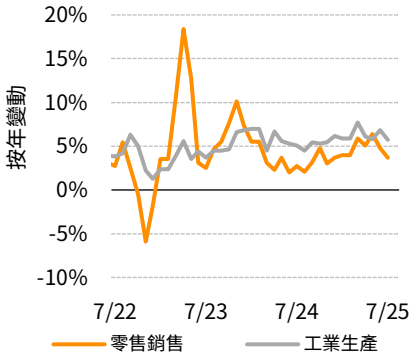
房地產市場持續受壓。1 至 7 月商品住宅銷售額按年下跌 6.2%。不過，新一輪房地產政策寬鬆措施或有助穩定市場。8 月以來，北京、上海及深圳等一綫城市陸續宣布放寬非核心區域的限購措施。此外，據報央企和不良資產管理公司可能會參與存量商品房的去庫存行動。

內地保持適度寬鬆的貨幣政策。M2 貨幣供應增長從 6 月的按年 8.3%加快至 7 月的 8.8%。7 月社會融資規模增加 1.2 萬億元人民幣，主要受政府發

債所帶動，並抵銷了新增銀行貸款季節性趨弱的影響。值得留意的是，7 月新增人民幣貸款減少 500 億元人民幣，為 2005 年以來首次，這或與金融機構於 6 月提前發放信貸有關。

領先指標顯示 8 月經濟增長動力略為回升。8 月製造業活動回穩，官方及標普 RatingDog（前稱財新）製造業採購經理指數均有所改善，前者從 7 月的 49.3 微升至 8 月的 49.4，後者從 49.5 上升至 50.5。同期，服務業擴張步伐加快，官方服務業指數升至 8 個月高位 50.5，標普服務業指數則升至 15 個月高位 53.0。採購經理分項指數顯示新增訂單及新出口訂單表現好轉，反映需求趨穩。8 月內地商品出口按年上升 4.4%。此外，中國乘用車市場信息聯席分會估算，8 月乘用車批發銷售按年增長 12.0%。整體而言，各項數據顯示 8 月內地經濟動力略為回升。

零售銷售及工業生產

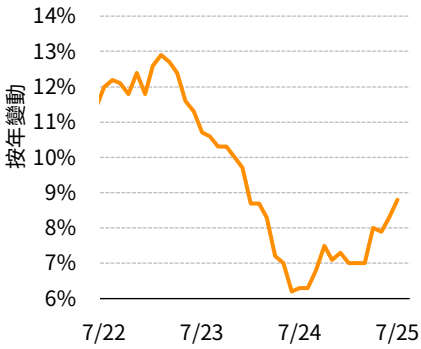


資料來源：國家統計局

內地出台新一輪支持服務業及人工智能發展的政策

內地推出支持服務業發展的新政策。自 9 月 1 日起，內地落實兩項財政貼息政策，為個人消費貸款和服務業經營主體貸款提供貼息支持。其中，針對合資格的個人消費貸款，年貼息比例為 1 個百分點，每名借款人在一家貸款經辦機構可享受的累計貼息上限為 3,000 元人民幣。另外，餐飲住宿、養老、托育、家政、文化娛樂、旅遊、體育等 8 大類消費領域的服務業經營主體亦可享受貼息政策，年貼息上限為 1 萬元人民幣。新政策旨在降低融資成本、提振服務相關消費開支，並支持服務業企業的高質量發展。截至 2025 年 6 月，全國住戶消費貸款（不含個人住房貸款）和服務消費重點領域經營主體的貸款餘額達 15.3 萬億元人民幣，約佔貸款總額的 6%。

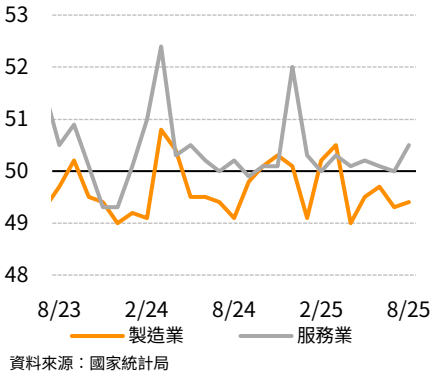
M2貨幣供應



資料來源：中國人民銀行

國務院推動人工智能與各行業深度融合。8 月底，國務院發佈了《關於深入實施“人工智能+”行動的意見》（《意見》），以推動人工智能與 6 大重點領域的廣泛深度融合，包括：科技、產業發展、消費升級、民生、治理及全球合作。《意見》亦提出新一代智能終端和智能體等應用的普及率目標，要求在 2027 年和 2030 年分別達到 70%和 90%，這反映了內地當局積極推動人工智能廣泛與經濟各環節的深度融合，以促進高質量發展。

官方採購經理指數



資料來源：國家統計局

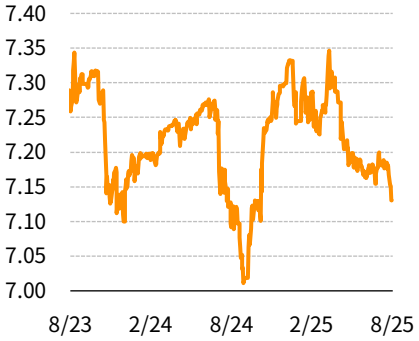
關稅休戰期延長，但貿易前景尚未明朗

中美延長暫緩關稅措施的期限，但貿易前景仍具不確定性。中美宣布將關稅的暫緩期限延長 90 日至 11 月 10 日，預料雙方將在此期間將繼續進行貿易談判。美國財長貝森特表示，預計於 10 月底或 11 月初將再與中國副總理何立峰會面。

8 月股市創 10 年高位

投資者樂觀情緒帶動 8 月金融市場表現強勁。中美延長關稅休戰期，以及內地出台支持服務業的政策措施，提振了投資者的風險胃納。8 月上海證券交易所綜合股價指數創 10 年高位，突破 3,880 點，月內大漲 8.0%。另外，美聯儲減息預期升溫亦削弱美元表現。8 月，美元兌在岸和離岸人民幣匯率較上月升值 1.0%和 1.2%，收報 1 美元兌 7.1308 和 7.1223 元。

美元兌在岸人民幣匯率



資料來源：彭博 (數據截至31/8/2025)

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)。

©2025 東亞銀行有限公司