

市场资讯 – 中国内地

稳步实现全年约 5% 的经济增长目标



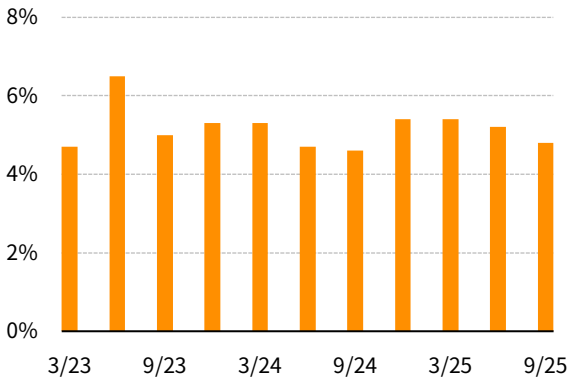
- 今年首 3 季内地经济按年增长 5.2%，为实现全年约 5% 的增长目标提供支持。
- 工业生产及出口增长加快，零售销售增速放缓，固定资产投资则录得下跌。
- 第二十届四中全会于 10 月 20 至 23 日召开，将就「十五五规划」制定主要经济发展方向。

第 3 季经济增长放缓，工业生产及出口保持强韧

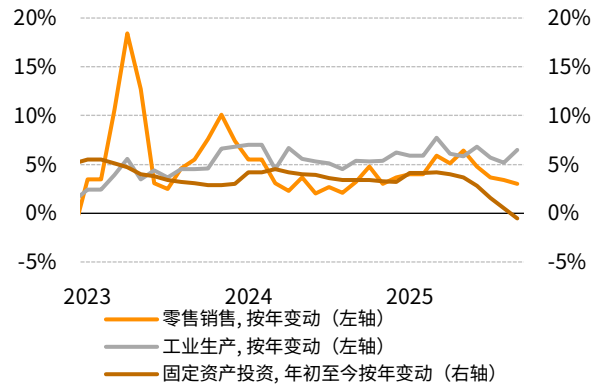
第 3 季内地经济增长步伐有所放缓。今年首 3 季内地经济按年实质增长 5.2%，经济增速从第 2 季的按年 5.2% 放缓至第 3 季的 4.8%，但仍高于市场预测的 4.7%。按季计，内地经济增长从第 2 季的 1.0% 上升至第 3 季的 1.1%。主要开支组成部分表现显示，最终消费继续是第 3 季经济增长的主要动力，贡献率达 56.6%，而净出口及资本形成总额则分别贡献 24.5% 和 18.9%。鉴于宏观政策着力扩大内需，以及今年首 3 季经济增长稳健，均支持内地有望实现今年约 5% 的经济增长目标。

工业生产保持稳健增长。工业生产按年增速从 8 月的 5.2% 加快至 9 月的 6.5%。产业升级政策持续推动高技术制造业强劲增长，首 3 季按年扩张 9.6%，多项高科技产品更录得双位数增长，例如：发电机组（按年上升 51.1%）、新能源汽车（29.7%）及工业机器人（29.8%）。

出口增速上升至 6 个月以来的高位。内地商品出口增长从 8 月的按年 4.4% 加速至 9 月的 8.3%。市场多元化战略巩固了出口韧性。其中，9 月内地输往东盟、欧盟及非洲的出口分别按年增长 15.6%、14.2% 及 56.4%。然而，9 月内地输往美国出口则按年下跌 27.0%。

内地经济增长率（按年变动）


资料来源：国家统计局

零售销售、工业生产及固定资产投资


资料来源：国家统计局

第 4 季初，国庆中秋假期消费录得温和增长。根据商务部数据监测，在今年国庆中秋假期期间，全国重点零售和餐饮企业销售额按年增长 2.7%。其中，绿色、智能以及国潮消费表现突出，节日期间绿色有机食品、智能家居产品，以及国潮服装分别按年增长 27.9%、14.3%及 14.1%。各项数据反映第 4 季初消费动力大致稳定。

居民消费价格及生产者出厂价格按年跌幅均有所收窄。9 月整体居民消费价格按年微跌 0.3%，较 8 月的 0.4%跌幅收窄。整体消费物价下跌主要受食物及能源价格拖累，9 月分别按年下降 4.4%和 2.7%。然而，核心消费通胀（撇除食品及能源价格）则连续 5 个月上升，9 月达 1.0%，反映基本通胀走势趋稳。值得注意的是，受惠于金价上升，部分工业消费品如金饰品和铂金饰品的价格分别按年上涨 42.1%和 33.6%。另外，生产者出厂价格从 8 月的按年下跌 2.9%缩窄至 9 月的下跌 2.3%，或反映部分行业产能治理成效逐步显现，带动煤炭加工、黑色金属冶炼加工以及非金属矿物制品价格按年跌幅收窄。

货币政策尚具空间以支持经济增长。今年 9 月，社会融资规模增加 3.5 万亿元人民币，低于去年同期的 3.8 万亿元人民币增量，令社会融资规模存量增长从前一个月的按年 8.8%放缓至 8.7%。其中，随着地方政府专项债发行逐渐达到年度限额，政府融资步伐逐步减慢，其增长从 8 月的按年 21.1%下降至 9 月的 20.2%。展望未来，人民银行料将继续落实适度宽松的货币政策，并有可能通过减息降准等政策工具以降低融资成本及保持金融体系流动性充裕。

中美贸易不确定性再现

近期贸易紧张局势再度升级。中美双方同意将关税暂缓期延长至 11 月 10 日后，近月双方进行了多轮贸易谈判试图解决贸易争端。不过，特朗普政府近日突然威胁自 11 月 1 日起对所有来自中国的进口商品加征 100%关税，并对进入美国港口的中国船舶征收费用。同时，内地宣布收紧稀土出口管制措施，并对停靠中国港口的美国船舶征收特别港务费。虽然贸易紧张局势突然升级加剧了贸易政策的不确定性，但随后双方言辞均有所缓和，并表示愿意继续进行贸易谈判。有关事态发展显示，相关措施可能是双方在贸易谈判中的策略手段，其真正目的未必是将关税提升至极端水平。

未来五年的经济发展规划建议即将公布

「十五五规划」将阐明主要经济政策方向。中国共产党第二十届中央委员会第四次全体会议于今年 10 月 20 日至 23 日召开，会议将明确 2026 年至 2030 年国民经济和社会发展第十五个五年规划建议（「十五五规划」）。未来规划预计将重点将聚焦于高质量发展，并在「十四五规划」取得的成果基础上进一步深化，例如：经济稳定增长、研发投入显著增加，以及高技术制造业领域的突破等。未来政策将预计继续以创新为核心，重点推动多个新兴产业发展，包括：人工智能、先进半导体、量子技术、机器人技术、航空航天以及医疗保健等。面对高度不稳定的外围环境，「十五五规划」将有助于巩固内地经济增长动力。

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/tc/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/邮寄地址: 香港邮政总局信箱 31 号)。