

市場資訊-中國內地

穩步實現全年約 5%的經濟增長目標



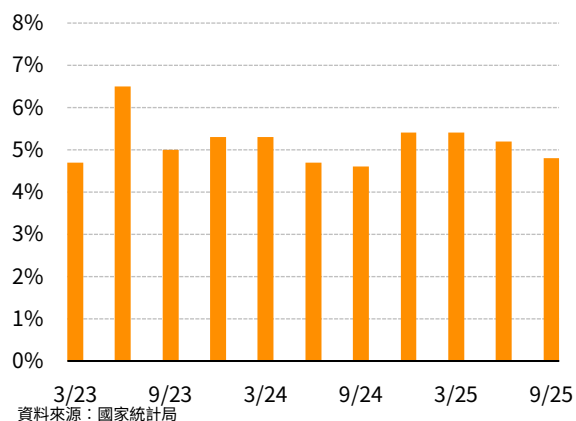
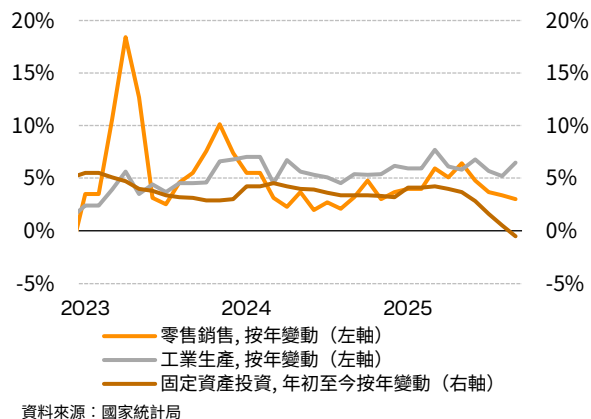
- 今年首 3 季內地經濟按年增長 5.2%，為實現全年約 5%的增長目標提供支持。
- 工業生產及出口增長加快，零售銷售增速放緩，固定資產投資則錄得下跌。
- 第二十屆四中全會於 10 月 20 至 23 日召開，將就「十五五規劃」制定主要經濟發展方向。

第 3 季經濟增長放緩，工業生產及出口保持強韌

第 3 季內地經濟增長步伐有所放緩。今年首 3 季內地經濟按年實質增長 5.2%，經濟增速從第 2 季的按年 5.2%放緩至第 3 季的 4.8%，但仍高於市場預測的 4.7%。按季計，內地經濟增長從第 2 季的 1.0%上升至第 3 季的 1.1%。主要開支組成部分表現顯示，最終消費繼續是第 3 季經濟增長的主要動力，貢獻率達 56.6%，而淨出口及資本形成總額則分別貢獻 24.5%和 18.9%。鑑於宏觀政策著力擴大內需，以及今年首 3 季經濟增長穩健，均支持內地有望實現今年約 5%的經濟增長目標。

工業生產保持穩健增長。工業生產按年增速從 8 月的 5.2%加快至 9 月的 6.5%。產業升級政策持續推動高技術製造業強勁增長，首 3 季按年擴張 9.6%，多項高科技產品更錄得雙位數增長，例如：發電機組（按年上升 51.1%）、新能源汽車（29.7%）及工業機器人（29.8%）。

出口增速上升至 6 個月以來的高位。內地商品出口增長從 8 月的按年 4.4%加速至 9 月的 8.3%。市場多元化戰略鞏固了出口韌性。其中，9 月內地輸往東盟、歐盟及非洲的出口分別按年增長 15.6%、14.2%及 56.4%。然而，9 月內地輸往美國出口則按年下跌 27.0%。

內地經濟增長率（按年變動）

零售銷售、工業生產及固定資產投資


第 4 季初，國慶中秋假期消費錄得溫和增長。根據商務部數據監測，在今年國慶中秋假期期間，全國重點零售和餐飲企業銷售額按年增長 2.7%。其中，綠色、智能以及國潮消費表現突出，節日期間綠色有機食品、智能家居產品，以及國潮服裝分別按年增長 27.9%、14.3%及 14.1%。各項數據反映第 4 季初消費動力大致穩定。

居民消費價格及生產者出廠價格按年跌幅均有所收窄。9 月整體居民消費價格按年微跌 0.3%，較 8 月的 0.4%跌幅收窄。整體消費物價下跌主要受食物及能源價格拖累，9 月分別按年下降 4.4%和 2.7%。然而，核心消費通脹（撇除食品及能源價格）則連續 5 個月上升，9 月達 1.0%，反映基本通脹走勢趨穩。值得注意的是，受惠於金價上升，部分工業消費品如金飾品和鉑金飾品的價格分別按年上漲 42.1%和 33.6%。另外，生產者出廠價格從 8 月的按年下跌 2.9%縮窄至 9 月的下跌 2.3%，或反映部分行業產能治理成效逐步顯現，帶動煤炭加工、黑色金屬冶煉加工以及非金屬礦物製品價格按年跌幅收窄。

貨幣政策尚具空間以支持經濟增長。今年 9 月，社會融資規模增加 3.5 萬億元人民幣，低於去年同期的 3.8 萬億元人民幣增量，令社會融資規模存量增長從前一個月的按年 8.8%放緩至 8.7%。其中，隨著地方政府專項債發行逐漸達到年度限額，政府融資步伐逐步減慢，其增長從 8 月的按年 21.1%下降至 9 月的 20.2%。展望未來，人民銀行料將繼續落實適度寬鬆的貨幣政策，並有可能通過減息降準等政策工具以降低融資成本及保持金融體系流動性充裕。

中美貿易不確定性再現

近期貿易緊張局勢再度升級。中美雙方同意將關稅暫緩期延長至 11 月 10 日後，近月雙方進行了多輪貿易談判試圖解決貿易爭端。不過，特朗普政府近日突然威脅自 11 月 1 日起對所有來自中國的進口商品加徵 100%關稅，並對進入美國港口的中國船舶徵收費用。同時，內地宣佈收緊稀土出口管制措施，並對停靠中國港口的美國船舶徵收特別港務費。雖然貿易緊張局勢突然升級加劇了貿易政策的不確定性，但隨後雙方言辭均有所緩和，並表示願意繼續進行貿易談判。有關事態發展顯示，相關措施可能是雙方在貿易談判中的策略手段，其真正目的未必是將關稅提升至極端水平。

未來五年的經濟發展規劃建議即將公佈

「十五五規劃」將闡明主要經濟政策方向。中國共產黨第二十屆中央委員會第四次全體會議於今年 10 月 20 日至 23 日召開，會議將明確 2026 年至 2030 年國民經濟和社會發展第十五個五年規劃建議（「十五五規劃」）。未來規劃預計將重點將聚焦於高質量發展，並在「十四五規劃」取得的成果基礎上進一步深化，例如：經濟穩定增長、研發投資顯著增加，以及高技術製造業領域的突破等。未來政策將預計繼續以創新為核心，重點推動多個新興產業發展，包括：人工智能、先進半導體、量子技術、機器人技術、航空航天以及醫療保健等。面對高度不穩定的外圍環境，「十五五規劃」將有助於鞏固內地經濟增長動力。

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)。