

中国内地经济数据预示第二季增长放缓



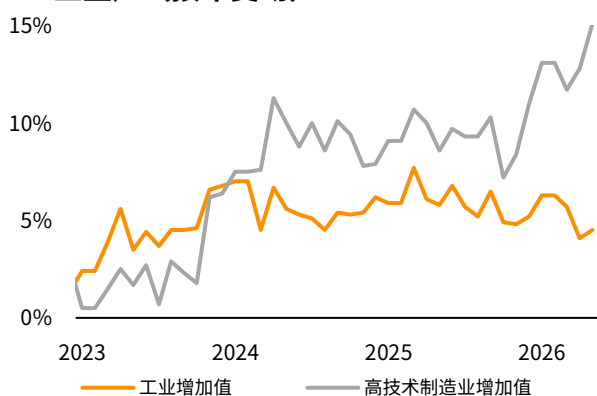
摘要:

- 5月经济数据进一步放缓，反映供应增长快于内需的不平衡局面。
- 工业及服务业生产稳步扩张，而零售销售与固定资产投资均收缩。
- 房地产市场维持调整，但新屋销售和一线城市楼价出现企稳迹象。

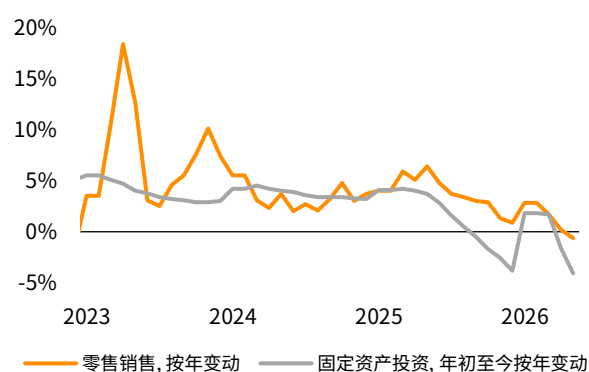
工业及服务业生产稳步扩张。5月工业生产超出市场预期，按年增长加快至4.5%，高于4月的4.1%。具体而言，高技术制造业按年增长加快至15.1%，主要由3D打印(+54.4%)、锂离子电池(+40.0%)及工业机器人(+27.9%)等新兴产业带动。同时，在信息技术、租赁及商务服务，以及金融服务业推动下，5月服务业生产增长轻微加快0.1个百分点至按年增长4.4%。生产数据稳健增长，显示5月中国内地供应侧仍保持韧性。

5月零售销售意外收缩。5月，社会消费品零售总额按年下跌0.6%，较4月的0.2%增长有所回落，并创下自2022年12月以来的首次负增长。虽然零售数据反映了当月消费支出疲弱，但部分原因是在于去年「以旧换新」补贴及618促销活动带来的高基数效应影响。新能源汽车购置税减免的下调，亦对汽车销售造成拖累。5月，汽车和家电零售销售分别按年大跌16.1%及15.6%。尽管如此，饮料及服装等必需品销售依然保持韧性。与此同时，服务零售销售略有放缓，由1至4月的按年增长5.6%轻微回落至1至5月的5.4%。值得一提的是，劳工市场展现稳步扩张，相比4月的5.2%，5月失业率回落至5.1%的五个月低位。

投资全面放缓。固定资产投资表现转弱，其按年跌幅由1至4月的1.6%扩大至1至5月的4.1%。投资下滑遍及各主要领域，其中制造业、基建和房地产固定资产投资的按年增长分别下降至-0.4%（前值1.2%）、0.6%（前值4.3%）及-16.2%（前值-13.7%）。扣除房地产开发，1至5月固定资产投资亦降至按年收缩1.2%。恶劣天气（特别是热浪及暴雨）被认为是拖累固定资产投资表现的因素之一。

工业生产（按年变动）


资料来源：国家统计局

零售销售及固定资产投资


资料来源：国家统计局

房地产市场继续调整，但新屋销售及一线城市楼价出现轻微企稳迹象。尽管房地产开发下行趋势仍在，但新建住宅销售额跌幅有所收窄，由1至4月的按年下跌15.7%改善至1至5月的下跌12.1%，反映房屋需求逐步趋于平稳。同时，尽管楼价指数仍普遍录得下跌，但一线城市复苏势头持续，其新建及二手住宅价格分别按月微升0.2%及0.4%。

预期将推出更多政策刺激提振经济。5月经济指标突显出中国内地经济复苏不均的情况进一步加剧：出口增长保持强劲，但内需动力依然偏弱。在政策空间仍然充裕的情况下，预期中国内地或将加大财政支出力度，并配合定向货币宽松政策，以支持未来经济恢复平稳的增长势头。

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为日期为依据, 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)。