

中國內地經濟數據預示第二季增長放緩



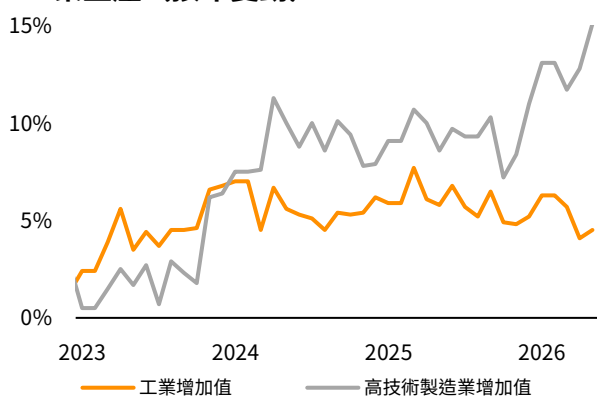
摘要:

- 5月經濟數據進一步放緩，反映供應增長快於內需的不平衡局面。
- 工業及服務業生產穩步擴張，而零售銷售與固定資產投資均收縮。
- 房地產市場維持調整，但新屋銷售和一線城市樓價出現企穩跡象。

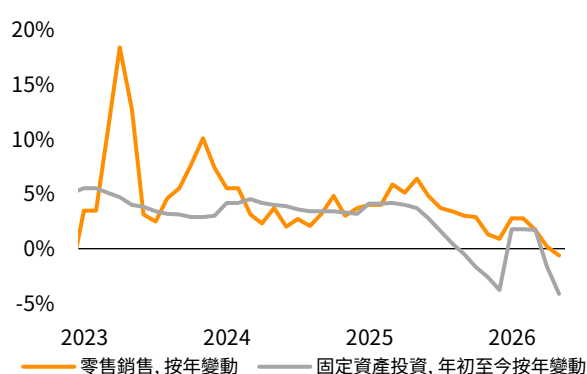
工業及服務業生產穩步擴張。5月工業生產超出市場預期，按年增長加快至4.5%，高於4月的4.1%。具體而言，高技術製造業按年增長加快至15.1%，主要由3D打印(+54.4%)、鋰離子電池(+40.0%)及工業機器人(+27.9%)等新興產業帶動。同時，在信息技術、租賃及商務服務，以及金融服務業推動下，5月服務業生產增長輕微加快0.1個百分點至按年增長4.4%。生產數據穩健增長，顯示5月中國內地供應側仍保持韌性。

5月零售銷售意外收縮。5月，社會消費品零售總額按年下跌0.6%，較4月的0.2%增長有所回落，並創下自2022年12月以來的首次負增長。雖然零售數據反映了當月消費支出疲弱，但部分原因是在於去年「以舊換新」補貼及618促銷活動帶來的高基數效應影響。新能源汽車購置稅減免的下調，亦對汽車銷售造成拖累。5月，汽車和家電零售銷售分別按年大跌16.1%及15.6%。儘管如此，飲料及服裝等必需品銷售依然保持韌性。與此同時，服務零售銷售略有放緩，由1至4月的按年增長5.6%輕微回落至1至5月的5.4%。值得一提的是，勞工市場展現穩步擴張，相比4月的5.2%，5月失業率回落至5.1%的五個月低位。

投資全面放緩。固定資產投資表現轉弱，其按年跌幅由1至4月的1.6%擴大至1至5月的4.1%。投資下滑遍及各主要領域，其中製造業、基建和房地產固定資產投資的按年增長分別下降至-0.4%（前值1.2%）、0.6%（前值4.3%）及-16.2%（前值-13.7%）。扣除房地產開發，1至5月固定資產投資亦降至按年收縮1.2%。惡劣天氣（特別是熱浪及暴雨）被認為是拖累固定資產投資表現的因素之一。

工業生產（按年變動）


資料來源：國家統計局

零售銷售及固定資產投資


資料來源：國家統計局

房地產市場繼續調整，但新屋銷售及一線城市樓價出現輕微企穩跡象。儘管房地產開發下行趨勢仍在，但新建住宅銷售額跌幅有所收窄，由1至4月的按年下跌15.7%改善至1至5月的下跌12.1%，反映房屋需求逐步趨於平穩。同時，儘管樓價指數仍普遍錄得下跌，但一線城市復甦勢頭持續，其新建及二手住宅價格分別按月微升0.2%及0.4%。

預期將推出更多政策刺激提振經濟。5月經濟指標突顯出中國內地經濟復甦不均的情況進一步加劇：出口增長保持強勁，但內需動力依然偏弱。在政策空間仍然充裕的情況下，預期中國內地或將加大財政支出力度，並配合定向貨幣寬鬆政策，以支持未來經濟恢復平穩的增長勢頭。

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)。