

8 月内地主要经济领域表现分化



摘要:

- 以科技产品为主导的外需持续强劲，带动高技术制造业表现领先，工业生产于 8 月仍为经济的主要动力。
- 服务消费保持韧性，惟商品消费及投资表现趋弱。
- 第 3 季首两个月经济增长动能放缓，或为政策支持加码提供一定理据。

8 月内地经济延续工业主导的增长模式，内需则持续放缓。工业生产表现胜于预期，而商品消费及投资则逊于预期。这种分化反映出经济供强需弱的矛盾。在此背景下，市场对内地政府进一步出台提振内需政策的预期有所升温，以巩固增长动能。

出口及工业生产继续支撑经济。工业生产按年增速由 7 月的 4.5% 加快至 8 月的 5.2%，其中装备制造业及高技术制造业分别升 12.1% 及 16.7%，远高于整体增长水平。另外，以美元计价的商品出口按年增速由 7 月的 23.9% 加快至 8 月的 25.0%。从结构上看，表现较佳的工业领域主要是受惠于人工智能投资周期及绿色转型需求带动，同时依托内地完善的制造业基础及具成本优势的技术水平。制造业活动稳健增长亦带动工业利润上升，2026 年首 7 个月工业利润按年增长 17.6%。

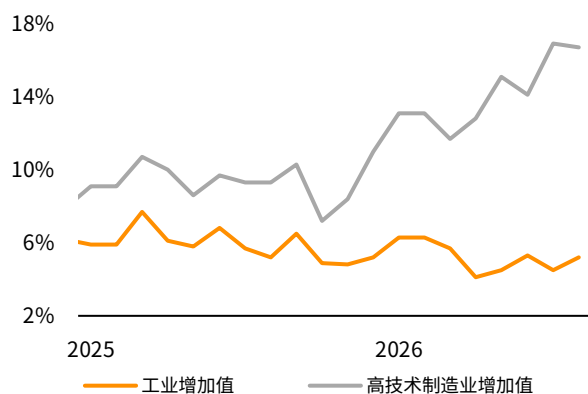
整体零售数据显示消费趋势出现分化。1 至 8 月社会消费品和服务零售总额按年增长 2.5%，略低于 1 至 7 月的 2.6%。增长主要集中于服务消费而非商品消费。1 至 8 月服务零售额按年增长 4.9%，惟商品零售额仅升 1.0%。8 月份，商品零售额按年增速由 7 月的 0.5% 放缓至 0.3%，主要受汽车销售疲弱拖累，按年跌幅由 7 月的 17.0% 扩大至 8 月的 18.5%。不过，部分零售类别录得改善，例如通讯器材按年增速由 7 月的 20.4%

经济指标分析

2026 年 9 月 15 日

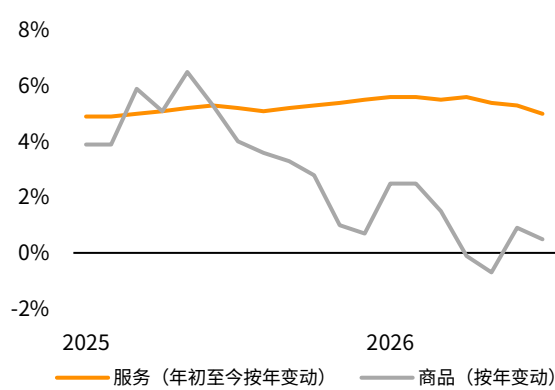
上升至 8 月的 27.3%，家电及音像器材也由 7 月按年下跌 1.9% 转为 8 月增长 2.3%。另外，8 月财政部宣布将购车及装修等信用卡分期消费纳入贴息支持范围，这或有助支持大宗消费。

工业生产（按年变动）



资料来源：国家统计局

零售销售

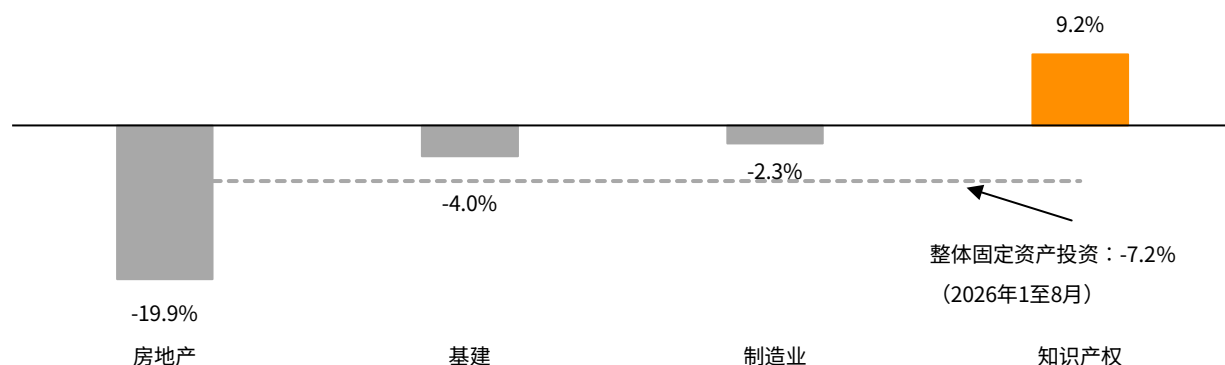


资料来源：国家统计局

投资跌幅扩大。1 至 8 月固定资产投资按年收缩 7.2%，跌幅较 1 至 7 月的 6.7% 进一步扩大。国家统计局指出，投资表现较弱主要受恶劣天气拖慢施工进度，以及企业投资情绪审慎所影响。制造业、基建及房地产开发投资继续录得跌幅，分别按年下跌 2.3%、4.0% 及 19.9%。相比之下，1 至 8 月知识产权产品及高技术产业投资分别按年增长 9.2% 及 5.2%，与国家推动高质量发展的转型方向一致。尽管相关新兴产业保持稳健扩张，但其目前规模尚不足以抵销房地产开发投资收缩所带来的拖累。故此，2026 年的整体固定资产投资可能维持收缩。

新楼市场持续调整，但跌势略见放缓。1 至 8 月新建住宅销售额按年下跌 13.1%，较 1 至 7 月的 13.2% 跌幅略为收窄。8 月一线城市新房价格按月微升 0.1%，而二线及三线城市价格则分别下跌 0.1% 及 0.2%。8 月下旬，内地政府公布新一轮房地产市场改革政策，包括加强规范住房预售条件，以及提出住房贷款应在预售项目竣工备案后才发放，有关措施有望推动以现房销售为主的房地产发展新模式。

固定资产投资（1至8月按年变动）



资料来源：国家统计局

尽管下半年经济有望受惠于有利的基数效应，但近期商品消费及投资转弱，或意味着第 3 季经济增长可能放缓。这些趋势将进一步增强内地加大宏观政策力度的理据，而事实上财政支持力度亦已逐步增强。9 月初，财政部宣布发行 3,000 亿元人民币特别国债，以支持八家国有商业银行、政策性银行及保险公司补充核心一级资本。此举将有助巩固银行信贷投放能力，并支持保险资金配置股权投资。为提振经济增长，内地政府或会加快财政资金投放于重大投资项目，并推出更多促消费措施。

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)。