

8 月內地主要經濟領域表現分化



摘要:

- 以科技產品為主導的外需持續強勁，帶動高技術製造業表現領先，工業生產於 8 月仍為經濟的主要動力。
- 服務消費保持韌性，惟商品消費及投資表現趨弱。
- 第 3 季首兩個月經濟增長動能放緩，或為政策支持加碼提供一定理據。

8 月內地經濟延續工業主導的增長模式，內需則持續放緩。工業生產表現勝於預期，而商品消費及投資則遜於預期。這種分化反映出經濟供強需弱的矛盾。在此背景下，市場對內地政府進一步出台提振內需政策的預期有所升溫，以鞏固增長動能。

出口及工業生產繼續支撐經濟。工業生產按年增速由 7 月的 4.5% 加快至 8 月的 5.2%，其中裝備製造業及高技術製造業分別升 12.1% 及 16.7%，遠高於整體增長水平。另外，以美元計價的商品出口按年增速由 7 月的 23.9% 加快至 8 月的 25.0%。從結構上看，表現較佳的工業領域主要是受惠於人工智能投資週期及綠色轉型需求帶動，同時依託內地完善的製造業基礎及具成本優勢的技術水平。製造業活動穩健增長亦帶動工業利潤上升，2026 年首 7 個月工業利潤按年增長 17.6%。

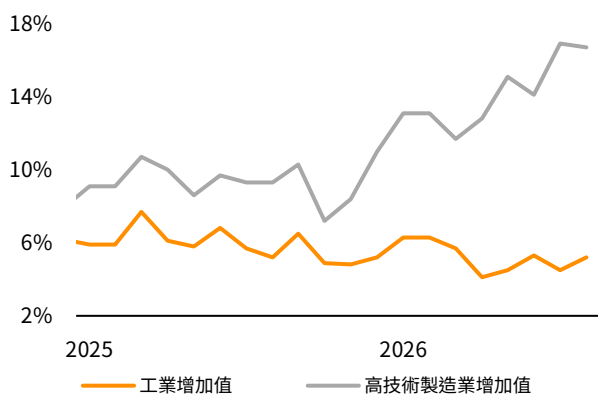
整體零售數據顯示消費趨勢出現分化。1 至 8 月社會消費商品和服務零售總額按年增長 2.5%，略低於 1 至 7 月的 2.6%。增長主要集中於服務消費而非商品消費。1 至 8 月服務零售額按年增長 4.9%，惟商品零售額僅升 1.0%。8 月份，商品零售額按年增速由 7 月的 0.5% 放緩至 0.3%，主要受汽車銷售疲弱拖累，按年跌幅由 7 月的 17.0% 擴大至 8 月的 18.5%。不過，部分零售類別錄得改善，例如通訊器材按年增速由 7 月的

經濟指標分析

2026 年 9 月 15 日

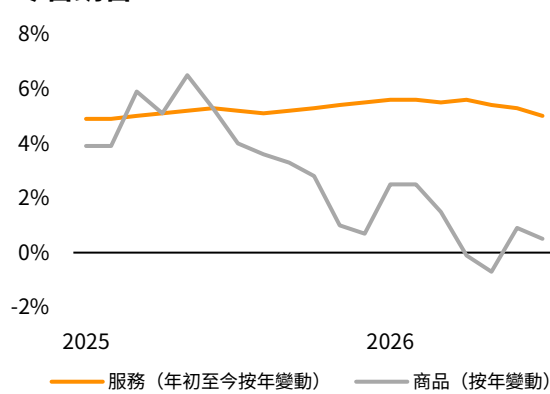
20.4% 上升至 8 月的 27.3%，家電及音像器材也由 7 月按年下跌 1.9% 轉為 8 月增長 2.3%。另外，8 月財政部宣布將購車及裝修等信用卡分期消費納入貼息支持範圍，這或有助支持大宗消費。

工業生產（按年變動）



資料來源：國家統計局

零售銷售

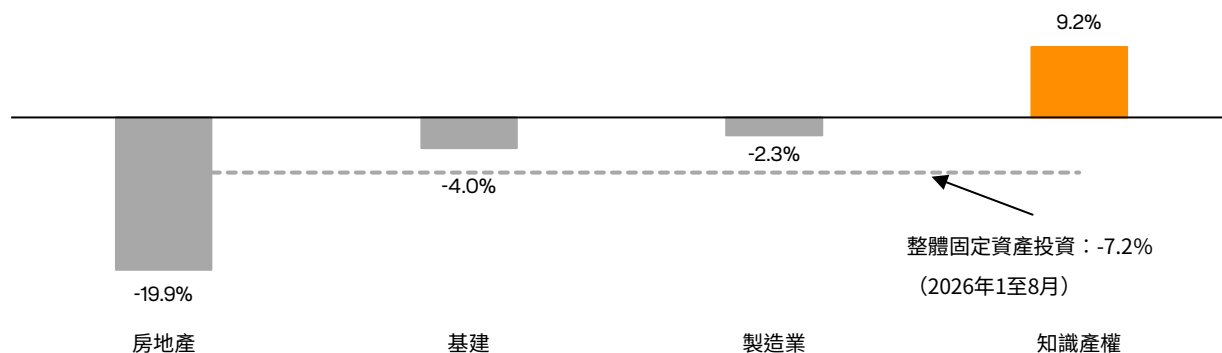


資料來源：國家統計局

投資跌幅擴大。1 至 8 月固定資產投資按年收縮 7.2%，跌幅較 1 至 7 月的 6.7% 進一步擴大。國家統計局指出，投資表現較弱主要受惡劣天氣拖慢施工進度，以及企業投資情緒審慎所影響。製造業、基建及房地產開發投資繼續錄得跌幅，分別按年下跌 2.3%、4.0% 及 19.9%。相比之下，1 至 8 月知識產權產品及高技術產業投資分別按年增長 9.2% 及 5.2%，與國家推動高質量發展的轉型方向一致。儘管相關新興產業保持穩健擴張，但其目前規模尚不足以抵銷房地產開發投資收縮所帶來的拖累。故此，2026 年的整體固定資產投資可能維持收縮。

新樓市場持續調整，但跌勢略見放緩。1 至 8 月新建住宅銷售額按年下跌 13.1%，較 1 至 7 月的 13.2% 跌幅略為收窄。8 月一線城市新房價格按月微升 0.1%，而二線及三線城市價格則分別下跌 0.1% 及 0.2%。8 月下旬，內地政府公布新一輪房地產市場改革政策，包括加強規範住房預售條件，以及提出住房貸款應在預售項目竣工備案後才發放，有關措施有望推動以現房銷售為主的房地產發展新模式。

固定資產投資（1至8月按年變動）



資料來源：國家統計局

儘管下半年經濟有望受惠於有利的基數效應，但近期商品消費及投資轉弱，或意味著第3季經濟增長可能放緩。這些趨勢將進一步增強內地加大宏觀政策力度的理據，而事實上財政支持力度亦已逐步增強。9月初，財政部宣布發行3,000億元人民幣特別國債，以支持八家國有商業銀行、政策性銀行及保險公司補充核心一級資本。此舉將有助鞏固銀行信貸投放能力，並支持保險資金配置股權投資。為提振經濟增長，內地政府或會加快財政資金投放於重大投資項目，並推出更多促消費措施。

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)。