

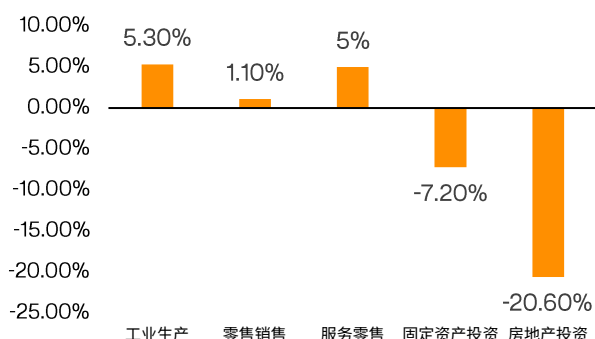
中国内地经济于第三季末展现更稳健的增长势头

**摘要:**

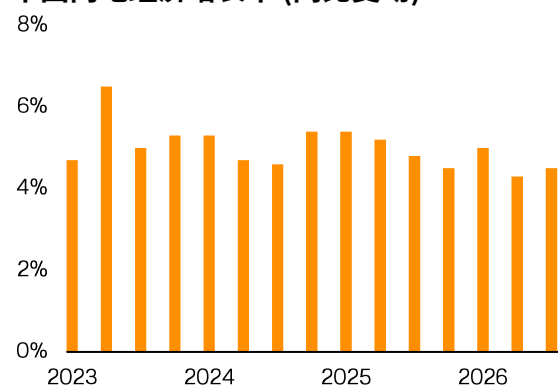
- 第三季中国内地经济同比增长 4.5%，较第二季的 4.3% 有所加速，带动 2026 年首三季度经济增长 4.6%。
- 工业生产、出口及服务业继续担当主要增长动力，零售销售有所改善，投资活动则持续收缩。
- 尽管行业表现持续分化，但 9 月增长动力进一步增强，加上近期政策支持力度加大，预期全年 4.5% 至 5.0% 的经济增长目标将有望达成。

中国内地 2026 年第三季经济数据显示增长动力回稳。第三季经济增长由第二季的 4.3% 加快至 4.5%，略高于市场预期的 4.4%。经季节性调整后，环比增长由第二季的 0.9% 加快至 1.2%。首三季度经济同比增长 4.6%，经济总量上升至 107.1 万亿元人民币。按产业划分，第三产业同比增长 5.2%，高于第二产业的 3.8% 及第一产业的 3.7%。经济增长主要受工业生产、出口及服务业带动。零售消费温和回升，固定资产投资则维持收缩，房地产市场仍处于调整阶段。尽管数据反映各行业表现持续分化，但 9 月经济动力有所增强，多项指标较 7、8 月进一步改善。

工业生产继续成为经济增长的重要支撑，主要受惠于高技术制造业及出口表现强劲。9 月工业增加值增速由 8 月的同比 5.2% 加快至 5.5%；按月增速亦由 0.5% 加快至 0.6%。首三季度工业增加值同比增长 5.3%。先进制造业及装备制造业持续为工业增长提供重要支撑。其中 3D 打印设备、锂离子电池及工业机器人产量分别增长 62.5%、39.5% 及 29.1%。外部需求亦提供稳固支持，首三季度以人民币计价的货物出口同比增长 16.4%。

2026年第三季主要经济指标 (同比变动)


资料来源: CEIC

中国内地经济增长率 (同比变动)


资料来源: 国家统计局

零售销售温和改善。9月商品零售额增长由8月的同比0.4%加快至1.1%，高于市场预期的0.5%。按月计，9月零售额上升0.4%，扭转8月下跌0.2%的趋势。受消费品以旧换新政策支持，9月通讯器材零售额继续保持强劲增长，同比上升31.1%。然而，整体零售销售表现仍然温和，部分反映早前补贴政策带动下的需求效应逐步减退，其中，汽车销量同比下跌21.2%。值得注意的是，整体消费表现实际较商品零售数据所反映的情况较为理想。首九个月商品及服务零售总额同比增长2.6%，其中服务零售额增长5.0%，明显高于商品零售额1.0%的增幅。9月服务业生产指数增长亦由8月的同比4.1%加快至4.8%，反应服务消费持续为经济提供稳定支持，并受旅游、文化及休闲等体验型消费带动。

投资活动持续收缩。首九个月固定资产投资表现仍然疲弱，同比下跌7.2%，跌幅与首八个月持平。不过，月度数据初步呈现回稳迹象，9月固定资产投资按月微升0.1%。主要投资类别方面，制造业固定资产投资同比下跌2.1%，基建投资下跌4.2%，房地产开发投资则大幅下跌20.6%。投资表现并非全面疲弱，知识密集型及产业升级相关领域表现较佳，知识产权及高技术产业固定资产投资分别同比增长9.3%及4.9%。

房地产市场持续调整，回稳迹象初现。当前，内地房地产市场的政策重点主要是控增量、去存量和优供给。首三季，房屋新开工面积及竣工面积分别同比下跌24.9%及25.1%，新建商品房销售面积则下跌13.2%。国家统计局发言人指出，房屋成交活动的变化值得关注，首三季二手房交易网签面积同比增长10.7%；近月二手房在整体商品房成交量的比重更超过一半。此外，一线城市楼价显现回稳迹象。9月一线城市新建商品房价格连续第二个月按月上升0.1%，二手房价格按月上升0.2%。二线城市新建商品房价格按月持平，三线城市则按月下跌0.2%。

稳健的增长动力应有助中国内地实现全年4.5%至5.0%的增长目标。整体而言，9月大部分经济指标均较7月及8月改善，显示第三季末经济动力有所增强。近期政策支持力度进一步加大，相关措施包括下调抵押补充贷款(PSL)利率25个基点、扩大PSL对「六张网」项目的支持范围、加强结构性货币政策工具、安排5,500亿元人民币尚未使用的地方政府债务限额、加快基础设施项目，以及推出按揭利息补贴安排。展望未来，尽管各行业表现分化的情况或会持续，但9月份经济动力转强，配合近期推出的一系列针对性措施，应有助于巩固经济复苏，并支持实现全年4.5%至5.0%的经济增长目标。

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)。