

中國內地經濟於第三季末展現更穩健的增長勢頭



摘要:

- 第三季中國內地經濟按年增長 4.5%，較第二季的 4.3% 有所加速，帶動首三季經濟增長 4.6%。
- 工業生產、出口及服務業繼續擔當主要增長動力，零售銷售有所改善，投資活動則持續收縮。
- 儘管行業表現持續分化，但 9 月增長動力進一步增強，加上近期政策支持力度加大，預期全年 4.5% 至 5.0% 的經濟增長目標將有望達成。

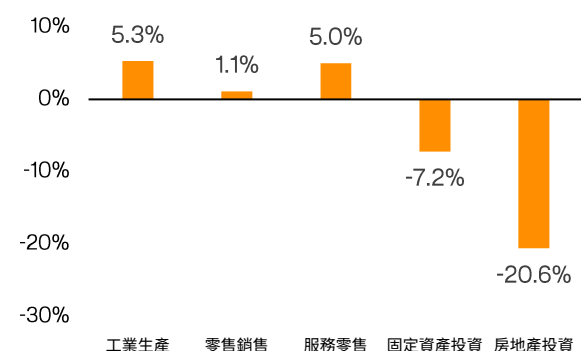
中國內地第三季經濟數據顯示增長動力回穩。第三季經濟增長由第二季的 4.3% 加快至 4.5%，略高於市場預期的 4.4%。經季節性調整後，按季增長由第二季的 0.9% 加快至 1.2%。首三季經濟按年增長 4.6%，經濟總量上升至 107.1 萬億元人民幣。按產業劃分，第三產業按年增長 5.2%，高於第二產業的 3.8% 及第一產業的 3.7%。經濟增長主要受工業生產、出口及服務業帶動。零售消費溫和回升，固定資產投資則維持收縮，房地產市場仍處於調整階段。儘管數據反映各行業表現持續分化，但 9 月經濟動力有所增強，多項指標較 7、8 月進一步改善。

工業生產繼續是經濟增長的重要支撐，主要受惠於高技術製造業及出口表現強勁。9 月工業增加值增速由 8 月的按年 5.2% 加快至 5.5%；按月增速亦由 0.5% 加快至 0.6%。首三季工業增加值按年增長 5.3%。先進製造業及裝備製造業持續為工業增長提供重要支撐，其中 3D 打印設備、鋰離子電池及工業機械人產量分別增長 62.5%、39.5% 及 29.1%。外部需求亦提供穩固支持，首三季以人民幣計價的貨物出口按年增長 16.4%。

經濟指標分析

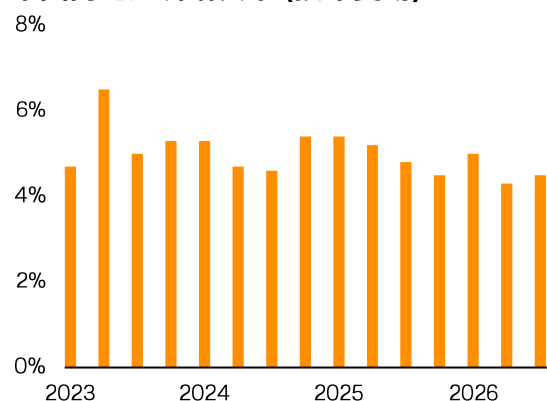
2026 年 10 月 20 日

2026年第三季主要經濟指標 (按年變動)



資料來源: CEIC

中國內地經濟增長率 (按年變動)



資料來源: 國家統計局

零售銷售溫和改善。9 月商品零售額增長由 8 月的按年 0.4% 加快至 1.1%，高於市場預期的 0.5%。按月計，9 月零售額上升 0.4%，扭轉 8 月下跌 0.2% 的趨勢。受消費品以舊換新政策支持，9 月通訊器材零售額繼續保持強勁增長，按年上升 31.1%。然而，整體零售銷售表現仍然溫和，部分反映早前補貼政策帶動下的需求效應逐步減退，其中汽車銷量按年下跌 21.2%。值得注意的是，整體消費表現實際較商品零售數據所反映的情況更為理想。首九個月商品及服務零售總額按年增長 2.6%，其中服務零售額增長 5.0%，明顯高於商品零售額的 1.0% 增幅。9 月服務業生產指數增長亦由 8 月的按年 4.1% 加快至 4.8%，反映服務消費持續為經濟提供穩定支持，並受旅遊、文化及休閒等體驗型消費帶動。

投資活動持續收縮。首九個月固定資產投資表現仍然疲弱，按年下跌 7.2%，跌幅與首八個月持平。不過，月度數據呈現初步回穩跡象，9 月固定資產投資按月微升 0.1%。主要投資類別方面，製造業固定資產投資按年下跌 2.1%，基建投資下跌 4.2%，房地產開發投資則大幅下跌 20.6%。投資表現並非全面疲弱，知識密集型及產業升級相關領域表現較佳，知識產權及高技術產業固定資產投資分別按年增長 9.3% 及 4.9%。

房地產市場持續調整，回穩跡象初現。當前內地房地產市場的政策重點主要是控增量、去存量和優供給。首三季，房屋新開工面積及竣工面積分別按年下跌 24.9% 及 25.1%，新建商品房銷售面積則下跌 13.2%。國家統計局發言人指出，房屋成交活動的變化值得關注，首三季二手房交易網簽面積按年增長 10.7%；近月二手房在整體商品房成交的比重更超過一半。此外，一線城市樓價顯現部分回穩跡象。9 月一線城市新建商品房價格連續第二個月按月上升 0.1%，二手房價格按月上升 0.2%。二線城市新建商品房價格按月持平，三線城市則按月下跌 0.2%。

穩健的增長動力應有助中國內地實現全年 4.5% 至 5.0% 的增長目標。整體而言，9 月大部分經濟指標均較 7 月及 8 月改善，顯示第三季末經濟動力有所增強。近期政策支持力度亦進一步加大，相關措施包括下調抵押補充貸款 (PSL) 利率 25 個基點、擴大 PSL 對「六張網」項目的支持範圍、加強結構性貨幣政策工具、安排 5,500 億元人民幣尚未使用的地方政府債務限額、加快基礎設施項目建設，以及推出按揭利息補貼安排。展望未來，儘管各行業表現分化的情況或會持續，但 9 月經濟動力轉強，加上近期推出的一系列針對性政策措施，應有助鞏固經濟復甦，並支持實現全年 4.5% 至 5.0% 的經濟增長目標。

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)。