BEA東亞銀行

經濟指標分析

2026 年 11 月 16 日

10 月中國內地經濟動能放緩



摘要:

- 10 月各項經濟指標普遍放緩，行業表現持續分化。
- 工業生產輕微放緩，但高科技產業仍是一大亮點。商品零售表現停滯，但服務業銷售保持韌性。固定資產投資則進一步收縮。
- 儘管經濟動能放緩，但在出口強勁的支撐下，2026 年全年增長目標依然有望達成。

10 月經濟活動數據遜於預期。繼 9 月顯著回升後，中國內地經濟的動能於 10 月有所放緩。儘管如此，整體增長前景仍然穩定，經濟增長的主要支撐因素亦未出現明顯變化。工業生產和出口保持強勁，加上服務業展現韌性，繼續為經濟增長提供有力支撐。月內零售銷售放緩，但部分原因是受到日曆效應影響，而投資則進一步走弱。房地產業繼續處於調整階段，但二手房交投活躍及一線城市房價企穩，反映市場出現邊際改善跡象。

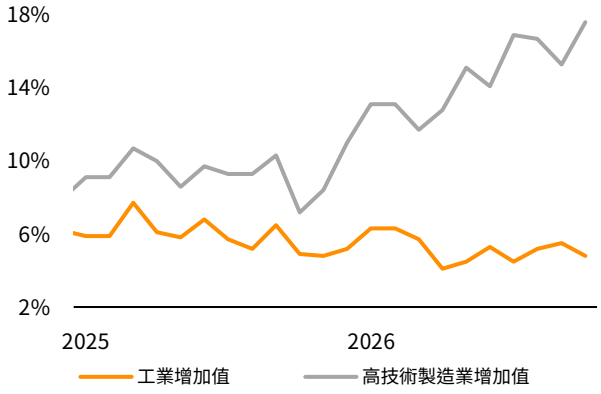
工業生產保持穩健。10 月工業增加值按年增長 4.8%，雖然較 9 月的 5.5%有所放緩，但其主要增長引擎維持不變。高科技製造業表現持續亮麗，其增速由 9 月的 15.3%加快至 10 月的 17.6%。值得注意的是，3D 打印設備、鋰離子電池及工業機器人生產分別激增 85.9%、30.0%及 26.1%。此外，外部需求依然強勁，10 月出口按年大增 35.2%，主要由集成電路及自動數據處理設備等科技產品帶動。裝備製造業亦增長 10.6%。相比之下，採礦、汽車、黑色金屬及非金屬礦物製品的工業增長則較為溫和。

日曆效應部分拖累零售銷售表現。受到假期錯位因素影響，10 月商品零售額按年增長 0.4%，低於 9 月的 1.1%。去年國慶與中秋假期重疊，形成了 10 月 1 日至 8 日的八天長假，而今年中秋假期落在 9 月 25 日至 27 日，國慶七天長假則為 10 月 1 日至 7 日。

因此，部分消費需求已於 9 月提前釋放。按類別劃分，大部分消費品的增速均有所放緩，包括糧油食品（由 6.7%降至 0.5%）、服裝（由 1.2%降至-2.0%）以及通訊器材（由 31.1%降至 6.5%）。金銀珠寶銷售跌幅更由 9.6%擴大至 28.7%，汽車銷售則下跌 21.4%（與 9 月持平）。然而，商品銷售放緩未必意味整體消費動能轉弱。今年 1 至 10 月，商品及服務零售總額按年增長 2.5%，增速與 1 至 9 月的 2.6%相若。此外，在通訊、旅遊諮詢及文化服務的帶動下，1 至 10 月服務零售額錄得 4.9%的增長。勞工市場亦略見改善，失業率由 9 月的 5.2%微跌至 10 月的 5.1%。

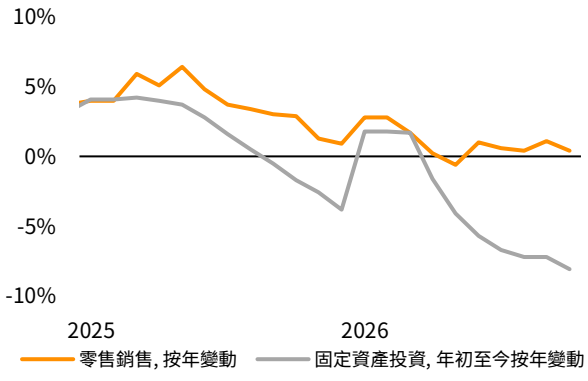
投資進一步收縮。今年 1 至 10 月，固定資產投資按年下跌 8.1%，跌幅較 1 至 9 月的 7.2%擴大。儘管房地產投資仍是主要拖累因素，但剔除房地產後，首十個月固定資產投資亦下跌了 5.1%。具體而言，製造業、基建及房地產的固定資產投資按年跌幅分別擴大至 2.9%（前值 2.8%）、5.1%（前值 4.2%）及 21.6%（前值 20.6%）。儘管如此，知識密集型及產業升級相關領域的表現依然亮眼，為整體投資帶來一線曙光。知識產權及高技術產業的固定資產投資分別上升 9.2%及 4.0%，這與強勁的高技術工業生產及出口表現相呼應。

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

房地產市場持續疲弱。主要房地產指標與 9 月相比變化不大。1 至 10 月，新建房銷售面積按年下跌 13.7%，房屋新開工面積下跌 24.9%，房地產開發到位資金則下跌 21.9%。然而，市場出現了一些邊際改善的跡象。國家統計局指出，1 至 10 月二手房成交面積按年增長 11.4%，增速較 1 至 9 月高出 0.7 個百分點，且已連續數月超越新建房銷售面積。同時，一線城市房價繼續企穩，二手房價格按月微升了 0.2%，而新建房價格則維持平穩。不過，二線城市仍處於調整期，新建及二手房價格均進一步下跌。

2026 年增長目標達成在望。儘管 10 月經濟增長放緩，但在強勁的外部需求及首三季穩健增長的支撐下，2026 年 4.5%至 5.0%的全年增長目標依然有望達成。根據我們的估算，第四季經濟只需按年增長 4.2%，即可實現全年 4.5%的增長目標。此外，政府已相繼推出多項財政支持措施，例如在 9 月及 10 月加快發行政府債券，凸顯其更為積極的財政立場。貨幣政策方面，中國人民銀行亦加大了各項結構性貨幣政策工具的力度，以精準支持特定領域。這些政策措施預計將繼續為實體經濟提供有力支撐。

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，受適用的相關知職產權法保護。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)。

©2026 東亞銀行有限公司