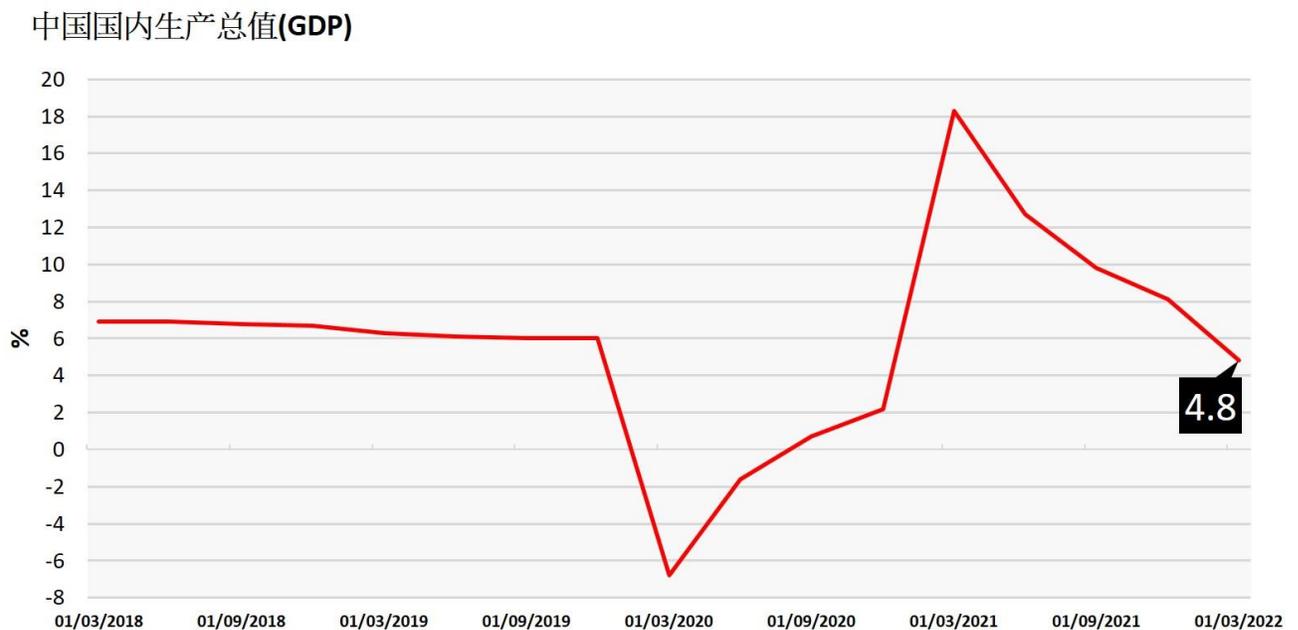


东亚市场纵横

中国经济下半年复苏动力

2022 年 6 月 24 日

东亚银行财富管理处投资策略团队



数据来源：彭博，数据截至6月16日

上半年中国受严格封城措施影响经济，憧憬下半年有机会推出更多刺激政策，对经济推动力有多大？

今年中国首季国内生产总值（GDP）按年升 4.8%，上海、深圳等大城市 2 月开始再现疫情，两地的严格防控、甚至封城等措施 3 月才正式实施，首季数字未能完全反映实际影响，故第 2 季 GDP 或再回调至 2020 年底水平。如要达到全年 5.5% 左右的全年目标，预期中央下半年将会以更多措施推动经济活动回复。

如内地疫情没有出现明显反弹，配合中央早前推出「稳经济 33 条」的政策，料未来各地方政府将会加大宏观政策调节力度。特别 10 月举行的中共第二十次全国代表大会前，预料将会有更多稳增长、稳投资政策出台来刺激经济，有利汽车、家电、消费、旅游等板块。

除了财政政策，人民银行继 4 月下调存款准备金率后，5 月下调作为楼按指标的 5 年贷款市场报价利率（LPR）15 点子至 4.45%，意味相对环球央行的紧缩货币政策，人民银行仍有空间推出宽松政策以稳定市场。而且今次下调幅度是自推改革以来最大，反映出中央刺激信贷的决心，亦有助缓和暂时楼价下降趋势。

东亚银行财富管理处投资策略团队

免责声明及重要通知：

本文件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，惟该等数据源未经独立核证。有关资料所表达的预测及意见并不构成任何投资的要约或有关要约的招揽、建议、投资意见或保证回报。本文件所表达的信息、预测及意见以截至发布之日期为依据，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。有关数据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。如果有关报告及资料内容所发表的意见为有关基金公司的讲者之个人意见，该意见则不代表东亚银行的立场及看法。东亚银行对本文件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明示或暗示的陈述或保证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。投资产品之过往业绩并不代表将来表现。阁下在作出任何投资决定前，应仔细阅读及了解有关投资产品之销售文件及风险披露声明，并应谨慎考虑阁下的财务情况，投资经验及目标。投资决定是由阁下自行作出的，但阁下不应投资任何产品，除非中介人于销售该产品时已向阁下解释经考虑阁下的财务情况、投资经验及目标后，该产品是适合阁下的。本文件是东亚银行的财产，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，本文件内的数据之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、传播或商业开发。