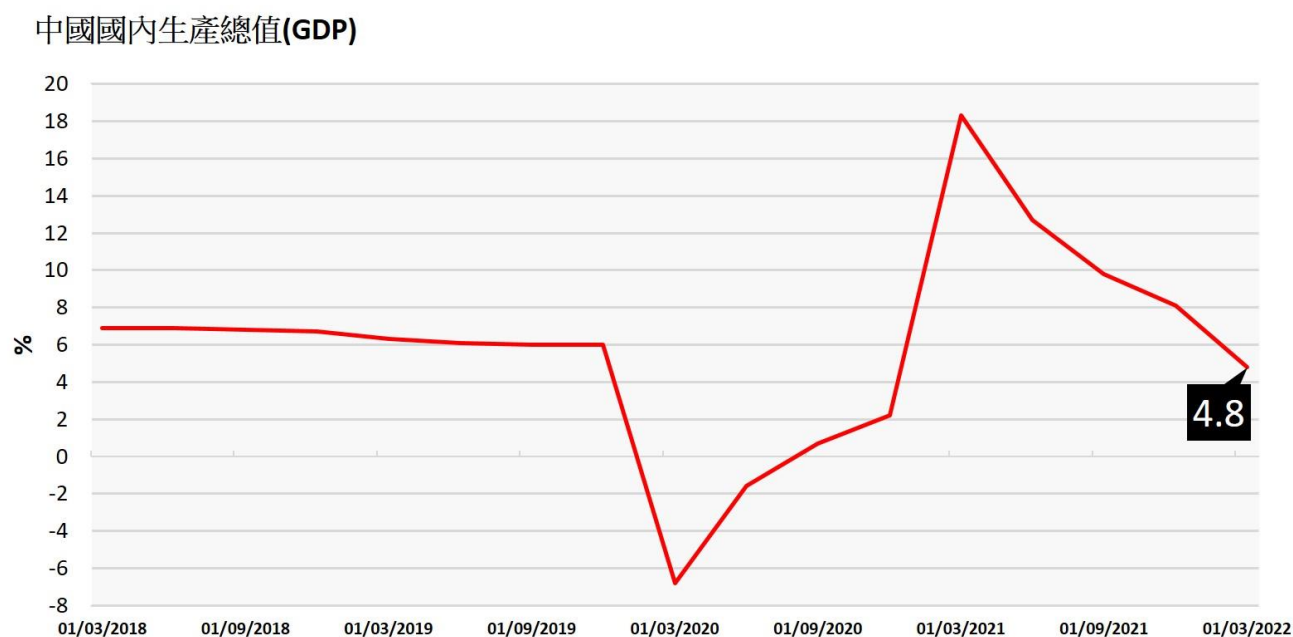


東亞市場縱橫

中國經濟下半年復甦動力

2022 年 6 月 24 日

東亞銀行財富管理處投資策略團隊



資料來源：彭博，數據截至6月16日

上半年中國受嚴格封城措施影響經濟，憧憬下半年有機會推出更多刺激政策，對經濟推動力有多大？

今年中國首季國內生產總值（GDP）按年升 4.8%，上海、深圳等大城市 2 月開始再現疫情，兩地的嚴格防控、甚至封城等措施 3 月才正式實施，首季數字未能完全反映實際影響，故第 2 季 GDP 或再回調至 2020 年底水平。如要達到全年 5.5% 左右的全年目標，預期中央下半年將會以更多措施推動經濟活動回復。

如內地疫情沒有出現明顯反彈，配合中央早前推出「穩經濟 33 條」的政策，料未來各地方政府將會加大宏觀政策調節力度。特別 10 月舉行的中共第二十次全國代表大會前，預料將會有更多穩增長、穩投資政策出台來刺激經濟，有利汽車、家電、消費、旅遊等板塊。

除了財政政策，人民銀行繼 4 月下調存款準備金率後，5 月下調作為樓按指標的 5 年貸款市場報價利率（LPR）15 點子至 4.45%，意味相對環球央行的緊縮貨幣政策，人民銀行仍有空間推出寬鬆政策以穩定市場。而且今次下調幅度是自推改革以來最大，反映出中央刺激信貸的決心，亦有助緩和暫時樓價下降趨勢。

東亞銀行財富管理處投資策略團隊

免責聲明及重要通知：

本文件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並不構成任何投資的要約或有關要約的招攬、建議、投資意見或保證回報。本文件所表達的資訊、預測及意見以截至發佈之日期為依據，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佈之研究。除了定期發佈的報告外，東亞銀行亦會按需要不定期發佈其他報告，不作另行通知。如果有關報告及資料內容所發表的意見為有關基金公司的講者之個人意見，該意見則不代表東亞銀行的立場及看法。東亞銀行對本文件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明示或暗示的陳述或保證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。投資產品之過往業績並不代表將來表現。閣下在作出任何投資決定前，應詳細閱讀及了解有關投資產品之銷售文件及風險披露聲明，並應謹慎考慮閣下的財務情況，投資經驗及目標。投資決定是由閣下自行作出的，但閣下不應投資任何產品，除非中介人於銷售該產品時已向閣下解釋經考慮閣下的財務情況、投資經驗及目標後，該產品是適合閣下的。本文件是東亞銀行的財產，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，本文件內的資料之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、散佈、出版、廣播、傳閱、修改、傳播或商業開發。