

中國的綠色轉型計劃

- ◆ 7月消費略有回升，製造業保持強勁，但房地產市場困境加劇
- ◆ 在貿易方面，儘管全球非必需品需求減弱導致出口放緩，但進口大幅回升
- ◆ 與此同時，中國最近發佈了中央主導的綠色轉型計劃，提出了雄心勃勃的脫碳目標

中國數據回顧（2024年7月）¹

- 7月份**固定資產投資**按年增速放緩至1.9%，低於6月份的3.6%。房地產相關投資下降是主要原因之一，按年下降幅度在6月份有所改善後，進一步擴大至10.8%。其他月度數據顯示房地產業持續承壓：一手房銷量按年下降14.5%，而新開工面積按年下降24.4%。
- 7月份**基礎設施**投資按年增速放緩至5.6%，低於6月份的9.4%。極端天氣可能對基礎設施活動造成了壓力，同時今年政府債券發行速度相對往年較為緩慢。政府債券發行量在5月份開始回升，但這也可能需要一段時間才能傳導至投資領域。
- **製造業**投資相對更為強勁，按年增長8.3%。相關數據顯示，儘管出口低於預期，但工業增加值仍維持在按年增長5.1%。工業部門可能受益於設備升級計劃的推進，且高科技工業增加值（按年增長10%）和高端製造業投資（9.7%）增速超過整體水平。
- 在假日需求和低基數的推動下，**社會消費品零售總額**有所回升，7月份按年增長2.7%，高於6月份的2%。服務相關的零售額繼續以兩倍於整體零售額的速度增長（年初至今按年分別增長7.2%和3.5%），儘管與6月份相比有所回落（上半年為7.5%）。與此同時，7月份餐飲銷售按年增速放緩至3.0%。
- 由於美國、歐元區和日本的製造業採購經理人指數下降，反映出最終需求的走弱，7月份**出口**按年增速從6月份的8.6%放緩至7.0%。此外，一些新增關稅的實施也可能影響了市場情緒。然而，由於電子產品進口提前以及財政政策帶來的國內需求改善，**進口**從6月份的-2.3%上升了7.2%。
- 由於食品價格上漲，特別是豬肉價格（按年上漲20.4%）以及暑期旅遊需求的推動，7月份**消費價格指數**按年上漲0.5%。然而，核心消費價格指數漲幅因基數較高小幅下降至0.4%。由於黑色金屬和有色金屬價格環比和同比均表現不佳，**生產價格指數**降幅保持在0.8%。

¹ 資料來源：萬得資訊、滙豐銀行

中國的綠色轉型計劃

8 月 11 日，中國宣佈了一項涵蓋 33 條意見的計劃，目標是在未來十年實現全國經濟社會發展全面綠色轉型。這是中央政府首次系統性地部署政策，以推動綠色低碳目標（新華社，8 月 11 日）。這一舉措也符合最近三中全會關於支持綠色、低碳、迴圈經濟發展的決定。

面臨挑戰

中國的綠色轉型仍然面臨許多艱巨的挑戰，比如以煤炭為主的能源結構、重工業結構以及全球範圍內日益加劇的保護主義。該指導意見重申了現有目標，即到 2030 年將非化石能源消費比重提高到 25% 左右，並在未來五年內逐步減少煤炭消費。從 2013 年至 2023 年，中國的煤炭消費比重從 67.4% 下降至 55.3%，而非化石能源消費比重從 10.2% 上升至 17.9%（中央電視台，6 月 20 日）。假設這一進展速度保持到 2030 年，非化石能源消費比重將僅達到約 23%，這意味著要實現這些轉型目標，需要加速政策推進。

中國的目標是到 2030 年，非化石能源占能源消費總量比重提高到 25% 左右

工業脫碳

該指導意見特別強調了促進工業部門綠色發展以及提振綠色消費。在工業方面，這包括發展低碳產業、升級傳統產業、將綠色發展納入城市建設以及遏制高排放項目。該指導意見提出了一個新目標，即到 2030 年節能環保產業規模達到 15 萬億元人民幣左右。國家能源局表示，中國鋼鐵、有色金屬、石化、化工和建材等產業超過 10% 的產能的能效仍低於基準水平（新華社，7 月 31 日）。

為了實現這一目標，中國需要實現工業脫碳……

促進綠色消費

為促進綠色消費，該指導意見強調擴大政府採購綠色產品的範圍和規模，增加綠色商業產品供應，並採取發放消費券、以舊換新等配套措施。在交通運輸方面，該綠色轉型指導意見提出推廣新能源汽車和城市公共服務車輛電氣化。目標是到 2035 年，讓新能源汽車成為新銷售車輛的主流，儘管這一目標可能已經實現。根據中國乘用車市場訊息聯席會 (CPCA) 數據，7 月份新能源汽車占新車總購買量的比重達到 51.1%，首次超過 50%，較去年 7 月份上升 15 個百分點（CPCA，8 月 7 日）。

……以及提振綠色消費

運用政策工具

政府還將運用多種政策工具支持綠色轉型，包括財稅激勵措施和信貸支持。延長碳減排支持工具實施年限至 2027 年年末，並發展綠色股權融資、綠色融資租賃和綠色信託等金融工具。就投資機制而言，中央政府預算內的直接財政支持也將用於支持重點綠色項目。政府亦將進一步引導和規範社會資本參與綠色低碳項目，以及推進全國碳排放權交易市場和溫室氣體自願減排交易市場建設。

政策支持將有助於脫碳工作

即將發佈的中國主要經濟數據

日期	指標	前值
8月20日	1年期貸款市場報價利率	3.35%
8月20日	5年期貸款市場報價利率	3.85%
8月31日	國家統計局製造業採購經理人指數	49.4
9月2日	財新製造業採購經理人指數終值	49.8
9月4日	財新服務業採購經理人指數	52.1
9月9日	生產價格指數 (PPI) 按年增長	-0.8%
9月9日	消費價格指數 (CPI) 按年增長	0.5%
9月10日	出口按年增長	7.0%
9月10日	進口按年增長	7.2%
9月14日	社會消費品零售總額按年增長	2.7%

資料來源: Refinitiv Eikon

A股主要指數表現*

	目前	年初至今	過去1年
上證綜指	2,877	-3.28%	-9.41%
深證綜指	1,554	-15.47%	-21.79%
滬深300	3,342	-2.60%	-13.12%

*過往的表現並不代表未來的回報

資料來源: Refinitiv Eikon。截至2024年8月15日收盤

披露附錄

- 1 本報告發布日期為 2024 年 8 月 16 日。
- 2 除非本報告顯示不同的日期及 / 或具體的時間，否則本報告中的所有市場資料截止於 2024 年 8 月 15 日。
- 3 滙豐設有識別及管理與研究業務相關的潛在利益衝突的制度。滙豐分析師及其他從事研究報告準備和發布工作的人員有獨立於投資銀行業務的匯報線。研究業務與投資銀行及做市商交易業務之間設有資訊隔離牆，以確保保密資訊和（或）價格敏感性資訊可以得到妥善處理。
- 4 您不可出於以下目的使用 / 引用本報告中的任何資料作為參考：（i）決定貸款協議、其它融資合同或金融工具項下的應付利息，或其它應付款項，（ii）決定購買、出售、交易或贖回金融工具的價格，或金融工具的價值，和 / 或（iii）測度金融工具的表現。
- 5 本報告為滙豐環球研究發布的英文報告的中文翻譯版本。香港上海滙豐銀行有限公司、滙豐銀行（中國）有限公司、滙豐（台灣）商業銀行有限公司、加拿大滙豐銀行和滙豐金融科技服務（上海）有限責任公司已採取合理措施以確保譯文的準確性。如中英文版本的内容有差異，須以英文版本內容為準。

免責聲明

本報告由香港上海滙豐銀行有限公司(簡稱「HBAP」，註冊地址香港皇后大道中 1 號)編製。HBAP 在香港成立，隸屬於滙豐集團。

本報告由滙豐(台灣)商業銀行有限公司及 HBAP(合稱「發行方」)向其客戶分發。本報告僅供一般傳閱和資訊參考目的。本報告在編製時並未考慮任何特定客戶或用途，亦未考慮任何特定客戶的任何投資目標、財務狀況或個人情況或需求。HBAP 根據在編製時來自其認為可靠來源的公開信息編製本報告，但未獨立驗證此類資訊。本報告的內容如有變更恕不另行通知。對於因您使用或依賴本報告，而可能導致您產生、或承受因此造成、導致或與其相關的任何損失、損害或任何形式的其他後果，HBAP 及發行方不承擔任何責任。對於本報告的準確性、及時性或完整性，HBAP 及發行方並不作任何擔保、聲明或保證。本報告並非投資建議或意見，亦不以銷售投資或服務或邀約購買或認購這些投資或服務為目的。您不應使用或依賴本報告作出任何投資決定。HBAP 及發行方對於您的此類使用或依賴不承擔任何責任。若對本報告內容有任何問題，您應該諮詢您所地區的專業顧問。您不應為任何目的向任何個人或實體複製或進一步分發本報告部分或全部的內容。本報告不得在任何禁止分派本報告的地區分發。

以下條款僅適用於滙豐(台灣)商業銀行有限公司向其客戶分發時的情況

滙豐(台灣)辦理信託業務，應盡善良管理人之注意義務及忠實義務。滙豐(台灣)不擔保信託業務之管理或運用績效，委託人或受益人應自負盈虧。

中國內地

在中國內地，本報告由滙豐銀行（中國）有限公司（簡稱「滙豐中國」）向其客戶分發，僅用於一般參考目的。本報告並不旨在提供證券和期貨投資建議或提供金融信息服務，亦不旨在推廣或銷售任何理財產品。本報告所載內容和信息均基於現狀提供。若對本報告內容有任何問題，您應該諮詢您所在轄區的專業顧問。

© 版權香港上海滙豐銀行有限公司 2024，版權所有。

未經香港上海滙豐銀行有限公司的事先書面許可，不得對本報告任何部分進行複製、存儲於檢索系統，或以任何電子、機械、影印、記錄或其它形式或方式進行傳輸。

[1242258]