

房地產和投資支持政策進一步加碼

- ◆ 中國央行正在推動一項針對保障性住房的金融支援計劃，以提振房地產行業
- ◆ 儘管這些措施可能需要一些時間才能見效，但進一步的支援措施可能會陸續推出，以更好地穩定該行業
- ◆ 與此同時，對設備更新和消費品以舊換新的政策繼續支援投資增長

中國數據回顧（2024年5月）¹

- 得益於基數效應有所緩解、服務消費持續強勁以及以舊換新計劃的推動，5月份**社會消費品零售總額**按年增長3.7%。相應地，這也反映了5月份勞動節假期期間的旅遊活動已經超過了疫情前水平。此外，最近推動的消費升級政策，例如鼓勵消費者將耐用消費品以舊換新為新款更節能產品，也起到了促進作用。
- **工業增加值**在5月份放緩至按年增長5.7%。高端製造業仍然是亮點，增加值按年增長10.0%，電腦和通信設備製造業增加值按年增長14.5%。交通運輸設備製造業亦表現強勁，鐵路、船舶、航空航太和其他交通運輸設備增加值按年增長11.8%，增速達到兩位數。汽車製造業增加值也按年增長7.6%。
- 由於房地產行業的持續拖累，5月份**固定資產投資**按年增速放緩至3.4%。儘管最近推出了一系列房地產相關政策放寬措施，但房地產相關投資仍加速下降，按年下降11%，同時主要住房銷售量按年下降23%。我們預計新政策仍需要一段時間才會見效，如有需要，可能還會有更多措施推出，以幫助穩定該行業。
- 5月份**消費價格指數**按年漲幅維持在0.3%不變，儘管按月漲幅略有回落，下跌0.1%。這主要是由於核心消費價格指數走弱，可能反映出消費需求增長有所放緩。然而，豬肉價格大幅上漲。與此同時，受全球商品價格回升和基數效應的推動，**生產價格指數**按年降幅收窄至1.4%，復甦乏力的房地產行業仍是不利因素。
- **出口**在5月份按年增長7.6%，較4月份的1.5%顯著加快，這可能是由於更有利的基數效應和海外需求的復甦。與此同時，受商品需求增長放緩的影響，**進口**按年增速放緩至1.8%。儘管淨出口有所改善，但我們認為今年國內需求仍將是主要增長動力。

¹ 資料來源：萬得資訊、滙豐銀行

政策大力扶持房地產和投資增長

房地產：新的 3,000 億元人民幣保障性住房再貸款計劃正在推進

中國人民銀行正在推動保障性住房貸款

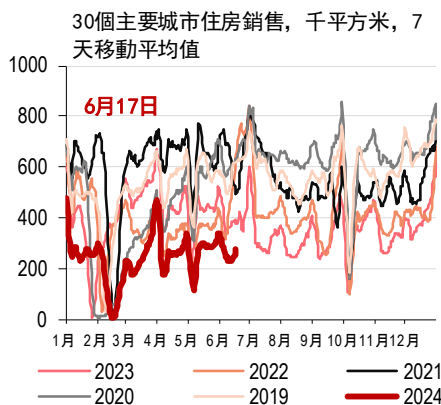
6 月 12 日，中國人民銀行召開會議，討論推進保障性住房再貸款計劃的事宜——**此項金融支援旨在加快未售出住房庫存的銷售**。中國人民銀行行長表示，有意願使用該計劃的地方政府，可透過建立工作機制及在地方許可權內安排適當的財稅政策支援，以推動該計劃。

中國人民銀行還制定了未售出住房收購規則，以確保適當有效地實施 3,000 億元人民幣再貸款計劃。其中規定，一個城市政府選定不超過兩家地方國有企業作為收購主體，選擇的國有企業必須符合商業銀行授信要求（中國人民銀行，6 月 12 日）。與此同時，此前的 1,000 億元人民幣租賃住房再貸款計劃將併入新的保障性住房再貸款計劃（新華社，6 月 13 日）。

這些措施需要一段時間才會見效

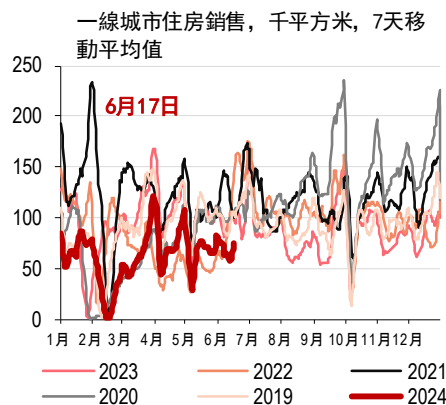
然而，新的房地產措施仍需要一段時間才會見效。高頻數據及近期疲軟的經濟活動數據表明，**房地產行業仍面臨壓力，可能需要更多支援來說明穩定該行業**。各級城市的主要住房銷售仍低於歷史水平，儘管大城市的二手房銷售有所回升，顯示出一定的復甦跡象（詳見圖 1 和圖 2）。

1. 端午節假期後新房銷售有所回升



資料來源：萬得資訊、滙豐銀行

2. 一線城市新房銷售仍低於歷史水平



資料來源：萬得資訊、滙豐銀行

投資：各省推出設備更新和消費品以舊換新政策

國家發改委支援設備以舊換新政策

國家發展和改革委員會（國家發改委）於 6 月 18 日召開會議，強調對設備更新和消費品以舊換新的持續政策支援。國家發改委表示，今年 1 至 5 月份設備工器具購置投資按年增長 17.5%，**對全部投資增長貢獻超過 50%**。

與此同時，1 至 5 月份，主要電商平台家電以舊換新銷售額增長超過 80%。這反映了 5 月份家電銷售強勁反彈，按年增長 13%。國家發改委表示，將會同有關部門加大政策支援力度，目前已有 31 個省份公佈了實施方案（國家發改委，6 月 18 日）。

各省正在提供財稅支援

許多省份正在加強財稅支援，以減輕企業更新設備的壓力。河南、黑龍江、浙江等省份近日公佈了**設備更新和消費品以舊換新的財政支援政策**，包括貸款利息補貼、財政補貼、技術改造補貼和政府性基金投資（財新網，6 月 17 日）。

即將發佈的中國主要經濟數據

日期	指標	前值
6月29日	國家統計局製造業採購經理人指數	49.5
6月30日	財新製造業採購經理人指數終值	51.7
7月2日	財新服務業採購經理人指數	54.0
7月9日	生產價格指數 (PPI) 按年增長	-1.4%
7月9日	消費價格指數 (CPI) 按年增長	0.3%
7月11日	出口按年增長	7.6%
7月11日	進口按年增長	1.8%
7月14日	社會消費品零售總額按年增長	3.7%
7月14日	國內生產總值按年增長	5.3%
7月21日	1年期貸款市場報價利率	-
7月21日	5年期貸款市場報價利率	-

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	3,030	1.86%	-7.43%
深證綜指	1,702	-7.37%	-18.28%
滬深300	3,546	3.34%	-10.54%

*過往表現不代表未來回報

資料來源: Refinitiv Eikon。截至2024年6月17日收盤

披露附錄

- 1 本報告發布日期為 2024 年 6 月 19 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 6 月 18 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。

[1238478]