

二零二三年四月十八日

经济触角

光银国际研究团队评论

简述

中国经济在一季度稳定运行，经济开局良好，各项指标仍以稳增长为主。期内国内生产总值（GDP）同比增长 4.5%，环比增长 2.2%，好于市场预期。整体而言，中国经济表现出稳中有进、稳中向好的发展态势。

消费成为拉动经济增长主要动力。今年 3 月社会消费品零售总额同比增速达 10.6%，增速较首两个月加快 7.1 个百分点，增速胜市场预期且创 2021 年 6 月以来最高数据。

房地产开发投资则同比下降 5.8%，较市场预期为佳。受惠于政府的政策支持，住宅销售延续了反弹势头，今年首季度商品房销售额和住宅销售额分别同比增长 4.1% 和 7.1%，数据均反映内地房地产行业持续回暖。

陈惠杰
高级分析师
Dominic.chan@cebi.com.hk
(852) 2916-9631

中国首季经济增长胜预期

中国经济在一季度稳定运行，经济开局良好，各项指标仍以稳增长为主。期内国内生产总值（GDP）同比增长 4.5%，环比增长 2.2%，好于市场预期。整体而言，中国经济表现出稳中有进、稳中向好的发展态势。另一方面，全球经济形势依然复杂多变，国际贸易摩擦等问题仍然存在。但随着中国经济复苏步伐加快，GDP 增长保持稳定，消费逐步回升，投资结构优化，工业生产质量效益提升，就业市场总体平稳，这些积极态势为中国全年实现经济增长奠定了坚实的基础。

消费成为拉动经济增长主要动力。今年 3 月社会消费品零售总额同比增速达 10.6%，增速较首两个月加快 7.1 个百分点，增速胜市场预期且创 2021 年 6 月以来最高数据。整体而言，首季度社会消费品零售总额同比增长 5.8%，按消费类型划分，增长较为明显的为“餐饮收入”，同比增长 13.9%，“金银珠宝类”及“中西药品类”分别同比增长 13.6% 及 16.5%，抵销期内“汽车类”收入同比下跌 2.3% 的影响。另一方面，首季度全国网上零售额 32,863 亿元，同比增长 8.6%，占社会消费品零售总额的比重为 24.2%，占比持续提高。

房地产市场持续回暖。首季度固定资产投资同比增长 5.1%，与上年全年持平，但略低于市场预期的 5.7%。按行业划分，期内高技术产业投资同比增长 16%，是带动固定资产投资稳定增长的主要因素。至于较为市场关注的房地产开发投资则同比下降 5.8%，较市场预期为佳。受惠于政府的政策支持，住宅销售延续了反弹势头，今年首季度商品房销售额和住宅销售额分别同比增长 4.1% 和 7.1%，数据均反映内地房地产行业持续回暖。

工业生产增速稳定增长惟略逊预期。3 月规模以上工业增加值同比增长 3.9%，较首两个月加快 1.5 个百分点，但略低于市场预期的 4%。一季度工业增加值同比增长 3%，亦略较市场预期的 3.5% 为低。分行业看，其中 41 类行业中有 26 个行业保持同比增长，推动工业生产持续回升。

内地整体失业率有所回落惟年轻人失业率仍然高企。今年 1-3 月份全国城镇调查失业率平均值为 5.5%，较去年四季度下跌 0.1 个百分点。其中，3 月份，全国城镇调查失业率为 5.3%，比上月下跌 0.3 个百分点。当中，青年失业率仍然高企，16-24 岁劳动力调查失业率升至 19.6%；至于 25-59 岁失业率略降至 4.3%。

权益披露

分析员保证

分析员，陈惠杰(香港证监会中央编号：APP609)作为本研究报告全部撰写人，谨此证明有关就研究报告中提及的所有公司及/或该公司所发行的证券所做出的观点，均属分析员之个人意见。分析员亦在此证明，就研究报告内所做出的推荐或个人观点，分析员并无直接或间接地收取任何补偿。此外，分析员及分析员之关联人士并没有持有研究报告内所推介股份的任何权益，并且没有担任研究报告内曾提及的上市法团的高级工作人员。

免责声明

该报告只为客户使用，并只在适用法律允许的情况下分发。本研究报告并不牵涉具体用户的投资目标，财务状况和特殊要求。该等信息不得被视为购买或出售所述证券的要约或要约邀请。我等并不保证该等信息的全部或部分可靠，准确，完整。该报告不应代替投资人自己的投资判断。文中分析建立于大量的假设基础上，我等并不承诺通知阁下该报告中的任何信息或观点的变动，以及由于使用不同的假设和标准，造成的与其它分析机构的意见相反或不一致。分析员(们)负责报告的准备，为市场信息采集、整合或诠释，或会与交易、销售和其它机构人员接触。光银国际资本有限公司不负责文中信息的更新。光银国际资本有限公司对某一或某些公司内部部门的信息进行控制，阻止内部流动或者进入其它部门及附属机构。负责此研究报告的分析员的薪酬完全由研究部或高层管理者(不包括投资银行)决定。分析员薪酬不取决于投行的收入，但或会与光银国际资本有限公司的整体收入(包括投行和销售部)有关。报告中所述证券未必适合在其它司法管辖区销售或某些投资人。文中所述的投资价格和价值、收益可能会有波动，历史表现不是未来表现的必然指示。外币汇率可能对所述证券的价格、价值或收益产生负面影响。如需投资建议、交易执行或其它咨询，请您联系当地销售代表。光银国际资本有限公司或任何其附属机构、总监、员工和代理，都不为阁下因依赖该等信息所遭受的任何损失而承担责任。进一步的信息可应要求而提供。

版权所有 2023 年光银国际资本有限公司

该材料的任何部分未经光银国际资本有限公司的书面许可不得复印、影印、复制或以任何其他形式分发；

办公地址：香港，干诺道中1号，友邦金融中心22楼，光银国际资本有限公司

电话：(852) 2916 9600