

二零二三年五月十六日

经济触角

光银国际研究团队评论

简述

中国4月份经济运行增速放缓。期内各项指标仍以稳增长为主，惟整体经济数据不及预期，复苏势头有所减弱。虽然期内消费市场增持持续强劲，但工业生产逊于预期。另一方面，全球经济形势依然严峻，国际贸易摩擦等问题仍然存在，国内需求动力仍然不足。整体来看，我国经济依然延续恢复向好的态势，消费市场和服务业恢复加快，未来仍需深入落实国家政策，推动国民经济加速发展。

今年4月社会消费品零售总额同比增速达18.4%，增速较上月加快7.8个百分点。整体来看，居民消费能力和消费意愿仍有发展空间，消费市场驱动力不断增强。

房地产市场整体处于调整期。受惠于市场销售改善，房地产开发企业资金按年下降6.4%，降幅较第一季度收窄2.6个百分点，资金紧张状况得到一定缓解。整体而言，房地产需求有恢复迹象，但整体仍处于调整期，未来随着经济复苏加快，房地产市场有望企稳回升。

工业生产增速整体稳定惟逊于市场预期。4月规模以上工业增加值同比增长5.6%，较上月加快1.7个百分点，但远不及市场预期的10.9%。1-4月全国规模以上工业增加值同比增长3.6%，较一季度加快0.6个百分点。

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

中国4月份整体经济增速如预期般放缓

中国4月份经济运行增速放缓。期内各项指标仍以稳增长为主，惟整体经济数据不及预期，复苏势头有所减弱。虽然期内消费市场增持持续强劲，但工业生产逊于预期。另一方面，全球经济形势依然严峻，国际贸易摩擦等问题仍然存在，国内需求动力仍然不足。整体来看，我国经济依然延续恢复向好的态势，消费市场和服务业恢复加快，未来仍需深入落实国家政策，推动国民经济加速发展。

服务业加速发展支撑经济增长。4月服务业生产指数同比增长13.5%，较上月加快4.3个百分点。分行业看，其中住宿和餐饮业增速较快，分别同比增长48.7%和18.8%，较上月分别加快18.8%和7.9个百分点。早前受疫情影响，接触型服务业增长受限，随着政策的逐步放开和经济的持续恢复，接触型服务业得到明显回升，服务业整体较快增长并且有望继续好转，未来将持续发挥对经济增长的支撑作用。

消费市场持续反弹。今年4月社会消费品零售总额同比增速达18.4%，增速较上月加快7.8个百分点。整体来看，居民消费能力和消费意愿仍有发展空间，消费市场驱动力不断增强。其中，按消费类型划分，增长较为明显的为“升级类商品”，限额以上金银珠宝类、体育娱乐用品类、化妆品类商品零售额分别增长44.7%、25.7%、24.3%。另一方面，1-4月全国网上零售额达44,108亿元，同比增长12.3%，较首季度加快3.7个百分点。

房地产市场整体处于调整期。1-4月固定资产投资同比增长4.7%，较第一季度0.4个百分点，低于市场预期。按行业划分，期内高技术产业投资同比增长14.7%，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6.2%，降幅持续扩大。商品房销售额和住宅销售额分别同比增长8.8%和11.8%。受惠于市场销售改善，房地产开发企业资金按年下降6.4%，降幅较第一季度收窄2.6个百分点，资金紧张状况得到一定缓解。整体而言，房地产需求有恢复迹象，但整体仍处于调整期，未来随着经济复苏加快，房地产市场有望企稳回升。

工业生产增速整体稳定惟逊于市场预期。4月规模以上工业增加值同比增长5.6%，较上月加快1.7个百分点，但远不及市场预期的10.9%。1-4月全国规模以上工业增加值同比增长3.6%，较一季度加快0.6个百分点。分行业看，其中41类行业中有25个行业保持同比增长，其中装备制造业增速较

快，推动工业生产持续回升。总体来看，4月工业生产增速回升，但仍面临市场需求不足等困难，未来仍需持续巩固工业经济恢复基础。

内地就业形势整体稳定惟青少年失业率高企。今年4月份全国城镇调查失业率平均值为5.2%，较上月下跌0.1个百分点，且略低于市场预期的5.3%。当中，青年失业率仍然高企，16-24岁劳动力调查失业率升至20.4%，创历史新高；至于25-59岁失业率略降至4.2%。

货物进出口增速变缓。4月进出口贸易总额达3.4万亿元，同比增长8.9%，增幅较上月收窄。其中，出口总额为2.0万亿元，同比增长16.8%。4月进口表现降温，总额为1.4万亿元，同比下降0.8%，转为负增长。其中，进口受到能源产品生产情况的影响，原油生产放缓，4月进口原油4241万吨，由上月增长22.5%转为下跌1.4%，拖累进口增速。

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