

二零二三年八月十五日

经济触角

光银国际研究团队评论

简述

中国7月份经济续恢复惟基础有待稳固。期内服务业及消费市场持续恢复提振经济发展，但增速略有放缓，工业生产稳定增长惟略逊预期，内地房地产市场则仍然偏弱。与此同时，全球经济形势依然严峻，国内外需求疲弱，未来仍需着力扩大内需，加大宏观政策调控力度，打好宏观政策组合拳，推动国民经济持续稳定发展。

今年7月社会消费品零售总额同比增速录得2.5%，增速较上月放缓0.6个百分点，且低于市场预期。其中，按消费类型划分，商品零售同比增长1.0%，餐饮收入同比增长15.8%。整体来看，居民消费能力和消费意愿仍有发展空间，服务型消费增长较快。

1-7月份，全国房地产开发投资同比下降8.5%，住宅投资下降7.6%，降幅持续扩大。商品房销售额同比下降1.5%，住宅销售额同比增长0.7%。房地产开发企业资金同比下降11.2%，降幅较上半年扩大1.4个百分点，资金紧张状况进一步加剧。7月房地产开发景气指数降至93.78，录得年内较低水平。

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

中国7月经济续恢复惟基础有待稳固

中国7月份经济续恢复惟基础有待稳固。期内各项指标整体稳定，惟多数经济数据不及预期，经济增长趋缓，基础有待稳固。期内服务业及消费市场持续恢复提振经济发展，但增速略有放缓，工业生产稳定增长惟略逊预期，内地房地产市场则仍然偏弱。与此同时，全球经济形势依然严峻，国内外需求疲弱，未来仍需着力扩大内需，加大宏观政策调控力度，打好宏观政策组合拳，推动国民经济持续稳定发展。

服务业整体保持增长势头。7月服务业生产指数同比增长5.7%，较上月增速放缓1.1个百分点。分行业看，其中住宿和餐饮业增速较快，同比增长20.0%；信息传输、软件和信息技术服务业同比增长11.2%。1-7月份，全国服务业生产指数同比增长8.3%。7月份，服务业商务活动指数录得51.5%，业务活动预期指数为58.7%，其中，航空运输、邮政快递、电信广播电视及卫星传输服务、互联网软件及信息技术服务等行业商务活动指数均位于60%以上高景气区间，现代服务业增势较好。

消费市场持续恢复。今年7月社会消费品零售总额同比增速录得2.5%，增速较上月放缓0.6个百分点，且低于市场预期。其中，按消费类型划分，商品零售同比增长1.0%，餐饮收入同比增长15.8%。另一方面，1-7月全国网上零售额达83,094亿元，同比增长12.5%。其中，实物商品网上零售额达69,856亿元，同比增长10.0%，占社会消费品零售总额的比重为26.4%。1-7月份，服务零售额同比增长20.3%。整体来看，居民消费能力和消费意愿仍有发展空间，服务型消费增长较快。

房地产开发投资跌幅扩大。1-7月全国固定资产投资同比增长3.4%，低于前值0.4个百分点，且逊于市场预期。按行业划分，期内高技术产业投资同比增长11.5%，是带动固定资产投资增长的主要因素。1-7月份，全国房地产开发投资同比下降8.5%，住宅投资下降7.6%，降幅持续扩大。商品房销售额同比下降1.5%，住宅销售额同比增长0.7%。房地产开发企业资金同比下降11.2%，降幅较上半年扩大1.4个百分点，资金紧张状况进一步加剧。7月房地产开发景气指数降至93.78，录得年内较低水平。近期，房地产巨头碧桂园亦深陷财务危机，更进一步加剧市场担忧，房地产市场持续动荡。

工业生产平稳增长 惟逊于市场预期。7月规模以上工业增加值同比增长3.7%，较上月放缓1.7个百分点，且不及市场预期；从环比看，较上月增长0.01%。1-7月全国规模以上工业增加值同比增长3.8%，与上半年基本持平。分行业看，其中41类行业中有23个行业保持同比增长，其中原材料制造业增速较快，同比增长8.8%，较上月加快2.0个百分点，推动工业生产平稳增长。总体来看，7月工业生产保持平稳增长，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。

7月份CPI环比上涨0.2%。7月份，全国居民消费价格（CPI）同比下降0.3%，环比上涨0.2%。分类别看，食品烟酒价格同比下降0.5%，衣着价格上涨1.0%，居住价格上涨0.1%，生活用品及服务价格下降0.2%，交通通信价格下降4.7%，教育文化娱乐价格上涨2.4%，医疗保健价格上涨1.2%，其他用品及服务价格上涨4.1%。在食品烟酒价格中，猪肉价格下降26.0%，鲜菜价格下降1.5%，粮食价格上涨0.3%，鲜果价格上涨5.0%。扣除食品和能源价格后的核心CPI同比上涨0.8%，涨幅比上月扩大0.4个百分点。1-7月份，全国居民消费价格同比上涨0.5%。

就业形势整体稳定。今年7月份全国城镇调查失业率平均值为5.3%，较上月上升0.1个百分点。当中，31个大城市城镇调查失业率为5.4%，较上月下降0.1个百分点。全国企业就业人员周平均工作时间为48.7小时。

货物进出口逊预期。7月进出口贸易总额达3.4万亿元，同比下降8.3%，跌幅较上月扩大2.3个百分点。其中，出口总额为2.0万亿元，同比下降6.9%；进口总额为1.4万亿元，同比下降6.9%。1-7月份，进出口贸易总额达23.5万亿元，同比增长0.4%，均逊于市场预期。

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