

二零二三年十月十八日

经济触角

光银国际研究团队评论

简述

中国经济在前三季度持续恢复，稳中向好。国家统计局数据显示，前三季度国内生产总值（GDP）同比录得 5.2% 的增长，其中，第三季度国内生产总值（GDP）同比增长 4.9%，逊于二季度 6.3% 的增幅（主要受基数效应影响），但高于市场预期的 4.4%。从环比看，三季度经济环比增长 1.3%，较二季度的 0.5% 有所改善。期内各项数据整体向好，消费市场稳步复苏，工业生产持续恢复，服务业加速发展，就业形势整体稳定，惟房地产市场持续承压。

数据显示，前三季度社会消费品零售总额同比增长 6.8%，增速较第二季度的 8.2% 放缓 1.4 个百分点。其中，9 月份社会消费品零售总额同比增长 5.5%，高于市场预期，较上月加快 0.9 个百分点，增速连续两个月增长。

整体来看，我国前三季度经济整体延续恢复态势，但也要看到外部环境更趋复杂严峻，未来仍需着力扩大内需，巩固经济基础，推动国民经济稳中求进、持续向好发展。

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

三季度中国经济恢复较快增长

中国经济在前三季度持续恢复，稳中向好。国家统计局数据显示，前三季度国内生产总值（GDP）同比录得 5.2% 的增长，其中，第三季度国内生产总值（GDP）同比增长 4.9%，逊于二季度 6.3% 的增幅（主要受基数效应影响），但高于市场预期的 4.4%。从环比看，三季度经济环比增长 1.3%，较二季度的 0.5% 有所改善。期内各项数据整体向好，消费市场稳步复苏，工业生产持续恢复，服务业加速发展，就业形势整体稳定，惟房地产市场持续承压。整体来看，我国前三季度经济整体延续恢复态势，但也要看到外部环境更趋复杂严峻，未来仍需着力扩大内需，巩固经济基础，推动国民经济稳中求进、持续向好发展。

消费市场持续复苏。数据显示，前三季度社会消费品零售总额同比增长 6.8%，增速较第二季度的 8.2% 放缓 1.4 个百分点。其中，9 月份社会消费品零售总额同比增长 5.5%，高于市场预期，较上月加快 0.9 个百分点，增速连续两个月增长。按消费类别划分，前三季度商品零售同比增长 5.5%，餐饮收入同比增长 18.7%，服务零售额同比增长 18.9%。全国网上零售额达 10.8 万亿元，同比增长 11.6%。其中，实物商品网上零售额 9.0 万亿元，增长 8.9%，占社会消费品零售总额的比重为 26.4%。全国居民人均可支配收入同比增长 6.3%，扣除价格因素，实际增长 5.9%；消费支出同比增长 9.2%，扣除价格因素影响，实际增长 8.8%。

工业生产持续恢复，服务业加速复苏。前三季度，全国规模以上工业增加值同比增长 4.0%，较上半年加快 0.2 个百分点，装备制造业录得较快发展。其中，9 月同比增幅达 4.5%，增速与上月持平，高于市场预期。在 41 个工业大类行业中，有 26 个行业增加值保持同比增长，增长达 63.4%。前三季度，服务业增加值同比增长 6.0%。其中，住宿和餐饮业、信息传输分别增长 14.4% 和 12.1%。9 月份，服务业生产指数同比增长 6.9%，较上月加快 0.1 个百分点，增速连续两个月回升。服务业商务活动指数为 50.9% 较上月上升 0.4 个百分点，位于景气区间。

房地产市场持续承压。1-9 月份，全国固定资产投资同比增长 3.1%，较上半年涨幅回落 0.7 个百分点，且略逊于市场预期。按行业划分，期内高技术产业投资同比增长 11.4%，增长持续加快，是带动固定资产投资增长的主要原因。全国房地产开发投资同比下降 9.1%，住宅投资下降 8.4%，降幅持续扩大。商品房销售额同比下降 4.6%，住宅销售额同比下降 3.2%。房地产

开发企业到位资金同比下降 13.5%。**9 月份房地产开发景气指数录得 93.44 连续五个月下跌，录得年内最低水平。整体来看，内房市场持续承压，复苏动力不足，多地陆续迎来房地产政策的调整优化，以重振房地产市场。**

居民消费价格温和上涨。前三季度，全国居民消费价格（CPI）同比上涨 0.1%。分类别看，食品烟酒价格上涨 1.1%，衣着价格上涨 0.9%，居住价格下降 0.1%，生活用品及服务价格上涨 0.2%，交通通信价格下降 2.4%，教育文化娱乐价格上涨 1.9%，医疗保健价格上涨 1.1%，其他用品及服务价格上涨 3.2%。在食品烟酒价格中，猪肉价格下降 6.8%，鲜菜价格下降 3.1%，粮食价格上涨 1.2%，鲜果价格上涨 6.0%。扣除食品和能源价格后的核心 CPI 同比上涨 0.7%。9 月份，全国居民消费价格同比持平，环比上涨 0.2%。

进出口总体平稳。前三季度进出口贸易总额达 30.8 万亿元，同比微降 0.2%。其中出口总额为 17.6 万亿元，同比增长 0.6%；进口总额为 13.2 万亿元，同比下跌 1.2%。

就业形势整体平稳。前三季度，全国城镇调查失业率平均值录得 5.3%。**9 月份，全国城镇调查失业率为 5.0%，比上月下降 0.2 个百分点，连续 2 个月下降。**31 个大城市城镇调查失业率为 5.2%，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 48.8 小时。

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