

二零二三年十一月十七日

# 经济触角

光银国际研究团队评论

## 简述

我国 10 月份经济数据持续改善。虽然一如预期，受房地产固定投资疲弱影响，内地整体固定投资增速持续放缓。不过，零售数据胜预期，内地工业生产亦有所恢复。整体而言，10 月经济数据略有助消除市场对内地今年经济增长的担忧。根据国际货币基金组织预测，预期中国 2023 年经济增速为 5.4%，2024 年则为 4.6%。

受惠于 10 月份的黄金周假期，加上去年同期因为疫情而基数较低。今年 10 月份零售销售同比增长 7.6%，较 9 月份提高 2.1 个百分点。按消费类型分，餐饮收入增长 17.1%。商品零售增长 6.5%，其中，增长较快的包括体育用品，零售额同比增长 25.7%。

全国规模以上工业增加值同比增长 4.6%，比上月加快 0.1 个百分点。受惠于太阳能产业链下游企业需求复苏，期内太阳能电池产量同比增长 62.8%；随着机器人逐步普及化，期内服务机器人产量增长 59.1%。

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

## 中国 10 月份经济数据持续改善

国家统计局公布中国 10 月份经济数据，整体而言，我国 10 月份经济数据持续改善。虽然一如预期，受房地产固定投资疲弱影响，内地整体固定投资增速持续放缓，首 10 个月固定资产投资同比增长 2.9%，增幅较首 9 个月下跌 0.2 个百分点。不过，零售数据胜预期，10 月份零售销售同比增长 7.6%，增速较 9 月份提高 2.1 个百分点。与此同时，内地工业生产亦有所恢复，10 月份同比增长 4.6%，增速较 9 月份提高 0.1 个百分点。整体而言，10 月经济数据略有助消除市场对内地今年经济增长的担忧。不过，外部不稳定不确定因素依然较多，国内需求仍显不足，经济回升向好基础仍需巩固。根据国际货币基金组织预测，预期中国 2023 年经济增速为 5.4%，2024 年则为 4.6%。

期内餐饮零售增长强劲。受惠于 10 月份的黄金周假期，加上去年同期因为疫情而基数较低。整体而言，今年 10 月份零售销售同比增长 7.6%，较 9 月份提高 2.1 个百分点。按消费类型分，餐饮收入 4,800 亿元，增长 17.1%，其中一个因素为去年基数较低。至于 10 月份商品零售 38,533 亿元，增长 6.5%，其中，增长较快的包括体育用品，零售额同比增长 25.7%。

工业生产同比增长 4.6% 胜预期。10 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 4.6%，比上月加快 0.1 个百分点。分三大门类看，采矿业增加值同比增长 2.9%，制造业增长 5.1%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 1.5%。分产品看，受惠于太阳能产业链下游企业需求复苏，期内太阳能电池产量同比增长 62.8%；随着机器人逐步普及化，期内服务机器人产量增长 59.1%。

固定资产投资增速受房地产市场拖累。首 10 个月全国固定资产投资同比增长 2.9%，比 1-9 月份回落 0.2 个百分点。分领域看，高技术产业投资同比增长 11.1%，表现较为理想，基础设施投资同比增长 5.9%，制造业投资增长 6.2%，惟房地产开发投资下降 9.3%。

就业形势总体稳定。10 月份，全国城镇调查失业率为 5.0%，与上月持平。全国企业就业人员周平均工作时间为 48.7 小时。

## 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