

内地经济恢复情况仍然不稳固

2021年9月10日

内地8月份外贸表现强劲。国统局的数据显示以美元计，内地8月份出口按年增长25.6%至2943.2亿美元，进口同比上升33.1%至2359.8亿美元，两项数据均高于市场预期。外贸表现强劲主要因为欧美的经济逐步恢复，而东南亚的疫情反复导致订单回流至内地，预期临近圣诞旺季的海外订单仍有机会推动内地的外贸造好。而今年首8个月内地的出口同比增加33.7%至2.1万亿美元，进口按年增长34.8%至1.7万亿美元，贸易顺差按年上升28.9%至3624.9亿美元。由于8月份进出口增速理想，或减轻内地经济增速放缓的忧虑。

美国为内地第三大贸易伙伴。今年首8个月，内地的第一、第二、第三大贸易伙伴分别为东盟、欧盟及美国，其中内地与东盟的贸易总额按年增长22.8%至3.6万亿元人民币，占外贸总值的14.5%。至于内地与欧盟的贸易总值按年增长22.1%至3.4万亿元人民币，占外贸总值的13.8%。今年首8个月，中美贸易总额按年增长25.8%至3.1万亿元人民币，其中对美国出口同比上升22.7%至2.3万亿元人民币，来自美国的进口按年上升36.5%至7524.2亿元人民币，对美贸易顺差为1.5万亿元人民币，按年增长16.9%。

内地上游原料价格仍然高企。内地的8月份居民消费价格指数按年只微升0.8%，通胀进一步回落，其中食品价格同比下跌4.1%，当中猪肉价格按年下跌44.9%，鲜菜价格亦按年下降1.5%。至于8月份工业品出厂价格指数同比增长9.5%，升幅进一步扩大，其中上游采掘工业价格同比上升41.8%，煤炭开采和洗选业、化学原料及化学制品制造业、黑色金属冶炼和压延工业价格均出现上涨。由于上游原料价格仍然高企，或有机会削弱中下游企业的盈利。

内地外汇市场表现平稳。除此之外，内地8月份外汇储备按月减少37亿美元至3.23万亿美元，外管局表示内地外汇市场平稳，供求基本平衡，但因美元指数轻微上升，且主要国家债券价格下跌，导致8月份外汇储备规模减少。

分析员资料

陈凤珠

elliechan@dxzq.com.hk

+852 2655 5173

内地继续推动资金落入实体经济。尽管内地的经济持续恢复增长,但经济恢复情况仍然不稳固及不均衡,且上游原材料价格高企,导致中小微企业经营困难。因此,人行将加快对重点领域及薄弱环节的政策支持。国务院常务会议提出今年再新增 3000 亿元人民币的支小再贷款额度,以支持银行向小微企业及个体工商户发放贷款,并将于今年余下时间发放,采取「先贷后借」模式,保障资金使用的精准性和直达性,反映内地持续支持实体经济发展。截至今年 7 月底,内地的普惠小微贷款余额同比增加 29.3%至 17.8 万亿元人民币,其中 7 月新发放普惠小微企业贷款利率为 4.93%,较去年底下跌 0.15 个百分点。

权益披露

本人陈凤珠为本研究报告的作者及香港证券及期货事务监察委员会(「证监会」)第4类受规管活动(就证券提供意见)的持牌人士。本人仅此声明:在本研究报告的意见已准确地反映本人的个人观点,而本人的酬劳任何部份,不论在过去,现在及将来,直接或间接,均与本研究报告的具体建议或意见并无任何关联。此外,本人确认(i)本人或本人的有联系者并没有在本研究报告中所提及的香港上市公司担任高级职员;及(ii)本人或本人的有联系者并没持有在本研究报告中所提及的证券之任何财务权益。

免责声明

本研究报告(包括任何附带的资料)(「报告」)只供私人阅览。本报告由东兴证券(香港)有限公司研究部撰写。本报告的资料来自东兴证券(香港)研究部相信可靠的来源取得,惟东兴证券(香港)研究部对此等资料的准确性、正确性及/或完整性不作任何保证,读者不应完全依赖本报告之内容作投资准则。本报告内的资料、意见及预测只反映分析员的个人意见及见解,报告内所载的观点并不代表东兴证券(香港)研究部的立场,同时并不构成东兴证券(香港)研究部对投资者买进或卖出股票的确实意见。报告中全部的意见和预测均反映分析员在报告发表时的判断,日后如有改变,恕不另行通告。

东兴证券(香港)有限公司、其最终控股公司及其最终控股公司的每间关联公司、及/或其各自的董事、行政人员和雇员在适用法律容许下可以其自身、代理或其它身份作为涉事对头,也可能拥有在本报告中所提及的发行人的证券、期权或其它衍生工具的长仓或短仓,或买卖这些金融产品,和不就其准确性或完整性作出任何陈述及不对使用本报告之数据而引致的损失负上任何责任。东兴证券(香港)有限公司及其联属方在适用法律容许的情况下可过去、现在或将来投资本报告提述的证券的发行人或向该发行人招揽业务。东兴证券(香港)有限公司及其联属方也可能正在或在过去12个月曾向该等经营实体提供其它投资银行服务、重大意见或投资服务。

读者在阅读本报告时,应连同此声明一并考虑,并必须小心留意此声明内容。本报告提及的投资产品可能并不适合所有投资者,投资者必须根据自己的风险承受程度及投资目标作出适当的投资决定或可能需要咨询独立专业意见。

本研究报告版权仅为东兴证券(香港)有限公司所拥有,未经东兴证券(香港)之事前书面同意,不得以任何形式复印、复制、传送、传播、分发、出版、广播、或传阅本报告之任何部份。

公司地址:东兴证券(香港)有限公司,香港九龙柯士甸道1号环球贸易广场68楼6805-6806A