

内地经济下行压力或增加

2021年9月16日

内地高技术制造业及升级商品消费增长加快。国统局公布8月份工业增加值、社会零售销售以及首8个月的全国固定资产投资增速均逊市场预期，虽然增长放慢或受汛情及疫情影响，但仍然引起内地经济发展的忧虑。8月份工业增加值按年增长5.3%，为去年7月以来最低，而8月社会消费品零售总额同比上升2.5%，增速为去年8月以来最低。不过高技术制造业增长加快，服务业继续恢复，而信息技术等现代服务业增长亦较快，升级类商品消费亦较理想。相信内地产业发展将持续升级转型，高技术高科技的发展会加快，且消费升级亦带动中高端商品消费增长。

内房调控政策奏效，地价及楼价均受压。内地首8个月的全国固定资产投资按年增加8.9%，创今年新低，首8个月的全国房地产开发投资同比上升10.9%，其中住宅投资同比增长13.0%。不过，首8个月的房地产开发企业土地购置面积按年减少10.2%，土地成交价款亦按年下跌6.2%，反映今年内地的集中供地有助遏抑地价上涨。另外，今年首8个月商品房销售额按年增加22.8%至11.9万亿元人民币，其中住宅销售额同比增加24.5%。而内地70大中城市商品住宅销售价格按年及按月升幅均延续回落趋势，8月份一线、二线、三线城市的新建商品住宅及二手住宅销售价格按年升幅均收窄。

内地经济下行压力或增加。数据显示内地的经济下行压力增加，虽然外贸仍然理想，有助推动经济增长，但消费、基建投资等增速回落或会拖慢经济发展。而内地有意加快政府债发行及基建投资，但专项债的发行因监管及地方政府债务风险而未能于短期内加快，因此有机会于第四季才显著增加。8月份的经济数据未如理想，但汛情及疫情过后，以及内地逐步增加基建投资及专项债发行，未来内地的经济增速或会逐渐回稳。

分析员资料

陈凤珠

elliechan@dxzq.com.hk

+852 2655 5173

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及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