

二零二四年四月十七日

经济触角

光银国际研究团队评论

简述

中国经济在一季度延续回升向好态势，开局良好，各项指标仍以稳增长为主。一季度国内生产总值（GDP）同比增长 5.3%，高于市场预期；全国居民消费价格（CPI）同比持平；全国城镇调查失业率平均值为 5.2%，比上年同期下降 0.3 个百分点。

今年 3 月社会消费品零售总额同比增速达 3.1%，增速较首两个月回落 2.4 个百分点，增速逊于市场预期的 4.8%，主要受高基数影响。整体而言，首季度社会消费品零售总额同比增长 4.7%。

一季度，全国规模以上工业增加值同比增长 6.1%，较 2023 年一季度加快 3.1 个百分点，较 2023 年四季度加快 0.8 个百分点。高技术制造业录得较快发展，同比增长 7.5%，比去年四季度加快 2.6 个百分点。首季服务业增加值同比增长 5.0%。3 月份，服务业生产指数同比增长 5.0%；服务业商务活动指数为 52.4%，较上月上升 1.4 个百分点，位于景气区间；业务活动预期指数为 58.2%。

整体来看，我国第一季度经济表现出稳中有进、回升向好的发展态势，但也要看到全球经济形势依然复杂多变，经济内生增长动力有待进一步修复，未来仍需加大宏观调控力度，巩固经济基础，推动高质量发展取得新成效。

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

中国首季经济增长胜预期

中国经济在一季度延续回升向好态势。国家统计局数据显示，一季度国内生产总值（GDP）同比增长 5.3%，环比增长 1.6%，高于市场预期。期内各项数据整体向好，市场信心不断增强，消费市场逐步回升，工业生产持续恢复，就业形势总体稳定，惟房地产市场延续较低景气度。整体来看，我国第一季度经济表现出稳中有进、回升向好的发展态势，但也要看到全球经济形势依然

复杂多变，经济内生增长动力有待进一步修复，未来仍需加大宏观调控力度，巩固经济基础，推动高质量发展取得新成效。

消费市场运行稳健。今年 3 月社会消费品零售总额同比增速达 3.1%，增速较首两个月回落 2.4 个百分点，增速逊于市场预期的 4.8%，主要受高基数影响。整体而言，首季度社会消费品零售总额同比增长 4.7%。按消费类型划分，餐饮收入增势明显，同比增长 10.8%；粮油食品类、烟酒类、体育娱乐用品类、通讯器材类分别同比增长 9.2%、12.5%、14.2%、13.2%，抵销期内文化办公用品类收入同比下跌 8.0% 的影响。另一方面，首季度全国网上零售额 33082 亿元，同比增长 12.4%，占社会消费品零售总额的比重为 27.5%，占比持续提升。

工业生产持续恢复，服务业保持较好增势。一季度，全国规模以上工业增加值同比增长 6.1%，较 2023 年一季度加快 3.1 个百分点，较 2023 年四季度加快 0.8 个百分点。高技术制造业录得较快发展，同比增长 7.5%，比去年四季度加快 2.6 个百分点。其中，3 月规模以上工业增加值同比增长 4.5%，较首两个月放缓 2.5 个百分点，逊于市场预期的 6%。分行业看，3 月，41 个大类行业中有 32 个行业增加值保持同比增长，推动工业生产持续回暖。服务业增加值同比增长 5.0%。其中，信息传输、租赁和商务分别增长 13.7%、10.8%。3 月份，服务业生产指数同比增长 5.0%；服务业商务活动指数为 52.4%，较上月上升 1.4 个百分点，位于景气区间；业务活动预期指数为 58.2%。

固定资产投资稳中有升，房地产市场延续较低景气度。首季度固定资产投资同比增长 4.5%，较上年全年加快 1.5 个百分点；扣除房地产开发投资，全国固定资产投资增长 9.3%。按行业划分，期内高技术产业投

资同比增长 11.4%，其中高技术制造业和高技术服务业投资分别增长 10.8%、12.7%，是带动固定资产投资稳定增长的主要因素。首季度房地产开发投资同比下降 9.5%，3 月房地产开发投资同比从 1-2 月的-9.0% 回落至-10.0%，符合预期。

货物进出口总体平稳。一季度，货物进出口总额同比增长 5.0%。其中，出口增长 4.9%，进口增长 5.0%。民营企业进出口增长 10.7%，占进出口总额的比重为 54.3%。对共建“一带一路”国家进出口增长 5.5%，占进出口总额的比重为 47.4%。

居民消费价格维持稳定。一季度，全国居民消费价格（CPI）同比持平。食品烟酒价格下降 1.7%，衣着价格上涨 1.6%，居住价格上涨 0.2%，生活用品及服务价格上涨 0.8%，交通通信价格下降 1.4%，教育文化娱乐价格上涨 2.3%，医疗保健价格上涨 1.4%，其他用品及服务价格上涨 2.9%。3 月份，全国居民消费价格同比上涨 0.1%，环比下降 1.0%。

就业形势稳定，城镇失业率微降。一季度，全国城镇调查失业率平均值为 5.2%，比上年同期下降 0.3 个百分点。3 月份，全国城镇调查失业率为 5.2%，比上月和上年同月均下降 0.1 个百分点。31 个大城市城镇调查失业率为 5.1%。全国企业就业人员周平均工作时间为 48.6 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