

二零二四年六月十八日

经济触角

光银国际研究团队评论

简述

中国5月经济运行总体平稳，延续回升向好态势。期内，服务业及消费市场增势良好提振经济发展，工业生产稳步增长，就业物价总体稳定，固定资产投资规模持续扩大，惟房地产市场仍然偏弱。与此同时，全球经济形势复杂严峻，国内外有效需求依然不足，未来仍需坚持稳中求进总基调，因地制宜发展新动能，加大宏观政策调控力度，巩固并增强经济回升向好态势基础。

消费市场增速回升。受惠于五一黄金假期，今年5月社会消费品零售总额录得3.7%，增速较上月加快1.4个百分点；环比增长0.5%。其中，按消费类型划分，商品零售同比增长3.6%；餐饮收入同比增长5.0%。部分升级类商品销售增长较快，限额以上单位体育、娱乐用品类，化妆品类，通讯器材类，家用电器和音像器材类商品零售额分别增长20.2%、18.7%、16.6%和12.9%。另一方面，1-5月份，全国网上零售额57,669亿元，同比增长12.4%。其中，实物商品网上零售额48,280亿元，增长11.5%，占社会消费品零售总额的比重为24.7%。

1-5月份，全国房地产开发投资同比下降10.1%，住宅投资下降10.6%，跌幅持续扩大；商品房销售额同比下降27.9%，住宅销售额同比下降30.5%；房地产开发企业资金同比下降24.3%，降幅较首4月略有收窄。5月末，商品房待售面积74,256万平方米，同比增长15.8%，其中住宅待售面积增长24.6%。近期，政府密集出台政策措施刺激楼市活跃度，料内房市场供需两端有望逐步回暖。

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

5月份中国零售数据胜预期

我国统计局公布中国5月经济数据，各项指标整体向好，经济运行总体平稳，延续回升向好态势。期内，服务业及消费市场增势良好提振经济发展，工业生产稳步增长，就业物价总体稳定，固定资产投资规模持续扩大，惟房地产市场仍然偏弱。与此同时，全球经济形势复杂严峻，国内外有效需求依然不足，未来仍需坚持稳中求进总基调，因地制宜发展新动能，加大宏观政策调控力度，打好宏观政策组合拳，巩固并增强经济回升向好基础。

工业生产保持平稳增长。5月规模以上工业增加值同比增长5.6%，环比增长0.3%；制造业采购经理指数为49.5%；企业生产经营活动预期指数为54.3%。1-5月全国规模以上工业增加值同比增长6.2%，与首4月基本持平。分行业看，5月份，41个大类中有36个行业增加值保持同比增长，其中装备制造业和高技术制造业增势良好，实现同比增速7.5%和10.0%，分别较快于全部规模以上工业1.9和4.4个百分点，推动工业生产较快增长。总体来看，5月工业生产稳步增长，但仍面临全球需求偏弱，行业复苏不平衡等压力，未来还需关注地缘政治冲突、贸易保护主义等对工业稳增长的影响，持续巩固工业经济恢复基础。

服务业整体持续恢复。5月服务业生产指数同比增长4.8%，较上月增速加快1.3个百分点。分行业看，信息传输、软件和信息技术服务业，租赁和商务服务业增速较快，生产指数同比增长12.9%、8.8%，分别较上月加快2.1、2.7个百分点。1-5月份，全国服务业生产指数同比增长5.0%。5月份，服务业商务活动指数录得50.5%，业务活动预期指数为57.0%。其中，现代服务业增势较好，邮政、电信广播电视及卫星传输服务、互联网软件及信息技术服务、文化体育娱乐等行业商务活动指数均位于55.0%以上较高景气区间。

消费市场增速回升。受惠于五一黄金假期，今年5月社会消费品零售总额同比增速录得3.7%，增速较上月加快1.4个百分点；环比增长0.5%。其中，按消费类型划分，商品零售同比增长3.6%；餐饮收入同比增长5.0%。部分升级类商品销售增长较快，限额以上单位体育、娱乐用品类，化妆品类，通讯器材类，家用电器和音像器材类商品零售额分别增长20.2%、18.7%、16.6%和12.9%。另一方面，1-5月份，全国网上零售

额 57,669 亿元，同比增长 12.4%。其中，实物商品网上零售额 48,280 亿元，增长 11.5%，占社会消费品零售总额的比重为 24.7%。

房地产开发投资跌幅扩大。1-5 月份，全国固定资产投资同比增长 4.0%，低于前值 0.2 个百分点；扣除房地产开发投资，全国固定资产投资增长 8.6%。按行业划分，期内高技术产业投资增长较快，同比增长 11.5%，是带动固定资产投资增长的主要因素。1-5 月份，全国房地产开发投资同比下降 10.1%，住宅投资下降 10.6%，跌幅持续扩大；商品房销售额同比下降 27.9%，住宅销售额同比下降 30.5%；房地产开发企业资金同比下降 24.3%，降幅较首 4 月略有收窄。5 月末，商品房待售面积 74,256 万平方米，同比增长 15.8%，其中住宅待售面积增长 24.6%。5 月房地产开发景气指数降至 92.01，跌幅放缓。近期，政府密集出台政策措施刺激楼市活跃度，料内房市场供需两端有望逐步回暖。

5 月份 CPI 同比上涨 0.3%。5 月份，全国居民消费价格（CPI）同比上涨 0.3%，环比下降 0.1%。分类别看，食品烟酒价格同比下降 1.0%，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 0.2%，教育文化娱乐价格上涨 1.7%，医疗保健价格上涨 1.5%，其他用品及服务价格上涨 3.6%。扣除食品和能源价格后的核心 CPI 同比上涨 0.6%。1-5 月份，全国居民消费价格同比上涨 0.1%。总体来看，5 月 CPI 走势平稳，下阶段或将呈现温和回升态势。

货物进出口增长较快。5 月份，货物进出口总额 37,077 亿元，同比增长 8.6%。其中，出口 21,471 亿元，增长 11.2%；进口 15,607 亿元，增长 5.2%。1-5 月份，进出口贸易总额达 175,042 亿元，同比增长 6.3%。其中，出口 99,502 亿元，增长 6.1%；进口 75,541 亿元，增长 6.4%。

就业形势总体稳定。1-5 月份，全国城镇调查失业率平均值为 5.1%，同比下降 0.3 个百分点。5 月份，全国城镇调查失业率为 5.0%，环比持平，同比下降 0.2 个百分点。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