

中國前三季 GDP 增 5.2% 全年增 5% 有望

國家統計局：上季 GDP 增速高於市場預期 經濟向好回升態勢更明顯

香港文匯報訊（記者 海巖 北京報道）中國國家統計局 18 日發布中國經濟季報，今年三季度國內生產總值（GDP）同比增長 4.9%，高於市場預期，前三季度累計 GDP 同比增長 5.2%。國家統計局稱，三季度經濟恢復向好總體回升的態勢更趨明顯，四季度 GDP 只要同比增長 4.4% 以上，就可以實現全年 GDP 增長 5% 左右的目標。

國家統計局副局長盛來運在當日國新辦發布會上表示，三季度 GDP 同比增速較二季度回落 1.4 個百分點，主要因為去年同期基數抬升；今年三季度，如果扣除基數的影響，兩年平均增長增速是 4.4%，比二季度加快了 1.1 個百分點。他強調，看經濟回升，除了看同比增速變化以外，還要看環比。從環比增速來講，今年三季度增長 1.3%，比二季度加快 0.8 個百分點，增長持續恢復向好。

消費是最主要拉動力

與此同時，工業生產、消費、製造業投資等多項指標好於市場預期。

數據顯示，9 月規模以上工業增加值同比增長 4.5%，與 8 月持平。

盛來運指出，前三季度工業經濟持續恢復，企穩回升。前三季度，規模以上工業增加值累計增長 4%，三季度增長 4.2%，8、9 兩個月份工業環比持續增長，工業企業利潤增速 8 月當月轉正。

從經濟增長的「三駕馬車」看，消費是 GDP 增長的最主要拉動力。

9 月社會消費品零售總額同比增長 5.5%，增速較 8 月加快 0.9 個百分點，創 6 月來新高。投資方面，1 至 9 月全國固定資產投資累計同比增長 3.1%，增速低於 1 至 8 月 0.1 個百分點，略低於市場預期，不過工業利潤轉好帶動製造業投資加速。

此外，盛來運表示，在今年世界經濟波動下行、外需總體收縮加之前幾年外貿一直保持高增長、基數較高的背景下，前三季度進出口總額同比下降 0.2%，基本上與去年同期持平，三季度外

貿同比降幅明顯收窄，好於預期。

盛來運引述數據指，三季度消費持續回升，出口下行，投資增速回落，最終消費支出對經濟增長貢獻率提升至 94.8%，拉動 GDP 增長 4.6 個百分點；資本形成總額對經濟增長的貢獻率是 22.3%，拉動 GDP 增長 1.1 個百分點；貨物和服務淨出口對經濟增長的貢獻率是 -17.1%，向下拉動 GDP 0.8 個百分點。

前三季城鎮失業率均為 5.3%

另外，經濟持續復甦，就業形勢總體穩定，全國城鎮調查失業率連續兩個月下降，9 月為 5%，低於 8 月 0.2 個百分點，為 2022 年以來最低。

前三季度全國城鎮調查失業率平均值為 5.3%，比去年同期回落 0.3 個百分點，並且逐月好轉。

多家大行上調中國 GDP 增速預測

展望四季度，盛來運稱，經濟將會繼續保持企穩回升態勢，前期一系列穩增長政策措施效果將繼續顯現，加之去年四季度受疫情影響 GDP 增速只有 2.9%，今



◆10月18日，中國國家統計局公布，前三季度國內生產總值913,027億元人民幣，按不變價格計算，同比增長5.2%。圖為9月22日，四川廣安一生產車間忙碌的工人。

年四季度基數相對較低，四季度 GDP 只要同比增長 4.4% 以上，就可以實現全年 GDP 增長 5% 左右的目標。

隨着中國三季度超預期數據出爐，多家外資機構上調對今年中國經濟增長率的預測值。

其中，花旗將中國 2023 年 GDP 增速預測從 5% 提高到 5.3%，摩根大通將預測值從之前的 5% 上調至 5.2%，野村證券對中國今年 GDP 增速的預測從 4.8% 上調至 5.1%，高盛的最新預測為 5.3%。

9月經濟指標

指標	同比	與8月相比
工業增加值	4.5%	持平
固定資產投資(累計)	3.1%	增速下降0.1個百分點
消費	5.5%	增速加快0.9個百分點
出口	-0.6%	降幅收窄2.7個百分點

整理：香港文匯報記者 海巖

四季度經濟有望拾級而上

專家解讀

出口和消費企穩驅動三季度中國經濟企穩向好，恢復好於預期。專家普遍預期，隨着存量政策持續加力顯效，加之央行有望延續寬鬆貨幣政策，政府債券發行提速以及財政支出節奏加快，有望帶動內需穩步提振，力促經濟內生動力回升向好；再疊加外貿穩健復甦，預計 10 月經濟將加速恢復，四季度經濟增長有望拾級而上，全年經濟增速達到 5% 以上可期。

光大證券首席經濟學家高瑞東引述數據指，三季度 GDP 增速環比自二季度的 0.5% 升至 1.3%，兩年複合季度增速自 3.3% 升至 4.4%，指向經濟景氣度明顯好轉。

出口有望觸底回升增速轉正

展望四季度，高瑞東預計，出口有望觸底回升增速轉正。目前外需已有企穩回升跡象，9 月美國製造業採購經理指數（PMI）超預期上行，中國的新出口訂單指數也已連續兩個月回暖。企業庫存壓力已明顯緩解，7 月以來工業品價格已步入上行通道，有望推動企業盈利持續修復。同時，新一輪債加加速推進，特殊再融資債發行重啓，有助於緩解地方政府債務壓力，促進企業部門現金流改善，破除信用擴張阻礙。

高瑞東還指出，消費仍處在復甦軌道內，未

來修復有望加快，一方面，疫後服務需求持續釋放，製造業企業盈利有望進一步修復，均有助於提振居民收入；另一方面，隨着地產政策持續放鬆，房地產銷售和價格開始企穩，有助於居民風險偏好修復。

料財政和貨幣政策續發力

宏觀政策方面，高瑞東預計財政和貨幣政策繼續積極發力。貨幣政策方面，結構性政策工具預計繼續有效支持重點領域和薄弱環節；財政政策方面，三季度專項債發行已經明顯放量，10 月預計將完成年內剩餘專項債發行額度，各地對於重點項目開工建設的保障力度也在加大，有望形成更多實物工作量。

巨豐投顧投資顧問總監郭一鳴認為，在去年同比基數相對較高的情況下，今年三季度 GDP 4.9% 的增速比較可觀，也略超市場預期。不過，總量向好，但結構仍有掣肘，尤其是目前國內需求不強，而海外壓力在加大，國內基本面恢復的基礎仍需進一步加固。房地產復甦仍有不確定性，房地產投資端和消費端均不樂觀，房地產行業困境未出現好轉跡象；外需方面，中國此輪外貿下行伴隨貿易夥伴的轉換，新興市場份額明顯增加，而當全球經濟震盪下行時，往往是這些新興市場首當其衝，導致外需可能出現不穩定。

◆香港文匯報記者 海巖 北京報道

外資機構上調中國今年 GDP 增速預估

香港文匯報訊 中國國家統計局 18 日公布，中國三季度 GDP（國內生產總值）同比增長 4.9%，遠優於市場普遍預期，經濟穩步復甦態勢更趨明顯。多家外資機構在中國經濟數據發布後，紛紛上調對中國今年全年 GDP 增速的預期，且都在 5% 以上。野村將中國 2023 年全年經濟同比增速預估上調至 5.1%，此前為 4.8%；摩根大通將其預測從之前的 5% 上調至 5.2%；花旗則從 5% 上調至 5.3%；瑞銀由 4.8% 上調至 5.2%。

路透社社，野村並預計，四季度中國經濟同比將增長 4.7%，環比增長 0.5%，此前預估分別為 4.3% 和 0.8%。野村證券首席中國經濟學家陸挺認為，中國經濟近期顯露了企穩跡象，包括貿易、信貸、用電量等在內的其它主要數據也證明了這一點。花旗集團在報告中指出，三季度中國經濟強勁增長，或許是對周期性底部的最有力的確認。

瑞銀：不會推大規模刺激措施

花旗並認為，中國未來政策支持可能加大力度，尤其是在明年初，重點是城中村改造、地方債務化解、財政擴張以及抵押補充貸款(PSL)重啟等。

據彭博社，瑞銀也將中國經濟增長預



◆多家外資機構在三季度中國經濟數據發布後，紛紛上調對全年 GDP 預測。

測從先前預測的 4.8% 上調至 5.2%。瑞銀首席中國經濟學家汪濤指，中國第三季度成長勢頭好於該行之前預期，汪濤預計政策利率將再下調 10 個基點，並繼續為地方政府融資平台提供再融資支持，不過不太可能出台大規模刺激措施。瑞銀並將 2024 年中國 GDP 成長預測從 4.2% 上調至 4.4%。

國家統計局初步測算，四季度只要增長 4.4% 以上，就可以保障完成全年 5% 左右的預期目標。

麥格理證券大中華區首席經濟學家胡偉俊認為，四季度中國經濟同比增速很可能超過 5%，全年增速估計在 5% 至

5.5%。他指出，這與該行去年 11 月預估中國 2023 年經濟增長 5.5% 相同，但自那時之後，中國經濟的走勢就跟過山車一樣。

投資者在重新開放前悲觀，開放後看到了希望，春季陷入失望、夏季再度悲觀，近期又出現了溫和的緩解。

判斷經濟底部還為時尚早

外資機構指，明年遇到的挑戰也不少。胡偉俊 2023 年中國經濟增速或將放緩至 4.7%。

野村證券看法更偏謹慎，陸挺指出，中國經濟企穩基礎並不廣泛，居民消費價格指數(CPI)同比漲幅 9 月不及市場預期，加上旅遊和聚會需求在十一黃金假期後可能明顯消退、地產業尚未真正回暖、發達經濟體利率水平可能最終打壓全球經濟，而且市場對中國經濟的信心依然低迷，因此，判斷經濟底部還為時尚早，他預計到年底或者 2024 年初中國經濟增速恐會放緩，屆時決策者可能要再次加大穩增長力度。野村維持 2024 年中國經濟同比增 3.9% 的預估不變。

GDP 數據超預期，提振人民幣兌美元即期 18 日天收升結束三連跌，在岸市場人民幣兌美元即期官方收盤價報 7.3099，較上日升 0.05%。

上月房地產投資續降 多個先行指標低位改善

香港文匯報訊（記者 海巖 北京報道）儘管經濟整體企穩回升，穩樓市政策持續發力，但房企投資信心仍然較弱，房地產投資持續下降。國家統計局數據顯示，1 至 9 月房地產開發投資累計同比下降 9.1%，降幅較 1 至 8 月擴大 0.3 個百分點。反映行業景氣度的房地產開發景氣指數（國房景氣指數），在 9 月繼續下降 0.11 個百分點至 93.44，創 2016 年 12 月以來新低。

不過，一些房地產先行指標在低位改善。國家統計局數據顯示，9 月，商品房新開工面積同比下降 15.2%，降幅明顯收窄 7.9 個百分點；房地產開發企業到位資金同比下降 18.8%，降幅收窄

7.4 個百分點。受交樓政策帶動，9 月商品房竣工面積同比保持較快增長，增速達到 23.9%，加快 13.8 個百分點；商品施工面積同比降幅也收窄 19.1 個百分點至 9.7%。

9 月房地產銷售也在加速改善，據測算，9 月商品房銷售面積和銷售額同比分別下降 19.8% 和 19.2%，降幅均較 8 月收窄 4 個百分點左右，環比亦連續兩個月大幅上漲。國家統計局副局長盛來運在國新辦發布會上亦引述數據指，9 月 70 個大中城市商品住宅、新房和二手房合計網簽數據在 9 月份當月轉正，環比增長 2.8%，為今年 4 月以來首次轉正。

中海油與 Engie 完成一筆人民幣 LNG 交易

香港文匯報訊 中國海洋石油和法國能源公司 Engie 已通過上海石油天然氣交易中心完成一筆以人民幣結算的液化天然氣(LNG)交易。據上海石油天然氣交易中心在周二晚間的一份聲明，這筆交易是在這個國際液化天然氣交易平台上完成的，將於 11 月交付一批約 65,000 噸的 LNG 船貨。

近年，中國一直強調用人民幣結算

石油和天然氣貿易，以期能在國際上確立人民幣的地位。此前，中海油於 3 月與法國道達爾能源(TotalEnergies)進行了中國首單以人民幣結算的進口 LNG 採購交易，並於 8 月與新加坡蘭亭能源(Pavilion Energy)進行了約 6.5 萬噸以人民幣結算的 LNG 交易。4 月份，中國石油還與 ADNOC Trading 進行了一筆以人民幣結算的 LNG 交易。