

中國國家統計局在4月18日公布今年第一季GDP增長率，在年初解封以及生活陸續恢復正常下，中國第一季GDP成長逾4.5%，包括英國《金融時報》及《日本經濟新聞》等媒體皆指出其結果顯示經濟改善、成長力道反彈。

## 第一季GDP高於預期

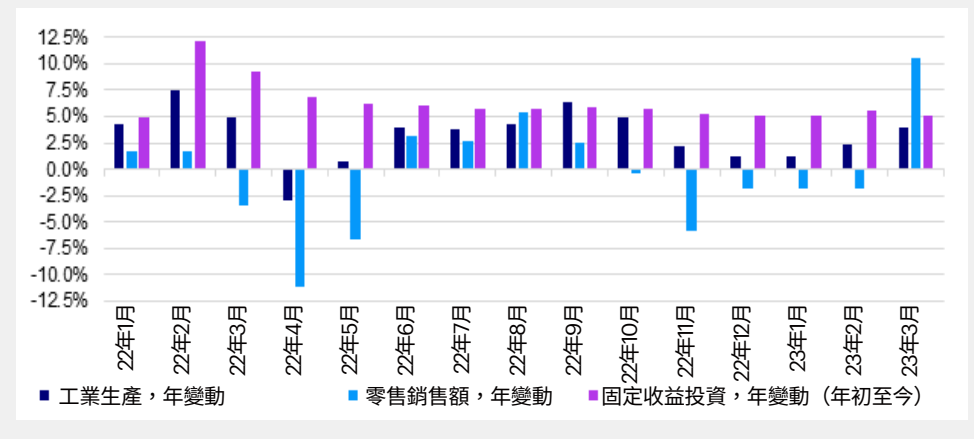
中國國家統計局(國家統計局)公佈的數據顯示國內經濟穩步復甦，第一季GDP成長逾4.5%，超出4.0%的一致預期<sup>1</sup>。

儘管成長率尚未達到官方2023年制定的「5%左右」目標，但預期隨著時間的推移及疫情過後的反彈走強，將逐漸帶動更廣泛的復甦，成長將有所加速。

## 內需消費引領經濟復甦

中國今年成長及企業獲利可望受到國內家庭消費的推動，特別是中國家庭在過去三年積累更多超額儲蓄，在珠寶、餐廳及汽車銷售額推動下，3月份零售銷售額表現強勁，年成長+10.6%<sup>2</sup>，數據顯示重新開放仍是成長驅動力。

圖1：中國經濟指標-3月零售銷售額表現強勁



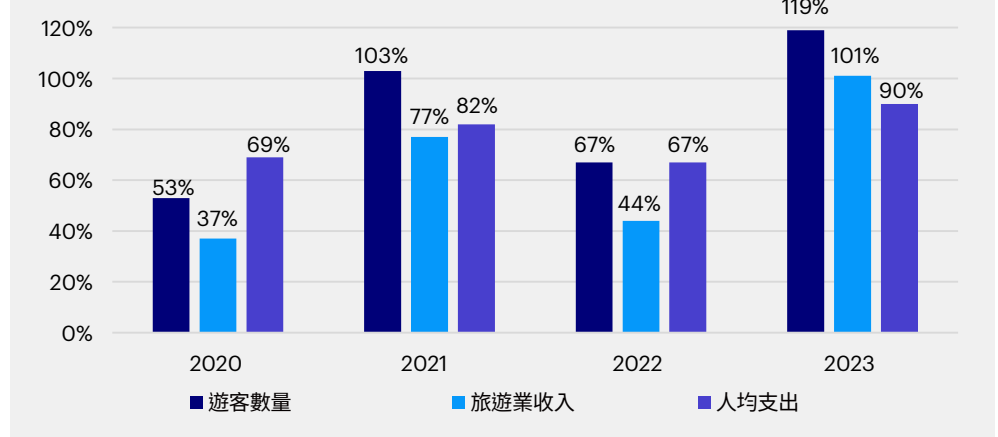
資料來源：中國國家統計局(國家統計局)。截至2023年3月的數據。

## 解封後黃金週消費爆發

眾所矚目解封後的第一個中國「五一黃金週」出遊數據指向強勁的V型復甦，根據中國文化及旅遊部資料顯示，5天黃金週期間，中國國內旅遊出遊為2.74億人次，旅遊收入達1,480.56億人民幣、年增128.9%，均超越2019年疫情前水準。

五一黃金週假期旅遊數據良好，飯店、航空公司及免稅店成為假期消費熱潮的主要受惠者，顯示中國消費復甦仍將持續。

圖2：勞動節假期旅遊(佔2019年百分比)



資料來源：中國文化和旅遊部、摩根大通及景順。截至2023年5月5日數據。

### 市場情緒持續不斷改善

儘管市場情緒不斷改善，但要恢復至疫情前水準仍需一定時間，但在中國政府計劃今年將經濟成長由生產端接力給消費端下，可密切留意消費面狀況。有鑑於第一季經濟數據表現強勁，近期許多券商已將GDP預測上調至6%以上。

### 3月房地產成交量回溫

此外，房地產投資是GDP重要貢獻因素，GDP成長能否遠超官方制定的5%目標，關鍵在於房地產投資的穩定速度。

中國一線城市房地產銷量及價格在3月份出現回溫，但年初至今房地產投資年降-5.8%<sup>2</sup>，這可能意味著前一部分房地產銷量並未回補第一季。總體而言，中國房地產市場已開始轉折，但前景可能依然漫長。

### 中國復甦之路步入正軌

展望後市，在疫情三年的非常時期過後，中國經濟已回到疫情前的成長軌道上，市場焦點亦將隨之從主題和地緣政治逐漸轉移至經濟數據及企業獲利，下一波消費支出熱潮應該是在暑假期間，屆時有望推動勞動力市場加速復甦。

歡迎加入景順好友



LINE 景順投信

景順投信 獨立經營管理  
景順證券投資信託股份有限公司  
11047台北市松智路1號22樓  
客服專線:0800-045-066  
網址:www.invesco.com/tw

參考資料

<sup>1</sup>路透社，截至2023年4月18日。

<sup>2</sup>中國國家統計局(國家統計局)。數據截至2023年3月。

投資附帶風險，投資標的及投資地區可能之風險如市場（政治、經濟、社會變動、匯率、利率、股價、指數或其他標的資產之價格波動）風險、流動性風險、信用風險、產業景氣循環變動、證券相關商品交易、法令、貨幣、流動性不足等風險。投資人亦須留意中國市場特定政治、經濟與市場等投資風險。且基金交易係以長期投資為目的，不宜期待於短期內獲取高收益，投資人宜明辨風險，謹慎投資。詳情請參閱基金公開說明書或投資人須知。本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。 Inv23-0145