

▲ 日本日經 21847.59(+12.06)

▼ 歐元兌美元 1.2348(-0.0032)

▲ 美元兌日圓 107.13(+0.01)

▲ 紐約期油 66.28(+0.06)

▼ 盎司金價 1344.41(-1.56)

▲ 恒指夜市 30420(+365)

▲ 國指夜市 12119(+214)

內需撐起 中國首季GDP增6.8%

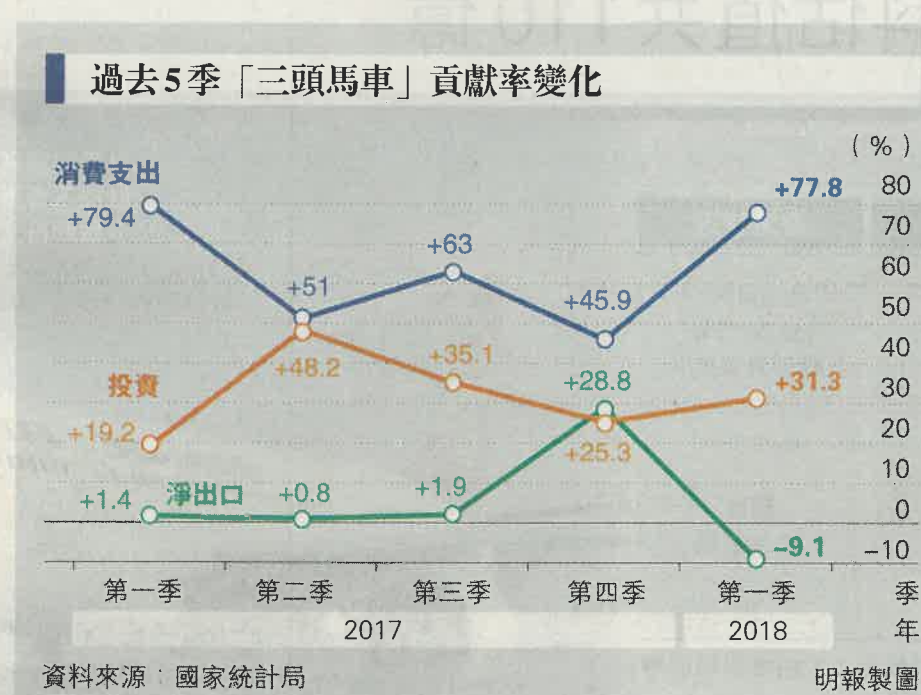
分析：投資減速貿戰夾擊 下行壓力不小

中國國家統計局昨日公布今年首季經濟數據，受消費及房地產投資拉動，GDP增幅6.8%，符合市場預期，亦與去年第四季持平。不過有分析認為，內地持續收緊銀根，基建投資減速，加上貿易戰陰霾未退，今年餘下時間中國經濟下行壓力不小，但國統局認為，中美貿易摩擦難損害中國經濟增長，因內需對中國經濟的貢獻能抵消外需減弱的衝擊。
明報記者 陳子凌

數據顯示，首季城鎮固定資產投資增速只有7.5%，遜預期的7.7%，雖然當中基建和製造業投資增速均明顯低於去年同期，但房地產開發投資卻有按年10.4%的增長，增速創3年新高；此外，規模以上工業增加值為6.8%，也比預期的6.9%及對上一季的7.2%低，不過社會消費品零售總額錄得9.8%增長，好過市場估計，成為繼房地產投資之外，另一推動GDP的主力。

三頭馬車 消費貢獻率77.8%

據國統局發言人邢志宏透露，構成經濟增長的三頭馬車當中，最終消費支出於今年首季的貢獻率高達77.8%，以此計算，資本形成總額貢獻率為31.3%，而淨出口為拖累9.1%，是自2016年第四季以來，外貿再次拖累經濟。對於投資、工業等數據減速，邢志宏解釋主要還是農曆新年錯位因素影響，而消費仍然突出，其中服務型消費增速強勁，例如首季電影票房便有近40%



中國國家統計局昨日公布今年首季經濟數據，主要受消費及房地產投資拉動，GDP增幅6.8%。圖為哈爾濱市民在超市收銀台結算。(中新社)

增長。

邢志宏亦認為，中美貿易摩擦難不倒中國經濟，更改變不了中國經濟持續健康發展的良好趨勢，因為通過內需可以對沖外需減弱的影響。他透露，從2008年到2017年，內需對中國經濟增長的年均貢獻率達到105.7%，如2009年金融海嘯對中國衝擊最嚴重的一年，內需對中國經濟增長的貢獻率便超過140%，彌補了外需疲弱的拖累。

民行：消費增速後繼乏力

不過，九州證券全球首席經濟學家鄧海清指出，實體經濟融資成本

中國首季主要經濟數據

項目	首季按年變幅(%)	市場預計(%)	去年第四季按年變幅(%)
GDP	6.8	6.8	6.8
城鎮固定資產投資	7.5	7.7	7.9
社會消費品零售總額	9.8	9.7	9.7
規模以上工業增加值	6.8	6.9	7.2

資料來源：國家統計局

較高，基建、製造業投資均明顯差過去年同期，從需求層面看，未來經濟仍有下行壓力。

民生銀行研究院報告亦指，消費增速後繼乏力，尤其是首季全國居

民人均可支配收入名義增速只有8.8%，是去年第二季以來最低水平，實際增速更只有6.6%，收入增速放緩將會直接制約消費增速，影響對經濟的貢獻。

IMF料今年增長6.6%

國際貨幣組織(IMF)最新的世界經濟展望報告則預期，今年中國經濟增長為6.6%，明年為6.4%，與1月份預測相同，但比去年10月份的「世界經濟展望報告」略升0.1個百分點，IMF指出，這反映了外部需求前景改善。

IMF指出，去年中國經濟受惠淨出口反彈，以及消費強力支持，相對投資增長減慢。基金會預期，中國經濟增長在中期持續減慢至5.5%。中國經濟結構持續由投資轉向消費，繼續由工業向消費新平衡。政府在財政和信貸上的政策支持漸漸減少，惟隨着社會安全網加強，居民的預防性儲蓄將會減少。不過，IMF指，中國非金融機構負債對GDP的佔比提升，經濟弱點正在累積，同樣影響中期展望。