

中国的绿色转型计划

- ◆ 7月消费略有回升，制造业保持强劲，但房地产市场困境加剧
- ◆ 在贸易方面，尽管全球非必需品需求减弱导致出口放缓，但进口大幅回升
- ◆ 与此同时，中国最近发布了中央主导的绿色转型计划，提出了雄心勃勃的脱碳目标

中国数据回顾（2024年7月）¹

- 7月份**固定资产投资**按年增速放缓至1.9%，低于6月份的3.6%。房地产相关投资下降是主要原因之一，按年下降幅度在6月份有所改善后，进一步扩大至10.8%。其他月度数据显示房地产业持续承压：一手房销量按年下降14.5%，而新开工面积按年下降24.4%。
- 7月份**基础设施**投资按年增速放缓至5.6%，低于6月份的9.4%。极端天气可能对基础设施活动造成了压力，同时今年政府债券发行速度相对往年较为缓慢。政府债券发行量在5月份开始回升，但这也可能需要一段时间才能传导至投资领域。
- **制造业**投资相对更为强劲，按年增长8.3%。相关数据显示，尽管出口低于预期，但工业增加值仍维持在按年增长5.1%。工业部门可能受益于设备升级计划的推进，且高科技工业增加值（按年增长10%）和高端制造业投资（9.7%）增速超过整体水平。
- 在假日需求和低基数的推动下，**社会消费品零售总额**有所回升，7月份按年增长2.7%，高于6月份的2%。服务相关的零售额继续以两倍于整体零售额的速度增长（年初至今按年分别增长7.2%和3.5%），尽管与6月份相比有所回落（上半年为7.5%）。与此同时，7月份餐饮销售按年增速放缓至3.0%。
- 由于美国、欧元区和日本的制造业采购经理人指数下降，反映出最终需求的走弱，7月份**出口**按年增速从6月份的8.6%放缓至7.0%。此外，一些新增关税的实施也可能影响了市场情绪。然而，由于电子产品进口提前以及财政政策带来的国内需求改善，**进口**从6月份的-2.3%上升了7.2%。
- 由于食品价格上涨，特别是猪肉价格（按年上涨20.4%）以及暑期旅游需求的推动，7月份**消费价格指数**按年上涨0.5%。然而，核心消费价格指数涨幅因基数较高小幅下降至0.4%。由于黑色金属和有色金属价格环比和同比均表现不佳，**生产价格指数**降幅保持在0.8%。

¹ 资料来源：万得资讯、汇丰银行

中国的绿色转型计划

8月11日，中国宣布了一项涵盖33条意见的计划，目标是在未来十年实现全国经济社会发展全面绿色转型。这是中央政府首次系统地部署政策，以推动绿色低碳目标（新华社，8月11日）。这一举措也符合最近三中全会关于支持绿色、低碳、循环经济发展的决定。

面临挑战

中国的绿色转型仍然面临许多艰巨的挑战，比如以煤炭为主的能源结构、重工业结构以及全球范围内日益加剧的保护主义。该指导意见重申了现有目标，即到**2030年将非化石能源消费比重提高到25%左右，并在未来五年内逐步减少煤炭消费**。从2013年至2023年，中国的煤炭消费比重从67.4%下降至55.3%，而非化石能源消费比重从10.2%上升至17.9%（中央电视台，6月20日）。假设这一进展速度保持到2030年，非化石能源消费比重将仅达到约23%，这意味着要实现这些转型目标，需要加速政策推进。

中国的目标是到2030年，非化石能源占能源消费总量比重提高到25%左右

工业脱碳

该指导意见特别强调了**促进工业部门绿色发展以及提振绿色消费**。在工业方面，这包括发展低碳产业、升级传统产业、将绿色发展纳入城市建设以及遏制高排放项目。该指导意见提出了一个新目标，即到**2030年节能环保产业规模达到15万亿元人民币左右**。国家能源局表示，中国钢铁、有色金属、石化、化工和建材等产业超过10%的产能的能效仍低于基准水平（新华社，7月31日）。

为了实现这一目标，中国需要实现工业脱碳……

促进绿色消费

为促进绿色消费，该指导意见强调扩大政府采购绿色产品的范围和规模，增加绿色商业产品供应，并采取发放消费券、以旧换新等配套措施。在交通运输方面，该绿色转型指导意见提出**推广新能源汽车和城市公共服务车辆电气化**。目标是到2035年，让新能源汽车成为新销售车辆的主流，尽管这一目标可能已经实现。根据中国乘用车市场信息联席会(CPCA)数据，7月份新能源汽车占新车总购买量的比重达到51.1%，首次超过50%，较去年7月份上升15个百分点（CPCA，8月7日）。

……以及提振绿色消费

运用政策工具

政府还将运用多种政策工具支持绿色转型，包括**财税激励措施和信贷支持**。延长碳减排支持工具实施年限至2027年年末，并发展绿色股权融资、绿色融资租赁和绿色信托等金融工具。就投资机制而言，中央政府预算内的直接财政支持也将用于支持重点绿色项目。政府亦将进一步引导和规范社会资本参与绿色低碳项目，以及推进全国碳排放权交易市场和温室气体自愿减排交易市场建设。

政策支持将有助于脱碳工作

即将发布的中国主要经济数据

日期	指标	前值
8月20日	1年期贷款市场报价利率	3.35%
8月20日	5年期贷款市场报价利率	3.85%
8月31日	国家统计局制造业采购经理人指数	49.4
9月2日	财新制造业采购经理人指数终值	49.8
9月4日	财新服务业采购经理人指数	52.1
9月9日	生产价格指数 (PPI) 按年增长	-0.8%
9月9日	消费价格指数 (CPI) 按年增长	0.5%
9月10日	出口按年增长	7.0%
9月10日	进口按年增长	7.2%
9月14日	社会消费品零售总额按年增长	2.7%

资料来源: Refinitiv Eikon

A股主要指数表现*

	目前	年初至今	过去1年
上证综指	2,877	-3.28%	-9.41%
深证综指	1,554	-15.47%	-21.79%
沪深300	3,342	-2.60%	-13.12%

*过往的表现并不代表未来的回报

资料来源: Refinitiv Eikon。截至2024年8月15日收盘

披露附录

- 1 本报告发布日期为 2024 年 8 月 16 日。
- 2 除非本报告中列明不同日期及 / 或具体时间，否则本报告所载的所有市场数据均截至 2024 年 8 月 15 日收市时间。
- 3 汇丰设有识别及管理与研究业务相关的潜在利益冲突的制度。汇丰分析师及其他从事研究报告编制和发布工作的人员有独立于投资银行业务的汇报线。研究业务与投资银行及自营交易业务之间设有信息隔离墙，以确保机密及 / 或价格敏感信息得到妥善处理。
- 4 您不得出于以下目的使用本文件中的任何信息作为参考：(i) 决定贷款协议、其它财务合约或金融工具项下的应付利息，或其它应付款项，(ii) 决定购买、出售、交易或赎回金融工具的价格，或金融工具的价值，及 / 或 (iii) 衡量金融工具的表现。
- 5 本报告为汇丰环球研究发布的英文报告的中文翻译版本。香港上海汇丰银行有限公司、汇丰银行（中国）有限公司、加拿大汇丰银行和汇丰金融科技服务（上海）有限责任公司已采取合理措施以确保译文的准确性。如中英文版本的内容有差异，须以英文版本内容为准。

免责声明

本报告由香港上海汇丰银行有限公司(简称「HBAP」，注册地址香港皇后大道中 1 号)编制。HBAP 在香港成立，隶属于汇丰集团。

本报告由汇丰(台湾)商业银行有限公司及 HBAP(合称「发行方」)向其客户分发。本报告仅供一般传阅和资讯参考目的。本报告在编制时并未考虑任何特定客户或用途，亦未考虑任何特定客户的任何投资目标、财务状况或个人情况或需求。HBAP 根据在编制时来自其认为可靠来源的公开信息编制本报告，但未独立验证此类资讯。本报告的内容如有变更恕不另行通知。对于因您使用或依赖本报告，而可能导致您产生、或承受因此造成、导致或与其相关的任何损失、损害或任何形式的其他后果，HBAP 及发行方不承担任何责任。对于本报告的准确性、及时性或完整性，HBAP 及发行方并不作出任何担保、声明或保证。本报告并非投资建议或意见，亦不以销售投资或服务或邀约购买或认购这些投资或服务为目的。您不应使用或依赖本报告作出任何投资决定。HBAP 及发行方对于您的此类使用或依赖不承担任何责任。若对本报告内容有任何问题，您应该咨询您所地区的专业顾问。您不应为任何目的向任何个人或实体复制或进一步分发本报告部分或全部的内容。本报告不得在任何禁止分派本报告的地区分发。

以下条款仅适用于汇丰(台湾)商业银行有限公司向其客户分发时的情况

汇丰(台湾)办理信托业务，应尽善良管理人之注意义务及忠实义务。汇丰(台湾)不担保信托业务之管理或运用绩效，委托人或受益人应自负盈亏。

中国内地

在中国内地，本报告由汇丰银行（中国）有限公司（简称“汇丰中国”）及汇丰金融科技服务（上海）有限责任公司向其客户分发，仅用于一般参考目的。本报告并不旨在提供证券和期货投资建议或提供金融信息服务，亦不旨在推广或销售任何理财产品。本报告所载内容和信息均基于现状提供。若对本报告内容有任何问题，您应该咨询您所在辖区的专业顾问。

© 版权香港上海汇丰银行有限公司2024，版权所有。

未经香港上海汇丰银行有限公司的事先书面许可，不得对本报告任何部分进行复制、存储于检索系统，或以任何电子、机械、影印、记录或其它形式或方式进行传输。

[1242258]