



# 中國出口升8.7%超預期

## 專家：外貿表現強勁 助力全年GDP達標

中國出口韌性持續顯現。海關數據顯示，首8個月中國進出口總值28.58萬億元（人民幣，下同），同比增長6%；其中，出口增長6.9%，進口增長4.7%，貿易順差擴大13.6%至4.33萬億元。8月美元計價出口大增8.7%，增速為17個月以來最勁，優於預期的6.6%。

海關總署統計分析司長呂大良表示，今年以來，中國經濟運行持續回升向好，在國內外需求帶動下，首8個月進出口保持增長，月度進出口值連續5個月同比增長。分析認為，中國出口表現強勁，利好經濟增長，為全年GDP增長預期目標的實現，提供有力支撐。

大公報記者 倪巍晨

8月單月，人民幣計價進出口升4.8%。其中，出口升8.4%；進口持平，實現貿易順差6493.4億元。若按美元計價，8月，中國進出口同比增長5.2%；其中，出口增長8.7%，進口增長0.5%；實現貿易順差910.2億美元。首8個月中國進出口同比增長3.7%；其中，出口增長4.6%，進口增長2.5%，貿易順差擴大11.2%至6085億美元。

### 聖誕商品備貨潮提前

光大銀行金融市場部宏觀研究員周茂華表示，8月中國出口數據高於趨勢值，並優於全球經濟和中國GDP增速，出口商品結構不斷優化的同時，外貿質量也顯著提升。出口及貿易順差數據的強勁表現，對全年中國經濟增長預期目標的實現提供有力支撐。

中國民生銀行首席經濟學家溫彬分析，美國補庫存周期仍在繼續，歐盟消費需求開始回暖，日韓經濟景氣度上升，加之歐美企業或已提前為聖誕節備貨。半導體需求熱度驅動。低基數效應等，對今年同期出口帶來支撐。而大宗商品進口量價漲跌不一，高新技術產品進口保持正增長等，是8月中國進口端呈現的主要特點。

海關數據顯示，今年前8個月中國出口機電產品9.72萬億元，同比增長8.8%，在出口總值中佔比59.1%。其中，自動數據處理設備及其零部件、集成電路、汽車等產品出口同比分別增長11.6%、24.8%和22.2%。

此外，民營企業進出口佔比穩步提升。今年前8個月，民營企業進出口15.74萬億元，同比增長10.5%，在外貿總值中佔比55.1%，比重較去年同期提升2.3個百分點。

### 專家：貿易摩擦或影響出口

呂大良補充說，首8個月中國有進出口實績的外貿經營主體達63萬家，同比增加8.8%。他強調，今年以來，中國有進出口實績的外資企業數量在增加，表明中國仍是外商投資興

業的沃土。展望未來，溫彬表示，歐美降息可期，有助拉動需求增長。同時，美國原計劃在8月對自中國進口的180億美元商品加徵關稅的計劃，已被無限期推遲，而近期中美經貿工作組舉行的第二次副部長級會議，也有助加強中美在特定領域的經貿合作。但他提醒，美國經濟放緩和大選的不確定性、中歐貿易摩擦升溫，以及全球半導體周期見頂等，或對中國出口形成一定拖累。他預計，出口增速在10月觸及高點後或小幅回落，但仍有望保持在5%以上水平。

周茂華稱，得益於宏觀政策實施力度的加碼，有效需求的修復將帶動商品進口需求，未來中國進口增速將呈現溫和擴張態勢。

畢馬威中國經濟研究院院長蔡偉認為，全球主要經濟體降息周期的開啟，外需的恢復將帶動未來出口繼續保持韌性。但蔡偉也關注近來針對中國出口產品的貿易壁壘開始增多，這將對未來出口形勢帶來一定挑戰。



### 中國近年外貿表現（美元計價）



### 中國外貿今年表現

8月單月 人民幣計價	首8月	指標	8月單月 美元計價	首8月
+4.8%	+6%	進出口	+5.2%	+3.7%
+8.4%	+6.9%	出口	+8.7%	+4.6%
+0.0%	+4.7%	進口	+0.5%	+2.5%
6493.4億元	4.33萬億元	貿易順差	910.2億元	6085億元

大公報記者倪巍晨整理

### 首8個月中國與主要貿易夥伴數據

單位：萬億元人民幣

市場	進出口 總值	進出口 變幅	出口 變幅	進口 變幅
東盟	4.49	+10.0%	+13.1%	+5.7%
歐盟	3.72	+1.1%	+2.9%	-2.1%
美國	3.15	+4.4%	+5.0%	+2.3%
韓國	1.51	+8.0%	-0.1%	+15.8%
共建「一帶一路」 國家	13.48	+7.0%	+7.7%	+6.1%

大公報記者倪巍晨整理

## 中國與東盟貿易緊密 出口增長13%

### 態勢向好

今年首8個月，中國與東盟貿易總值4.5萬億元（人民幣，下同），同比增長10%，在中國外貿總值中佔比15.7%，繼續穩居中國最大貿易夥伴地位。中國對東盟出口增長13.1%，自東盟進口增長5.7%。同期，中國對共建「一帶一路」國家合計進出口13.48萬億元，同比增長7%；其中，出口增長7.7%，進口增長6.1%。分析稱，今年以來，中國與主要貿易夥伴進出口維持向好態勢，區域合作不斷緊密，多元共進的國際貿易市場布局進一步優化。

畢馬威中國經濟研究院院長蔡偉坦言，近年中國持續深化與新興市場的雙邊或多邊經貿往來，通過實施RCEP（區域全面經濟夥伴關係協定）與「一帶一路」等關鍵貿易協議，穩固現有的全球貿易網絡，顯著增強了中國在全球市場的影響力與合作深度。

### 歐美補庫存 進出口錄增長

光大銀行金融市場部宏觀研究員周茂華表示，受惠外貿結構持續優化，今年來，中國對東盟、共建「一帶一路」國家、拉美等新興市場的貿

易保持較高景氣度。數據顯示，歐盟、美國目前仍是中國的第二、第三大貿易夥伴，中國對上述經濟體的進出口規模均錄得增長。蔡偉分析，歐美等發達經濟體製造業已開啟「補庫存」階段，加之全球科技行業進入上行周期等，均對外需持續回暖帶來利好。

中國民生銀行宏觀團隊的報告指出，低基數疊加供需缺口擴大，令歐盟進口需求高漲，對上月中國出口貢獻度最高，而半導體周期上行也帶動中國對日本、韓國市場出口增速的加快。大公報記者倪巍晨

## 新能源車外銷11萬輛 激增22%

### 需求巨大

據中國汽車工業協會（中汽協）數據顯示，汽車上月出口51.1萬輛，環比增長9%，同比增長25.4%。其中，傳統燃料汽車出口40.2萬輛，環比增長9.8%，同比增長26.4%；新能源汽車出口11萬輛，環比增長6.1%，同比增長22%。

249.2萬輛和245.3萬輛，環比分別增長9%和8.5%，同比分別下降3.2%和5%。其中，新車總銷量44.8%。

今年首8個月，汽車產銷分別錄得1867.4萬輛和1876.6萬輛，同比分別增長2.5%和3%，其中，新能源汽車產銷分別錄得700.8萬輛和

703.7萬輛，同比分別增長29%和30.9%，佔新車總銷量37.5%。

中汽協表示，部分省市出台置換更新政策，市場消費熱情進一步激發，尤其是新能源汽車表現強勁，推動汽車產銷環比增長。展望後市，隨着中央報廢更新政策加力效果逐漸顯現，疊加地方置換更新補貼政策陸續生效，預計對未來4個月汽車市場起到積極的促進作用。

## 國泰君安：合併海通 打造一流投行

【大公報訊】國泰君安（02611）昨日舉行線上業績說明會，對於與海通證券（06837）合併，國泰君安董事長朱健表示，吸收合併海通證券，有助推動打造一流投資銀行，促進中國證券行業高質量發展。業界認為，合併後，新機構有望成為內地券商「一哥」，長遠更有可能超越歐美大型投資銀行。



▲國泰君安與海通證券合併後，有力奪得內地券商「一哥」的地位。

▲朱健強調，國泰君安與海通證券合併，有助優勢互補，增強核心功能。

朱健強調，這次重組旨在響應國家戰略，同時符合兩家公司的戰略發展方向，有助雙方優勢互補，增強核心功能，提升金融服務實體經濟能級，為進一步優化上海市金融國資布局、促進行業高質量發展貢獻力量。

### 惠譽：行業格局分化更明顯

今年上半年，國泰君安實現營業收入170.70億元（人民幣，下同），歸屬於上市公司所有者的淨利潤50.16億元。此外，國泰君安不斷提升海外子公司的市場影響力，令收入顯著增長。若按照2023年的數據估算，合併後，新機構的總資產、歸母淨資產均處於行業首位，市值將在全球券商中排名第13位。

評級機構惠譽的研究報告表示，國泰君安與海通證券合併後，總資產若以2023年底計算將達到1.68萬億元，超過目前行業龍頭券商業務的1.45萬億元。而且，國泰君安和海通證券具有里程碑意義的併購交易，將進一步推動中國證券市場的整合，行業格局分化趨勢將愈加明顯。

若所有已宣布併購交易按照公布的計劃實施，以2023年底數據計算，資產規模排名前十的證券公司將壟斷證券行業60%以上的利潤，而且近40%的行業資產和利潤將來自前五大券商。故此，中國證券業的合併潮將利好龍頭券。

### 專家：長遠或超歐美大型投行

資深證券界人士謝明光指出，在眾多內地券商之中，中信證券（06030）近

年各項業務持續領先行業，不過，國泰君安與海通證券作為上海國資旗下實力最雄厚的兩家券，合併後營收及歸母淨利潤將會大幅提高，整體總資產及淨資本也會大幅上升。

值得注意的是，證券行業與其他行業不同，淨資本成為衡量券資狀況和資產流動性的關鍵監管指標，因為只有券資淨資產迅速變現的部分，才能成為淨資本，故此淨資本越高，業務發展的空間越大，國泰君安與海通證券合併後，相信有力奪得內地券商「一哥」的地位。

同時，國泰君安與海通證券合併也彰顯了中國證券行業的整合併購大趨勢，面對全球同業的挑戰，中國證券業透過合併規模進一步擴大，長遠發展有望超越不少歐美大型投資銀行。