

標普維持中國主權評級「A+」 展望穩定

【大公報訊】評級機構標準普爾維持中國主權信用評級為「A+」、評級展望為穩定。國家財政部有關負責人表示，高興看到標普作出維持中國主權信用評級和展望穩定的決定，標普報告對中國經濟增長韌性和債務管控成效高度認可，體現了對中國經濟向好前景的信心。

標準普爾確認中國的主權信用評級為「A+」，評級展望為穩定，短期外幣及本幣主權評級就維持在「A-1」。標普

認為，中國推出強勁的財政刺激措施將有助於維持經濟增長的韌性；評級展望為穩定，反映中國經濟將在未來幾年恢復4%以上的可持續增長。

財政部：體現對中國經濟信心

國家財政部有關負責人表示，今年上半年，中國政府積極應對急劇變化的外部環境，打好政策「組合拳」，保障經濟運行穩中有進，主要經濟指標表現好於預期，新質生產力積極發展，民生

兜底保障進一步加強，中國經濟展現強大活力和韌性。上半年中國經濟增速達到5.3%，比去年全年提高0.3個百分點。日前，國際貨幣基金組織將2025年中國經濟增長率預期值提高至4.8%，較4月的預期上調0.8個百分點。

國家財政部有關人士續稱，下半年，中國宏觀政策將持續發力、適時加力，同時保持政策連續性穩定性，增強靈活性預見性，着力穩就業、穩企業、穩市場、穩預期，有力促進國內國際雙

循環，努力完成全年經濟社會發展目標任務，實現「十四五」圓滿收官。未來，中國將繼續增強經濟發展的內生動力，不斷根據國內外形勢變化，及時研究和動態調整政策儲備，確保經濟持續穩中向好，為世界經濟發展貢獻中國力量。

標普：樓市呈現回穩跡象

標普相信，內地房地產業已經有初步回穩跡象，房地產活動及消費者信心

國際評級機構 看中國經濟	評級機構	主權信用評級	展望評級
	標普	A+	穩定
	穆迪	A1	負面
	惠譽	A	穩定

在未來兩年會趨穩定。隨着未來兩三年經濟壓力緩解，政府債務佔GDP的比例，將會由今年的超過7%，逐步回落至6%以下。隨着經濟復甦勢頭增強，以及應對「反內捲」政策，內地通脹率應會回升。未來三四年，內地經常賬盈餘將維持在GDP的3%左右。

中國外貿數據超預期 7月出口增8%

瑞銀：關稅未明朗 料政策加碼支持外貿企業

勢頭向好

中國外貿繼續展現較強韌性。今年前7個月，中國貨物貿易進出口總值25.7萬億元（人民幣，下同），同比增長3.5%，增速較上半年加快0.6個百分點；其中，出口增長7.3%，進口下降1.6%，降幅較上半年收窄1.1個百分點。

單看7月，中國進出口總值3.91萬億元，同比增6.7%，較前值加快1.5個百分點，創年內新高；其中出口增長8%，進口增長4.8%並連升兩個月。海關總署統計分析司司長呂大良介紹，面對複雜外部環境，今年來中國外貿運行保持向上向好勢頭。分析稱，7月是中美原定關稅緩和期的最後階段，「搶出口」餘溫及低基數效應，帶動出口再超預期。

大公報記者 倪巍晨

若按美元計價，首7月中國進出口同比增長2.4%；其中，出口增長6.1%，進口下降2.7%。單看7月，中國進出口同比增長5.9%；其中，出口增長7.2%，進口增長4.1%。申萬宏源證券首席經濟學家趙偉強調，6月中國加工貿易進口，以及7月外貿貨運量均有上行，「『搶出口』餘溫，疊加低基數效應，帶動7月中國出口再超預期」。

機電產品升幅擴大

廣開首席產業研究院資深研究員劉濤留意到，7月中美仍續貿易談判期，外貿端實際承壓相對較輕，美元計價中國出口和進口增速均較前值提升，進出口繼續展現較強韌性。出口結構方面，7月中國機電產品出口1937億美元，同比增長超過8%；其中，集成電路、汽車、醫療器械等產品出口增速均實現較快增長。當月，中國高新技術產品出口超780億美元，同比增長4.27%，表明機電和高新技術產品已成為中國出口「壓艙石」。

海關數據顯示，首7月中國出口機電產品9.18萬億元，同比增長9.3%，佔中國出口總值的60%；其中，自動數據處理設備及其零部件出口增長1.1%，集成電路出口增長21.8%，汽車出口增長10.9%。

刺激內需利好進口表現

中美第三輪貿易談判已獲積極進展，但對外貿仍存在不確定性。展望後市，中誠信國際研究院院長袁海霞認為，伴隨「搶出口」、「搶轉口」效應的進一步走弱，出口仍面臨回落壓力。進口方面，伴隨「兩新」、「兩重」等擴內需政策增量擴容，內需回暖仍有支持，但改善的幅度仍取決於內需修復的節奏，此外出口下行壓力加大背景下，出口相關的進口環節領域面臨走弱壓力。

華福證券研究所副所長秦泰指出，中國具有產品性價比高、部分關鍵領域短期難被替代、外部協同分工較成熟等優勢。與此同時，中美關稅緩和期延長也有望對機電產品和中端消費品大類出口形成邊際提振。鑒於美國對歐盟、日韓等主要貿易夥伴實施15%關稅，並要求其對美進行巨額投資和商品集中採購，此舉將令中國出口性價比優勢進一步凸顯。

中美至今在關稅安排方面尚未敲定並簽署具有約束力的協議。瑞銀的預期判斷是，美國對中國輸美商品徵收30%至40%的有效關稅，受稅率提升影響，下半年中國經濟增長或放緩。瑞銀投資銀行高級中國經濟學家張寧坦言，下半年中國有望保持適度寬鬆的貨幣政策，出台更多有針對性的財政支持措施，並繼續對受衝擊較大的外貿企業給予幫扶，強化相關融資支持。



▶ 面對複雜外部環境，今年以來中國外貿運行保持向上向好勢頭。

與主要貿易夥伴外貿情況

(1至7月)

國家地區	進出口總值 (億元人民幣)	進出口 變幅	出口 變幅	進口 變幅
東盟	42889.6	+9.4%	+14.8%	+1.3%
歐盟	33500	+3.9%	+8.2%	-4.2%
美國	24228.9	-11.1%	-11.6%	-9.3%
非洲	13926.9	+17.2%	+25.9%	+4.8%
共建「一帶一路」國家	132878.6	+5.5%	+11.7%	-2%

大公報記者倪巍晨整理

專家看好中國外貿韌性

海關總署統計分析司司長呂大良：今年前七月中國進出口增長加快，面對複雜外部環境，外貿保持向上向好

華福證券研究所副所長秦泰：中國產品性價比高、部分關鍵領域短期難被替代、外部協同分工較成熟等優勢。中美關稅緩和期延長，將提振機電和中端消費品出口

瑞銀投資銀行高級中國經濟學家張寧：貿易領域仍存不確定性，下半年中國有望保持適度寬鬆，出台更多財政支持措施，繼續對外貿企業給予幫扶

大公報記者倪巍晨整理



中國進出口表現

人民幣計價

2023	2024	2025
------	------	------

東盟穩居中國最大貿易夥伴地位

【大公報訊】記者倪巍晨上海報道：東盟繼續穩居中國最大貿易夥伴地位。今年前7個月，中國與東盟貿易總值4.29萬億元（人民幣，下同），同比增長9.4%，在中國外貿總值中佔比16.7%。同期，中歐貿易總值同比保持平穩增長，惟中美貿易總值呈現降勢。分析稱，特朗普政府關稅政策影響下，中國對「協同供給夥伴」出口可能出現「搶運」情況，主要體現在對非美經濟體的出口擴大，隨着出口市場多元化，中國對美出口依賴度續降。

中國對美貿易減少11%

數據還顯示，首七個月中國對美的進出口、出口同比降幅達11%；自美進口的降幅也達9.3%。今年前7個月，中國對共建「一帶一路」國家合計進出口同比增長5.5%；其中，出口增長達11.7%。同期，中國對非洲、中亞進出口也分別增長17.2%和16.3%。

中誠信國際研究院院長袁海霞指出，中國對主要經濟體出口表現分化，其中對直接出口同比降幅較大，對東盟、香港、非洲出口保持較快增長。袁海霞提到，7月單月，中國對非洲出口按年增長42%，連續5個月保持兩位數增速，表明中國正不斷發力，積極培育新的外貿增長點。廣開首席產業研究院資深研究員劉濤指出，「搶出口」現象主要體現在對非美經濟體的出口擴大方面。中國具備全產業鏈和中高端製造業競爭優勢，出口目的地日趨多元化，貿易創新有助於提升中國出口的競爭力。

華福證券研究所副所長秦泰表示，受特朗普政府明確在8月結束對除中國以外地區的關稅緩和期，並對轉口貿易加徵更高關稅的影響，中國對「協同供給夥伴」出口可能出現「搶運」情況。考慮到美國對墨西哥、越南等中國主要協同供給地區加稅，未來中國半導體電子產業鏈、機械設備等域外協同生產鏈或不可避免受影響。

中國外儲3.29萬億美元 連續九個月增持黃金

【大公報訊】記者倪巍晨上海報道：人行數據顯示，截至7月末，中國外匯儲備規模32922億美元，較6月末降252億美元或0.76%，連續二十個月穩定在3.2萬億美元上方。國家外匯管理局介紹，7月美匯指數上漲、全球金融資產價格漲跌互現，匯率折算和資產價格變化等因素令中國外儲規模環比略降。分析稱，中國經濟基礎穩、優勢多、韌性強、潛能大，長期向好的條件和基本趨勢沒有變，將繼續支撐外儲規模保持基本穩定。

中國民生銀行首席經濟學家溫彬分析，7月美匯指數上漲3.4%，重返100關，歐元、英鎊、日圓等主要非美元貨幣兌美元分別下跌3.2%、3.8%和4.5%。資產價格方面，上月標指累升2.2%，日經指數也因日美關稅協議達成累升1.4%，惟10年期美債收益率上漲13個基點至4.37%。

近期人民幣兌美元匯率走勢較強，中間價從6

月末的7.1586升至7月末的7.1494。進入8月，人民幣匯率延續偏強態勢，特別是本月4日中間價單日調升101點至7.1395，升幅為今年1月21日以來最勁。瑞銀CIO團隊綜合未來美元全面疲軟等因素判斷，到今年底人民幣兌美元匯率或升至7.1關，並有望在明年年中進一步走高至7算關。溫彬相信，隨着各項政策持續發力顯效，中國經濟料鞏固「穩中向好」態勢，並為人民幣匯率平穩運行奠定良好基礎，預計下半年人民幣兌美元匯率大部分時間內將在「7.1至7.3」區間雙向波動」。

此外，7月中國黃金儲備規模7396萬盎司，較6月末增長6萬盎司，連續九個月增持黃金。瑞銀財富管理投資總監辦公室（CIO）團隊指出，美國政府在關稅談判問題上展現的「高舉輕放」姿

態，令風險資產投資情緒有所回溫，這是近期金價橫盤整理的主因。基準情景中，今年末金價目標位3500美元，若國際地緣政治或經濟形勢惡化，不排除升至3800美元的可能性。溫彬也判斷，國際金價或續震盪市，在全球央行購金、美國通脹再起等因素，料持續對中長期金價構成支撐，鑒於美聯儲9月或重啟「預防式降息」，中長期金價仍具上行動能。

港外儲4245億美元 降74億美元

另外，香港金管局公布截至7月底止，外匯儲備資產為4254億美元，較6月底減少66億美元。連同未交收外匯合約在內，儲備資產為4245億美元，較6月底亦減少74億美元。當局表示，外匯儲備資產總額相當於香港流通貨幣5倍多，或港元貨幣供應M3約37%。

中移動：做好香港寬頻經營 暫無意注入資產

【大公報訊】中移動（00941）旗下中移動香港近日增持香港寬頻（01310）至29.9%，成為大股東。對於長遠會否為香港寬頻注資，中移動香港董事長凌浩回應指，現階段暫不考慮注入資產，更重要是做好香港寬頻的技術及經營。

此外，中移動董事長楊杰表示，集團視香港為

重要的發展策略市場，繼去年在港設立創新研究院，如今收購本地電訊營運商，充實集團在港的資源和布局。

另外，中移動公布，今年上半年EBITDA錄得1859.6億元（人民幣，下同），按年增長2%，股東應佔利潤升5%至842.4億元，派中期息2.75港

元，增長5.8%。

中移動持續加快投資人工智能（AI），今年上半年來自「AI+DICT」簽約項目有1485個，AI智能助理靈犀智能體的月活躍用戶超過6000萬戶。楊杰表示，AI是中移動的重要發展策略，規模效應初步顯現。他指，集團去年投資153億元主要用於集群算

力，未來將進一步在推理算力上加快投入，今年上半年集團在AI的投資達60億元。

楊杰提到，在傳統通訊需求飽和、人口紅利消退的情況下，AI領域為行業帶來新的發展，雖然來自AI直接收入貢獻的規模體量仍少，實際創收需時顯現，但力爭今年全年AI直接收入實現高速增長。