



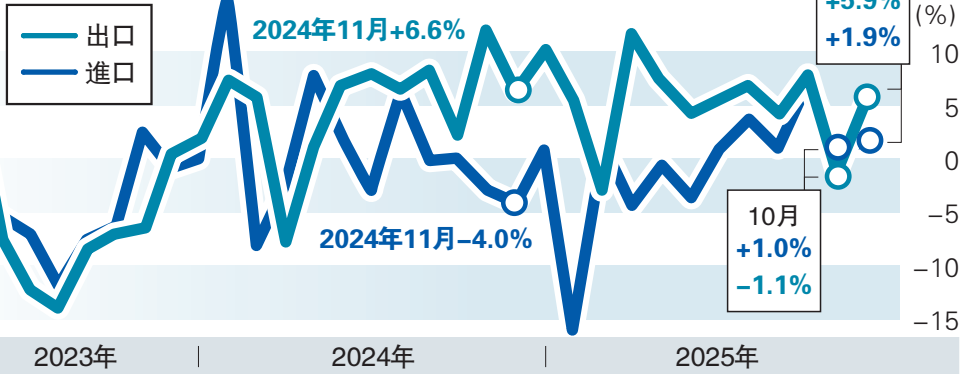
中國出口強勁 上月增5.9%超預期

專家：關稅風險降及外需回暖 明年料延續向好



中國外貿11月表現亮麗

(以美元計價)



加速改善

中美貿易關係緩和，推動中國出口加速改善。據海關總署統計，今年前11個月，中國外貿總值41.21萬億元（人民幣，下同），同比增長3.6%。其中出口增長6.2%，進口增長0.2%。單看11月，外貿總值3.9萬億元，同比增長4.1%；出口由負轉正，增長5.7%，進口連續6個月錄得增長，增速加快至1.7%。美元計價分別升5.9%及1.9%。分析指出，11月出口規模創年內單月及歷史同期新高，進口持續回暖。隨着中美就關稅及管制措施達成共識，預計本季外貿環境將進一步改善，年末出口有望保持「穩中有進、結構優化」的勢頭。

大公報記者 倪巍晨

專家分析中國出口

海關總署統計分析司司長呂大良

中國進出口連續10個月同比增長。上月進出口同比回升，實現雙增長，外貿韌性和活力持續彰顯

廣開首席產研院資深研究員劉濤

上月，對東盟、歐盟出口同比增長部分，已能抵補對美出口下滑的近八成規模

中國民生銀行首席經濟學家溫彬

聖誕節前海外暢旺的備貨需求、國際經濟的穩步復甦，及企業加速開拓非美市場等，是出口實現高增的三大主因

瑞銀投資銀行高級中國經濟學家張寧

全球貿易需求穩健，疊加中國部分企業「搶出口」，支撐中國科技產品出口的穩健增長

畢馬威中國經濟研究院院長蔡偉

中國拓展非美市場成效明顯，四季度出口有韌性，需警惕後續拖累

大公報記者倪巍晨整理

中國外貿同比表現

指標	11月	1-11月
進出口總值		
人民幣計價	↑ 4.1%	↑ 3.6%
美元計價	↑ 4.3%	↑ 2.9%
出口		
人民幣計價	↑ 5.7%	↑ 6.2%
美元計價	↑ 5.9%	↑ 5.4%
進口		
人民幣計價	↑ 1.7%	↑ 0.2%
美元計價	↑ 1.9%	↓ 0.6%
貿易順差		
人民幣計價	7925.8億	77081.2億
美元計價	1116.8億	10758.5億

大公報記者倪巍晨整理

▲中國進出口連續10個月保持同比增長，上月出口與進口實現雙增長。

以美元計價，前11個月外貿總值57536.2億美元，同比增長2.9%；出口增長5.4%，進口下降0.6%。11月單月外貿總值5490.3億美元，同比增長4.3%；出口增長5.9%，超預期，進口增長1.9%。

海關總署統計分析司司長呂大良表示，截至11月，中國貨物貿易進出口已連續10個月保持同比增長，11月增速較10月加快4個百分點，出口與進口實現雙增長，展現外貿韌性與活力。

集成電路汽車外銷暢旺

數據顯示，今年以來機電產品佔出口比重超60%，集成電路、汽車等商品出口增長明顯。具體看，前11個月，中國出口機電產品14.89萬億元，同比增長8.8%，佔出口總值60.9%；其中，集成

電路出口1.29萬億元，增長25.6%；汽車出口8969.1億元，增長17.6%。

廣開首席產研院資深研究員劉濤指出，11月機電與高新技術產品出口分別增長9.65%與7.68%，是當之無愧的出口「壓艙石」，反映中高端製造業的穩定貢獻，是中國出口保持較快增速的重要原因。

瑞銀投資銀行高級中國經濟學家張寧分析，全球貿易需求穩健，疊加中國部分企業直接或間接「搶出口」，支撐中國出口保持穩健運行。另一方面，人工智能和其他科技相關產品出口的穩健增長，共同支撐今年出口表現。

「11月中國出口規模創年內單月新高，並錄歷史同期最高，進口也延續回暖勢頭。」民生銀行首席經濟學家溫彬分析，聖誕節前海外備貨需求、全球經

濟復甦，以及企業加速拓展非美市場，是推動11月出口高增長的三項主因。

企業多元布局 拓美以外市場

展望未來，畢馬威中國經濟研究院院長蔡偉強調，中國積極開拓非美市場，有效抵銷對美出口下滑的影響，隨着中美關稅共識達成及海外消費旺季來臨，本季外貿環境可望邊際改善，出口將保持韌性。

張寧預計，今年全年出口增速約4.5%，對美出口有望於2026年隨低基数效應反轉。劉濤亦指出，中美「關稅休兵」將穩定市場預期，配合全球寬鬆政策，以及中國全產業鏈和中高端製造業具有競爭優勢，出口市場日趨多元化，貿易持續創新等，出口競爭力可望進一步提升。



▲今年機電產品佔出口比重超60%。



▲中國上月出口總值創年內單月新高。

出口東盟增14.6% 穩居最大貿易夥伴

【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。海關數據顯示，今年前11個月，中國與東盟貿易總值6.82萬億元（人民幣，下同），同比增長8.5%，佔中國外貿總值16.6%；其中對東盟出口增長14.6%，自東盟進口微降0.4%。

海關總署統計分析司司長呂大良表示，中國堅持開放合作、互利共贏，不斷拓展與貿易夥伴的雙向合作。今年前11個月，中國已與全球110多個國家和地區實現出口、進口同時增長，比去年同期增加20多個。

抵銷對美出口下滑

歐盟及美國分別為中國第二及第三大貿易夥伴。前11個月，中歐貿易總值5.37萬億元，同比增長5.4%，佔外貿總值13%；對歐盟出口增長8.9%，自歐盟進口下降1.4%。同期中美貿易總值3.69萬億元，同比下降16.9%，

佔比8.9%；對美出口下降18.3%，自美進口下降12.5%。此外，中國與共建「一帶一路」國家合計進出口21.33萬億元，同比增長6%。

廣開首席產研院資深研究員劉濤指出，近期中美貿易談判趨穩，但中國對美出口依賴度持續下降，佔比已由過往約20.7%降至約10.23%。今年以來，中國對東盟、歐盟、拉美、非洲等地區出口保持較快增速，11月對東盟及歐盟出口增長，已能抵補對美出口下滑近八成。

中國民生銀行首席經濟學家溫彬表示，11月美國進口需求放緩，中國自美進口略有修復；對非美經濟體如歐盟、東盟、非洲等地出口均保持增長。自日韓進口受半導體帶動上升，自非洲及拉美的能源礦產進口亦見回升。

瑞銀投資銀行高級中國經濟學家張寧指出，美國市場佔中國出口比重已由去年15%降至今年第三季約10%。隨着中美貿易博弈暫緩，短期不確定性降低，企業可逐步調整供應鏈布局，但長期經貿摩擦仍可能持續演變。

首11月中國與主要貿易夥伴數據

貿易夥伴	進出口總值	進出口變幅	出口變幅	進口變幅
東盟	68242.0億元	↑8.5%	↑14.6%	↓0.4%
歐盟	53669.6億元	↑5.4%	↑8.9%	↓1.4%
美國	36871.5億元	↓16.9%	↓18.3%	↓12.5%
與共建「一帶一路」國家合計	213292.9億元	↑6.0%	↑11.3%	↓0.5%

大公報記者倪巍晨整理

民企佔外貿總值57% 出口挑大樑

【大公報訊】記者倪巍晨上海報道：民營企業持續穩居中國外貿「第一大主體」。海關數據顯示，今年前11個月，民營企業進出口總值23.52萬億元（人民幣，下同），同比增長7.1%，佔外貿總值57.1%，佔比提升1.8個百分點。分析指出，民營企業在出口方面「挑大樑」，對穩出口、拓市場、促創新發揮着不可替代的作用。

海關總署統計分析司司長呂大良表示，民營企業靈活應變，持續釋放外貿活力。前11個月，有進出口紀錄的民營企業數量同比增加6.6萬家。11月單月，民營企業進出口增速加快3.9個百分點，且出口、進口連續9個月實現雙增長。

申萬宏源證券A股策略團隊指出，去年民營企業出口佔全國總出口約64%，「出海」成為許多企業業績增長亮點，民營企業更是「出海」主力。不少企業在海外建廠、研發、優化供應鏈，實現從「產品出海」到「品牌出海」的轉型。

該團隊舉例稱，中國頭部家電企業憑藉全球品牌與本土供應鏈建立競爭優勢，有望釋放業務領域通過技術創新與國際品牌競爭。此外，中國創新藥「出海」進入成果期，多款產品於歐美市場獲批並銷售放量。

沐曦A股IPO熱爆 中籤率僅萬分之三

【大公報訊】有「國產GPU第一股」之稱的摩爾線程（688795.SH），在上海上市後熱炒，市場對另一隻即將登陸科创板芯片股沐曦股份（688802.SH）也寄望甚殷。根據沐曦股份公布，散戶投資者平均每申購1萬股，才有3.35股中籤，中籤率比摩爾線程更低。

據沐曦股份提交上海證券交易所的數據顯示，今次網上發行的有效申購戶數為517.52萬戶，有效申購股數為288.62億股，網上發行初步中籤率為0.0222%；啟動回撥機制之後，網上發行最終中籤率為0.0334%。與摩爾線程最終中籤率為0.0363%相比，沐曦的中籤率更低。

國產GPU四小龍排隊上市

摩爾線程上周登陸上交所科创板，最高曾見688元（人民幣，下同），較每股發售價114.28元飆升5倍（502%），散戶抽中一手（500股）最多賺28.7萬元；最

終收報600.5元，較招股價大升4.3倍，抽中一手勁賺24.3萬元。

除了摩爾線程和沐曦，另外兩家「國產GPU四小龍」，即燧原科技和壁仞科技，也正處於上市輔導階段。

卓越睿新首掛升九成

另外，香港IPO市場今年顯著回暖，多隻新股掛牌後表現強勁，卓越睿新（02687）昨天首掛高見142.5元，較定價

高111%，收報126.4元，升幅達87.3%，每手賬面賺5890元。

然而，同日掛牌的納芯微（02676）表現遜色，收報111元，較招股價跌4.3%，每手虧損500元。

由京東集團（09618）分拆的京東工業（07618）以中間價14.1元定價，集資29.78億元，招股價介乎12.7至15.5元，發售2.11億股，預計11日（周四）上市，每手入場費3131.26元。

摩爾線程及沐曦小檔案

股份	中籤率	每股發售價	上市首日收報
摩爾線程（688795.SH）	0.0363%	114.28元人民幣	600.5元（+4.25倍）
沐曦股份（688802.SH）	0.0334%	104.66元人民幣	-



周大福珠寶股權變動 周大福企業持股35%

【大公報訊】周大福公布系內重組，鄭氏家族原透過周大福資本（CTFC）直接持有周大福珠寶（01929）約73.4%股權，最新權益披露顯示，鄭氏已於上周五（5日）將53.9%（53.2億股）的周大福珠寶股份，轉移至一間名為Beyond Luck的公司持有，而周大福企業及周大福資本分別持有Beyond Luck約65%及35%股權。

經調整後，周大福資本仍持有周大福珠寶19.46%股權，同時透過Beyond Luck間接持有18.88%，合計持股38.34%，仍為周大福珠寶的大股東。同時，周大福企業將透過Beyond Luck持有周大福珠寶約35%。據銀行收到的一封信電郵解

釋，周大福企業經過是次整合後，將成為鄭氏家族經營的主要業務，包括周大福珠寶、周大福創建（00659）及新世界發展（00017）母公司，此舉是強化周大福系資本結構，有望釋放業務價值。在新架構下，各業務單位統一步伐，可預期周大福作為綜合企業的戰略規劃與資源配置將更為一致，為系內各項業務的持續穩健增長奠定基礎。



▲周大福企業經整合後，間接持有周大福珠寶35%股權。