

# 中國製造業PMI平穩 新動能勢頭向好

## 分析：促增長政策顯效 產業料保持溫和擴張

### 穩中有增

中國經濟保持平穩向好，雖受黃金周假期擾動，5月製造業PMI錄50，保持於榮枯線中值，符合市場預期。國家統計局服務業調查中心首席統計師霍麗慧表示，生產保持擴張，新動能發展勢頭向好、價格指數高位波動等，是當前製造業呈現的主要特點。分析稱，上月製造業運行整體穩健，生產活動保持擴張的同時，企業成本壓力有所舒緩，惟需求端穩中略緩。考慮到穩經濟促增長政策效果不斷顯現，6月製造業PMI大概率穩中有增，景氣度有望溫和擴張。

大公報記者 倪巍晨

►5月中國製造業運行整體穩健，生產活動保持擴張的同時，企業成本壓力有所舒緩。



國家統計局的數據顯示，分企業規模看，5月大型企業PMI較前值提升0.9個百分點至51.1；中型、小型企業PMI分別報48.6和48.5，各較前值下降1.9和1.6個百分點。當月，製造業PMI五大核心指標均有所回調；其中，生產、新訂單、原材料庫存、從業人員、供應商配時等指數分別報51.2、49.9、48.6、48.6和49.2，各較前值下降0.3、0.7、0.7、0.2和0.3個百分點。

中國民生銀行首席經濟學家溫彬認為，5月製造業運行呈現生產活動保持擴張、內需略勝外需、庫存壓力有所顯現、新舊動能景氣度進一步分化，以及企業景氣狀況分化加劇等特點。他並指，5月新出口訂單指數回落1.7個百分點至48.6，但「兩新」等政策

的持續發力，疊加「五一假期」消費帶動，國內需求穩定釋放，對製造業運行構成支撐。另一方面，在前期訂單積累和生產保障支撐下，製造業生產連續第三個月處在51以上。需求邊際放緩環境中，產成品庫存回升，反映產品出庫節奏放緩、庫存壓力邊際抬升，企業庫存仍處「弱修復」階段。

高技術製造業連續16月擴張 值得一提的是，中國製造業新動能發展態勢繼續向好。其中，5月高技術和裝備製造業PMI分別為52.9、52.1，各較前值上升0.7和0.3個百分點，高技術製造業PMI更連續16個月保持擴張，預示新動能引領作用持續顯現。此外，5月製造業生產經營活動

### 各界評論要點

國家統計局服務業調查中心首席統計師 霍麗慧

●5月製造業PMI為50%，企業生產經營狀況總體保持穩定，製造業運行呈現生產保持擴張、新動能發展態勢向好、大型企業PMI持續高於臨界點、價格指數高位波動等特點

中國民生銀行首席經濟學家 溫彬

●「兩新」等政策持續發力，疊加「五一假期」消費帶動，內需穩定釋放，對製造業運行構成支撐。在前期訂單積累和生產保障支撐下，製造業生產連續第三個月處在51%以上

FOST首席經濟學家 馮建林

●中國經濟結構轉型背景下，裝備和高技術製造業呈現良好發展勢頭。今年全年，中國GDP同比增速有望維持5%左右水平，年內製造業景氣度大幅走弱的概率微

中國物流信息中心研究員 文韜

●5月製造業PMI受「外需衝高回落」影響有所下降，但製造業整體仍持穩運行，且生產活動、市場價格、產業結構等均有積極變化，中國經濟延續「向穩向新向優」發展勢頭

大公報記者倪巍晨整理

內製造業景氣度大幅走弱概率微」，相信未來數月官方製造業PMI有望保持平穩。

### 算力能源等建設宜提速

溫彬提醒，近期宏觀政策按政治局會議部署加快落地，重點圍繞資金保障、擴內需穩投資、科技創新、安全托底和民生保障等方向展開。未來需重點關注財政資金投放與項目落地進度、城市更新對有效投資的帶動效果，以及流動性維護能否進一步轉化為實體融資需求等。馮建林建議，進一步破除顯性和隱性壁壘，縱深推進全國統一大市場建設，加速推動算力、能源、地下管廊等重要基礎設施建設，財政政策可向「惠民生」領域傾斜，護航中國經濟行穩致遠。

### 信心增強

國家統計局發布的

5月官方中國非製造業PMI報50.1，較前值提升0.7個百分點。分行業看，服務業PMI重返擴張區間，創去年9月以來9個月新高；建築業PMI較前值升0.8個百分點報48.8，雖仍處榮枯線下方，但已向上改善並接近榮枯線位置。分析稱，上月非製造業PMI重返擴張軌道，節日消費相關行業景氣度趨升、投資相關基建活動平穩增長，需求降幅亦收窄，表明經濟增長基本面良好。

### 黃金周旺消費 非製造業PMI重返擴張

國家統計局服務業調查中心首席統計師霍麗慧介紹，5月服務業PMI較前值上升0.7個百分點至50.3。其中，鐵路運輸、電信廣播電視及衛星傳輸服務、保險等行業PMI均位於55以上較高景氣區間，惟航空運輸、房地產等行業PMI低於榮枯線。中國民生銀行首席經濟學家溫彬認為，5月服務業PMI表現強於季節性，特別是服務業新訂單指數環比上升，逆轉了此前連續五個月的環比回落態勢，信息服務業保持較高景氣度的同時，「五一假期」也帶動出遊、餐飲等行業景氣度。

業界情緒方面，5月中國非製造業的業務活動預期指數較前值提升0.1個百分點至54.8%，表明企業後市發展信心有所增強；分行業看，服務業預期指數持平於55.4的前值，建築業預期指數較前值回升1個百分點至51.5。

申萬宏源證券首席經濟學家趙偉提醒，一季度中國服務零售額增速高於社會消費品零售總額增速，進一步展現了服務消費的韌性。從4月末政治局會議精神看，內需仍是當前政策首要關注點。在消費領域，政策堅持「就業優先」的導向，重點發力「優質供給擴容」，側重深挖服務消費增長空間。政策方向上，要在深入實施服務業擴能提質行動的同時，加強教育等民生建設。

大公報記者倪巍晨



▲京東618活動開始首4小時，逾百個品牌成交額按年升5倍。

## 京東618開局勁 逾百品牌4小時成交增5倍

【大公報訊】京東(09618)「618」活動在上周六晚上8時正式開始，開場首4小時，逾百個品牌成交額按年升5倍，其中，宇樹機器人成交額升2.7倍，首次參加京東618的51個新商家成交額破千萬元（人民幣，下同），1516個新商家成交額破百萬元。

今次京東618主打AI首次全場景、全產業融入，累計上線搭載京東JoyInside的產品近百款，包括AI玩具、機器人、家居家電、健康器械等，其中，凱米斯機器狗躡身品類TOP5榜單，小龍AI魔法打印機4小時銷量升17倍。

### AI助力商家提升營運效率

同時，京東透過AI能力，為商家提升營運效率，依託大模型JoyAI，京東數字人JoyStreamer實現規模與銷量突破，首4小時開播商家按年增長6倍，帶貨成交額突破7000萬元，交互營銷平台JoyMarketing的交互總量突破2200萬人次。至於設計智能體京點點Oxygen Vision服務逾百萬商家，助力商家營運店鋪綜合效率提升超過10倍，AI客服「京小智」的大模型服務量按年增長14倍。

另外，在618活動首4小時，面向海外用戶的京東全球售平台成交額按年增長一倍，其中，攝影攝像、美妝香水、運動裝備、零食特產和手機配件等品類實現按年升逾3倍，電腦以舊換新用戶量按年增長近1倍，單是活動開始首1分鐘內，蘋果iPhone成交額破億元，華為手機在10分鐘成交額升逾5倍。

至於京東物流(02618)的超腦大模型應用在超過1000個核心場景，全新上線的「AI地圖庫存診斷助手」帶動庫存周轉效率提升30%至40%。

### 京東618數據亮點（元人民幣）

- 開首4小時，逾百個品牌成交額按年升5倍，51個新商家成交額破千萬元，1516個新商家成交額破百萬元
- 京東數字人JoyStreamer開播商家增長6倍，帶貨成交額突破7000萬元
- AI客服「京小智」的大模型服務量同比增長14倍
- 「AI地圖庫存診斷助手」令庫存周轉效率提升30%至40%

## 融捷投資120億 穗新能源基地動工

【大公報訊】記者敖敏輝廣州報道：融捷集團廣州開發區新能源智造基地日前在中新廣州知識城正式動工，項目總投資高達120億元（人民幣，下同），圍繞消費電池、動力電池和儲能產品，為大灣區乃至全球高端消費電子、低空經濟、智能機器人等新興和未來產業提供電池保障和支持。

產業生態。項目下設消費電池、動力電池、儲能產品三大子項目。其中，消費電池項目覆蓋高端消費電子、低空經濟、機器人等新興前沿場景；動力電池項目聚焦低速率、礦卡、啟動電源、特種電池等細分領域；儲能產品項目提供戶側、工商側、發電及電網側全場景儲能解決方案。



▲融捷廣州開發區新能源智造基地在中新廣州知識城正式動工。大公報記者敖敏輝攝

融捷高級副總裁吳慶隆表示，公司致力於將項目打造成廣州新能源發展的新高地、新平台。公司還儲備了兩個為未來市場服務的項目，一個是超大容量新一代儲能電池，一個是全國態電池項目，兩個項目均是針對下一代新興和未來產業應用的前瞻布局。

比亞迪聯合創始人之一、融捷董事長呂向陽在動工儀式上表示，為搶抓新一輪發展機遇，融捷戰略決策，將四大產業總部布局在廣州，包括新能源產業總部、生命科技產業總部、金融投資與保險產業總部。僅2026年，融捷在廣州的產業投資項目涉及6個，主要分布在廣州黃埔、南沙等區，投資規模達到230億元。

## 紅磡首岸兩期獲批預售 共648伙短期推

【大公報訊】樓市回暖，新盤銷情持續造好，5月份全港新盤共售約2090伙，為連續3個月錄逾2000宗，發展商趁旺積極推盤，恒地(00012)、希慎興業(00014)及帝國集團合作的紅磡首岸第2及4期已獲批預售，將於短期內登場。

綜合市場資訊，剛過去的周六、日，全港新盤貨尾共售約90伙，總結5月份約2090伙，為連續3個月逾2000宗水平。當中，信置(00083)牽頭的將軍澳日出康城海灣I，過去周末再沽5伙，項目5月累沽102伙，套

現逾9.1億元。恒基物業代理董事及營業(二)部總經理韓家輝表示，紅磡首岸第1期及3期累售568伙，佔可供發售單位95%，套現約48.4億元，為4月及5月成交伙數最多的新盤；項目第2期及第4期已獲批預售樓花同意書，第2期涉384伙，第4期涉264伙，兩期合共提供648伙，將於短期內登場應市。

豪宅新盤亦伺機加推單位招標，新世界發展(00017)旗下鄰近港鐵九龍塘站的玫瑰街激蕙，上周五突擊上載銷售安排後，市場反應踴躍，發展商昨日兩度更新銷售安排加推單位，連同上周五首推的30伙，合共65伙由本周四起招標發售。

另一方面，紀惠集團持有多年的灣仔摩理臣山道39號精品酒店剛以約3.85億元易手，第一太平戴維斯表示，物業樓高26層，建築面積約5.5萬方呎，地盤面積約3112方呎，提供98間客房，房間面積約176至324方呎，平均每間房作價約394萬元。



▲韓家輝(右)表示，紅磡首岸第2期及第4期將於短期內登場應市。