

中國出口增19.4%超預期 AI 硬件需求升

專家：全球加碼投資AI 半導體與機電產品料續旺

勢頭強勁

中國外貿延續強勁勢頭。海關總署數據顯示，今年前五個月，按人民幣計價中國貨物貿易進出口按年增長15.3%，其中，出口增長11.8%，進口增長20.5%；單看5月，中國進出口總值按年升16.9%，其中，出口及進口分別升13.8%和21.5%；以美元計價，兩者分別增19.4%及27.4%，均超市場預期。

分析稱，今年以來全球製造業景氣度保持擴張勢頭，得益於「中國核心零部件+海外組裝」的全球分工格局，中國成為全球產業鏈的核心節點，外需的改善必然對中國出口起到正向拉動，下半年出口大概率延續平穩較快增勢。

大公報記者 倪巍晨

海關總署統計分析司司長呂大良介紹，今年以來，在元首外交戰略引領下，中國積極深化和全球經貿夥伴的務實合作，為國際經貿運行注入穩定力量，截至5月「中國的月度進出口規模已連續三個月超4萬億元（人民幣，下同），保持良好運行態勢」。

中國首席經濟學家論壇國際金融研究院資深研究員劉濤分析，5月中國出口規模升見3767.8億美元，續創新高。出口的持續向好，很大程度得益於中國全產業鏈的製造業基礎優勢、出口市場多元化戰略、出口商品結構的不斷升級，以及出口競爭力的進一步提升。與此同時，年初以來全球製造業景氣度始終處在擴張區間，中國作為全球產業鏈的核心環節，外需的改善必然對中國出口起到正向拉動。

數據還顯示，首五月中國出口機電產品7.58萬億元，按年增長18.4%。同期，得益於全球AI浪潮帶來的AI硬件需求，中國自動數據處理設備出口按年增長66.1%，高科技產品整體增長50.9%，汽車出口增長39%。

集成電路出口升99.6%

劉濤強調，5月中國集成電路出口355.48億美元，按年增長99.6%，在總出口金額中佔比約9.4%，表明全球AI投資浪潮下，半導體相關產業仍是中國出口增長的重要推手。從出口商品結構看，機電產品和高技術產品在中國整體出口中的比重分別達到63.9%和29.8%，成為出口領域當之無愧的「壓艙石、穩定器」。同時，「中國核心零部件+海外組裝」的全球分工格局，

亦令越來越多新興經濟體出口增長，轉化為對中國上游中間品的剛性需求。「AI與能源轉型類產品出口，是未來景氣度確定性較高的領域。」申萬宏源證券首席經濟學家趙偉坦言，全球AI浪潮下，中國AI產品出口有望保持高增勢頭。

展望未來，中東衝突擾動下或對中國出口構成抑制，但中國出口市場多元化和海外對中國高技術產品的需求，將支撐出口表現。中誠信國際研究院院長袁海霞表示，得益於全球AI資本開支的持續加碼，集成電路等高端製造出口將繼續對整體出口形成有力支撐。她並指，隨着出口市場多元化布局效果的不斷顯現，中國對東盟、歐盟、共建「一帶一路」國家出口維持高增，有效緩衝了發達經濟體需求放緩的利淡影響，「下半年中國出口有望保持較強韌性，但外需波動或將加大」。

下半年出口料保持平穩

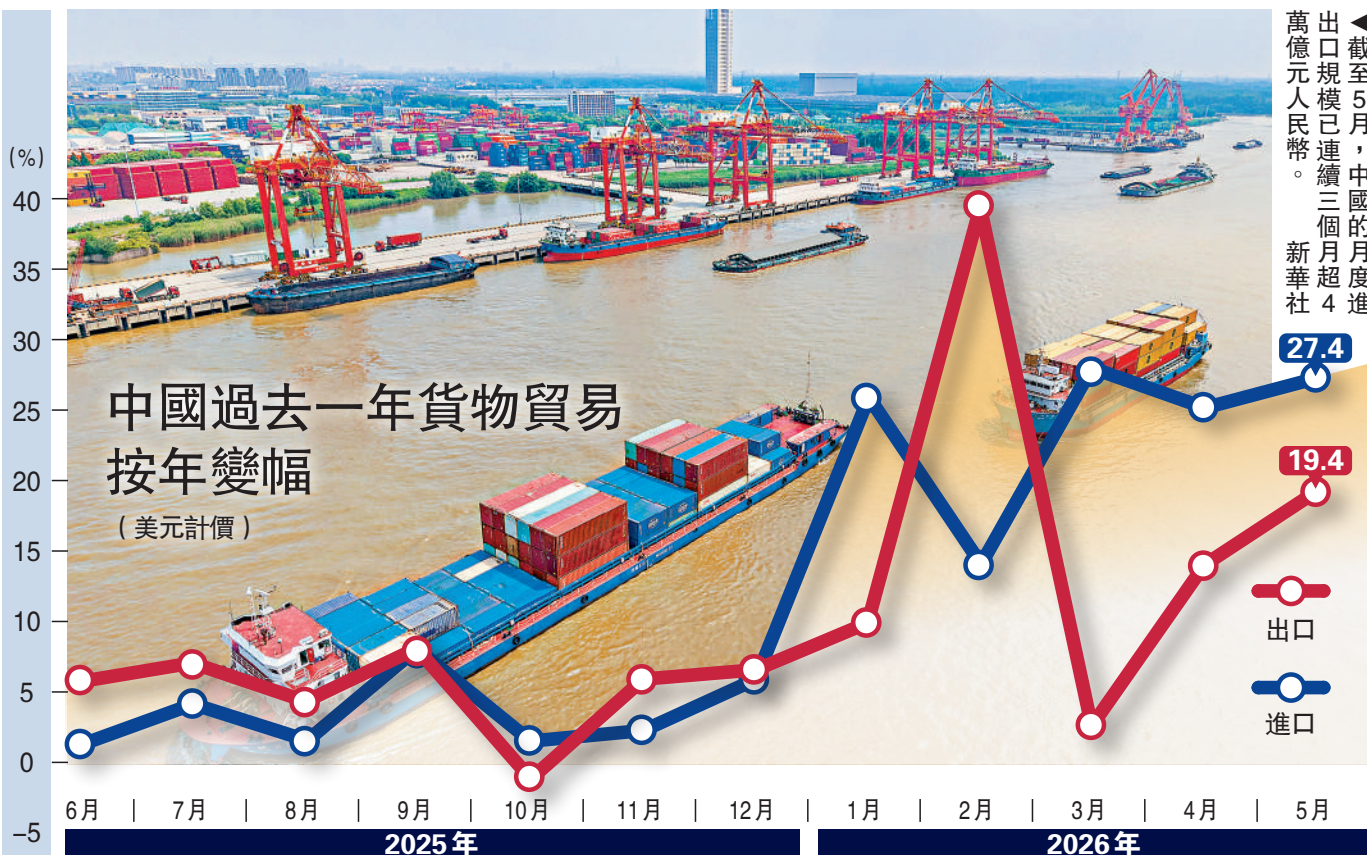
「未來中國出口有望延續較強韌性，但結構分化或將加劇。」趙偉提到，中東衝突擾動下，前期出口表現較強的機械設備、化學品、礦物金屬等部分中游領域出口讀數或有所回落，但中國製造的「供給替代效應」將同步顯現，消費品出口有望邊際改善。

劉濤相信，全球貿易環境和需求得到一定修復，中國全產業鏈競爭優勢與韌性料有更充分展現，疊加中美經貿關係總體緩和態勢，且多邊與區域合作走向深化，「上年高基數影響下，本月出口增速或略有回調，但仍有望維持雙位數增長。下半年中國出口料繼續平穩較快增勢。」

1至5月中國外貿表現

人民幣計價		指標	美元計價	
5月	1-5月		5月	1至5月
+16.9%	+15.3%	進出口	+22.6%	+19.2%
+13.8%	+11.8%	出口	+19.4%	+15.5%
+21.5%	+20.5%	進口	+27.4%	+24.5%
7239.8億元	31446.4億元	貿易順差	1054.3億元	4517.1億元

大公報記者倪巍晨整理



中國過去一年貨物貿易按年變幅

(美元計價)

截至5月，中國的月度進出口規模已連續三個月超4萬億元人民幣。新華社4日

專家分析中國出口前景

海關總署統計分析司司長

呂大良

今年以來，在元首外交戰略引領下，中國積極深化和全球經貿夥伴的務實合作，為國際經貿運行注入穩定力量。截至5月，中國的月度進出口規模已連續三個月超4萬億元人民幣，保持良好運行態勢。

中誠信國際研究院院長

袁海霞

集成電路等高端製造出口對中國整體出口形成有力支撐，對東盟、歐盟、共建「一帶一路」國家出口維持高增，有效緩衝了發達經濟體需求放緩的利淡影響，下半年出口有望保持較強韌性。

中國首席經濟學家論壇國際金融研究院資深研究員

劉濤

得益於中國全產業鏈的製造業基礎優勢、出口市場多元化戰略、出口商品結構的不斷升級，以及出口競爭力的進一步提升，下半年中國出口料繼續平穩較快增勢。

瑞銀證券首席中國經濟學家

宋宇

自去年中以來，中美關係迎來一定程度的修復和企穩，5月美國總統訪華進一步強化了上述趨勢，有助於降低外界對中美關係再度急劇惡化的擔憂，有利於穩定市場、企業和投資者預期。

申萬宏源證券首席經濟學家

趙偉

全球AI浪潮下，中國AI產品出口有望保持高增勢頭，而中東變局亦利好中國的能源轉型類產品出口，年內出口料繼續較強韌性。

大公報記者倪巍晨整理



比亞迪：聚焦電池產能 力爭雙軌增長

【大公報訊】比亞迪（01211）董事長王傳福（圖）在股東大會表示，公司今年能否達成銷量目標，關鍵在於電池產能能否跟上，而比亞迪將把資源集中投入到電池部門，全力擴大刀片電池的生產規模。他說，二代刀片電池搭配閃充技術，有效破解電動車行業的一大痛點，且不論在內地或海外市場都獲得極高評價，但也坦言，現階段產能仍然不足，目前每月正以2萬至3萬台的節奏逐步提升，團隊正全力加班趕工應對產能壓力。

他預計，隨着電池產能持續擴張，今年比亞迪的產量將表現亮眼。而真正的爆發點將在明年，一旦產能完全爬坡，比亞迪將同步發力內地與海外兩大市場，實現雙軌增長。技術戰略上，他指出，電動



化仍有充電速度、低溫續航等痛點待解，但二代刀片電池、閃充技術已針對性突破，後續持續迭代。智能化方面，比亞迪已投入4000-5000人研發團隊，未來累計投入1000億元人民幣，聚焦智能駕駛。

3年內密集發布顛覆性技術

他強調，比亞迪全系可選裝「天神之眼」，合規使用出現有責事故，將由比亞迪全部承包，而未來3年（2026-2028）密集發布顛覆性技術，每場發布會解決一個量產痛點。同時，比亞迪在國內堅持長期主義，不捲價格捲價值；堅持不拉踩同行，只專注做好自己。5月海外銷量創新高，同比增133.6%，全年表現可期。

對東盟歐盟出口均升逾10%

海關數據顯示，今年前五個月，中國對東盟、歐盟出口增速均錄得雙位數增長；其中，對東盟出口按年增長16.4%，對歐盟出口按年增長12.7%。興業證券的分析师指，隨着新興市場工業化進程的不斷加速，其「再工業化」需求與中國的機械、汽車、船舶、電氣產品等優勢產業鏈高度契合，中國的中間品類出口有望迎來新機遇。

東盟仍居中國最大貿易夥伴地位，首五月中國與東盟貿易總值3.52萬億元（人民幣，下同），按年增長16.6%；同期，歐盟、美國分別是中國第二和第三大貿易夥伴。

持續向價值鏈上游攀升

興業證券策略研究中心總經理及首席策略分析师張啟堯指出，「能源自主」構成了中國強大的「內循環」緩衝墊，加之完備的產業鏈體系，中國可更好通過「新三樣」等出口優勢行業匹配全球剛需。同時，中國外貿商品結構持續向價值鏈上游攀升，拉動出口的核心品種集中於電器產品、機械設備、汽車、船舶等具更高附加值、

更強溢價能力和更高技術壁壘的高端製造業，本輪中國製造業順價能力料遠超以往。

「5月對美出口增速進一步加快，這是中美經貿關係緩和和必然結果。」中國首席經濟學家論壇國際金融研究院資深研究員劉濤表示。

瑞銀證券首席中國經濟學家宋宇表示，但自去年中以來，兩國關



▲新興市場的「再工業化」需求與中國的機械、汽車、船舶、電氣產品等優勢產業鏈高度契合。

係迎來一定程度的修復和企穩，特別是5月美國總統訪華進一步強化了上述趨勢，有助於降低外界對中美關係再度急劇惡化的擔憂，有利於穩定市場、企業和投資者預期。隨着中美關係更加回歸正常，中國出口或有更大增長空間，相關企業的海外收入佔比亦將持續提升。

申萬宏源證券首席經濟學家趙偉指出，關稅形勢的緩和可能使得美國「去庫存」速度放緩，進而帶動美國消費品進口「補缺口式」的回升，並對中國下游產品出口構成利好。

此外，劉濤關注當前歐盟貿易保護主義傾向顯著抬頭，未來或為中國企業對歐盟市場出口持續帶來阻力，相關變化已在上月對歐盟出口增速下滑中有所體現。

大公報記者倪巍晨

首五月中國與主要貿易夥伴數據

貿易夥伴	進出口總值 (元人民幣)	進出口變幅	出口變幅	進口變幅
東盟	35199.3億元	+16.6%	+16.4%	+17%
歐盟	25328.1億元	+10.3%	+12.7%	+5.2%
美國	16075.9億元	-6.6%	-5.9%	-8.6%
共建「一帶一路」國家和地區	105707.8億元	+13.6%	+12.1%	+15.6%

香港服務業營商改善 IT界別收益倍升

【大公報訊】香港各行業表現持續改善。政府統計處公布的業務收益指數的臨時數字顯示，今年第一季與去年同期比較，差不多所有主要服務行業以價值計算的業務收益均有不同程度的升幅。期內，電腦及資訊科技服務界別的業務收益指數同期按年大升103.3%、進出口貿易業升33.3%、保險業升31%、金融業（銀行除外）升19.5%、批發業升17.4%、零售業升12.1%及銀行業升11.7%，而旅遊、會議及展覽服務界別的業務收益指數亦按年上升8.3%，但貨倉及倉庫業的業務收益指數同期則下跌2%。

政府發言人表示，今年第一季差不多所有服務行業的業務收益均較去年同期上升，當中進出口貿易業、保險業、金融業（銀行除外）、批發業、零售業及銀行業的業務收益均錄得雙位數升幅。展望未來，服務行業的業務整體而言應會進一步擴張。本地經濟持續增長和訪港旅客顯著增加應為各個服務行業提供支持，政府會繼續密切留意地緣政治局勢演變，及外圍環境不確定因素所帶來的潛在下行風險。

保險和貿易行業收益增三成

今年第一季與去年第四季比較，不

少主要服務行業經季節性調整的業務收益（以價值計算）均錄得不同程度的升幅。當中，保險業升31.8%、進出口貿易業升29.9%、批發業升16.9%及銀行業升15.4%的業務收益指數均錄得雙位數升幅。另一方面，金融業（銀行除外）的業務收益指數同期則下跌12.1%。

另外，中小企業業務收益的現時動向指數從今年四月在收縮區域的44上升，至今年5月的44.4，而未來一個月（即今年6月）的業務收益展望動向指數為47.2。按行業分析，一些統計調查涵蓋的行業的業務收益現時動向指數在2026年5月較上月上升，特別是飲食業，從

38.1上升至41.1、物流業從38.1上升至40.7，及零售業從40.8上升至42.6。

政府發言人表示，5月中小企的營商氣氛大致穩定，但受中東地緣政治緊張局勢影響，情緒仍然審慎。中小企業業務收益的現時動向指數較上月略為改善，展望動向指數則微跌。與此同時，整體就業情況維持平穩。展望未來，香港強勁的經濟增長前景應為本地營商氣氛提供支持，但中東衝突的變數仍是影響營商氣氛的一個短期不確定因素。為協助中小企應對波動的市場環境，政府已採取針對性措施，並會繼續密切監察情況。

今年第一季業務收益指數

行業	指數	按年變幅 (%)
電腦及資訊科技服務	684.1	+103.3
進出口貿易	147.2	+33.3
保險	314.8	+31.0
金融（銀行除外）	198.4	+19.5
批發	103.2	+17.4
零售	89.5	+12.1
銀行	193.8	+11.7
運輸	130.3	+3.9