

中國出口強勁 上月製造業PMI超預期

專家：財策幣策齊發力 行業景氣料延續擴張

穩中加快

需求端的顯著改善，疊加生產的加速，帶動製造業景氣度重返擴張區間。國家統計局發布的6月中國製造業採購經理指數(PMI)報50.3，較前值回升0.3個百分點，並連續四個月保持在擴張區，指向宏觀經濟整體景氣狀況延續改善勢頭。國家統計局服務業調查中心首席統計師霍麗慧介紹，6月製造業供需兩端同步擴張，需求指標大幅回升1.3個百分點，市場預期亦有所回升。

分析稱，專項債發行提速，以及「六張網、兩新」項目的加快落地，對內需構成提振。鑒於6月以來財政和貨幣政策均進一步發力，三季度製造業運行有望延續穩健擴張步伐。

大公報記者 倪巍晨

國家統計局發布，6月大型企業PMI較前值回落0.4個百分點至50.7，中型企業PMI較前值提升1.9個百分點至50.5，小型企業PMI較前值回落0.3個百分點至48.2。當月構成製造業PMI的五大核心指標呈現「3升2降」格局；具體看，生產、新訂單、供應商配送時間等指數分別較前值上升0.2、1.3和0.7個百分點，依次報51.4、51.2和49.9；同期，原材料庫存、從業人員等指標較前值下降0.2和0.1個百分點，分別報48.4、48.5。

AI需求刺激新出口訂單

中國民生銀行首席經濟學家溫彬觀察到，「六張網、兩新」等政策穩步推進、重大工程項目集中開工，以及消費市場溫和恢復等對需求端構成較強拉動。另一方面，6月美伊達成諒解備忘錄，全球貿易緊張局勢有所緩和，疊加AI景氣猶存，支撐中國出口景氣回升。得益於需求的擴張，生產指數連續四個月保持在51以上水平，擴張度呈現「穩中加快」之勢。

6月製造業外需也加速改善，新出口訂單較前值上升1.5個百分點至50.1。申萬宏源研究資深高級宏觀分析師屠強表示，今年以來中國出口表現持續超預期。受惠於全球AI產業鏈需求暢旺推動，二季度出口價格漲幅明顯擴大，分項指標看「數據處理設備和零部件、半導體器件」的價格貢獻最大，能源轉型類商品出口價格亦在回升。

霍麗慧補充說，6月製造業生

產經營活動預期指數較前值上升0.4個百分點至54.3，預示業界對後市信心進一步增強。從行業看，專用設備、鐵路船舶航空航天設備、電氣機械器材等行業預期指數均在57以上較高景氣區間，相關企業對行業發展更樂觀。

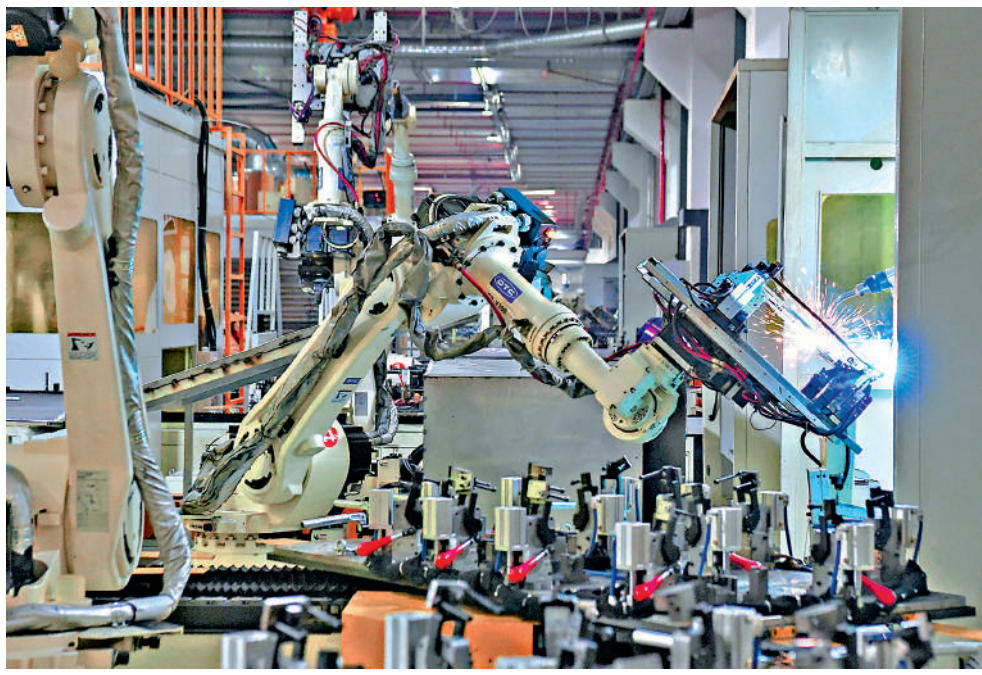
下半年GDP增速料逐季回升

溫彬表示，儘管4、5月中國經濟連續放緩，有跌出年度目標區間的可能性，但6月以來專項債新增規模逾5700億元，人民銀行也在當月末開展5000億元MLF(中期借貸便利)操作，穩定跨季資金面。政策加快落地實施有望扭轉此前的下滑態勢。

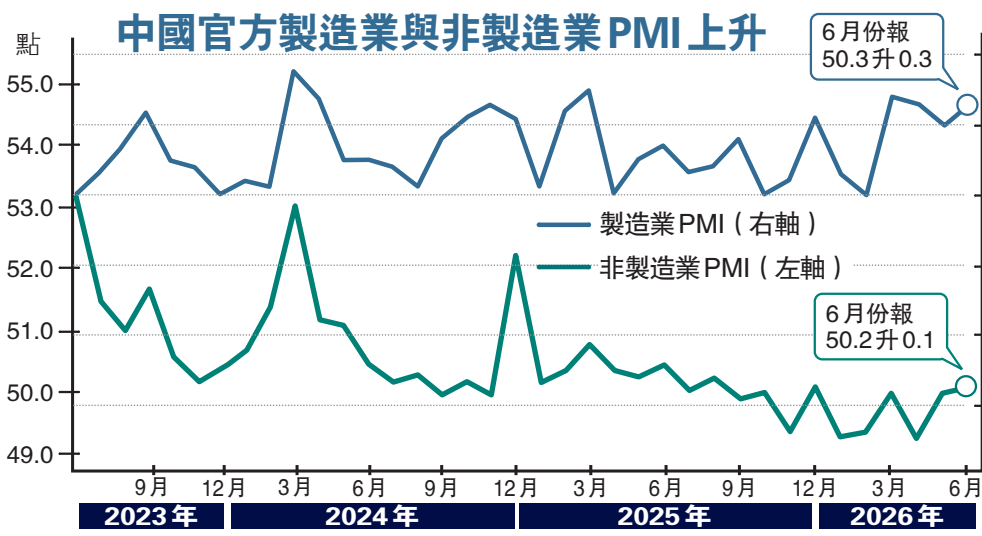
中誠信國際研究院院長袁海霞指出，受趨勢性、結構性和周期性等舊問題的影響，也有地緣衝突擾動等外溢衝擊，二季度大概率是全年經濟運行的階段性低點。下半年GDP增速有望逐季回升，中性情境下全年GDP增速或達4.8%。申萬宏源宏觀報告指，考慮到二季度集中擾動經濟的短期因素在下半年將邊際緩和，維持今年全年「N型」經濟走勢的判斷不變。

穩增長亟需財政支出提速

袁海霞認為，未來仍需加快現有政策的落地節奏和效率，依據經濟運行的邊際變化，做好必要的政策儲備和接續發力。申萬宏源宏觀在報告內表示，「下階段，穩增長亟需財政支出提速與貨幣協同，共同在擴內需領域形成合力」。



中國6月官方製造業PMI連續四個月保持在擴張區間，宏觀經濟延續改善勢頭。



中國製造業前景展望

國家統計局服務業調查中心

● 6月中國製造業PMI為50.3，升0.3個百分點，重返擴張區間。製造業產需兩端同步擴張、高技術製造業持續向好，市場預期也有所回升

中國民生銀行

● 「六張網、兩新」等政策穩步推進、重大工程項目集中開工，消費市場溫和恢復等對製造業需求構成較強拉動，生產指數也連續四個月保持51以上

中誠信國際研究院

● 今年經濟或呈現「U型」修復，下半年GDP增速將逐季回升，未來需加快現有政策的落地節奏和效率，依據經濟運行邊際變化，做好必要的政策儲備和接續發力

中國物流信息中心

● 6月製造業市場需求提升，企業生產穩中加快擴張，銷售活動較為順暢，企業成本壓力繼續緩解，產業結構持續向好優化，經濟高質量發展加速推進

大公報記者倪巍晨整理

非製造業PMI升見50.2 創年內新高

【大公報訊】記者倪巍晨上海報導：6月中國官方非製造業PMI報50.2，較前值提升0.1個百分點，創年內新高。分析稱，二季度中國非製造業PMI均值為49.9，較一季上升0.2個百分點；非製造業新訂單指數均值錄45.8，較首季上升0.4個百分點，表明整個行業延續平穩趨升的發展節奏。

基建投資有望觸底回升

分行業看，6月服務業PMI較前值上升0.1個百分點至50.4，為去年9月以來新高；其中，電信廣播電視及衛星傳輸服務、互聯網軟件及信息技術服務、貨幣金融服務、保險等行業PMI均在55以上較高景氣區間。當月，建築業PMI報49，較前值回升0.2個百分點。

中國民生銀行首席經濟學家溫彬提醒，服務業PMI已連續兩個月上升，其新訂單指數亦創2023年8月以來最高水平。建築業PMI表現雖弱於季節性，但其中的土木工程建築業PMI已升至55以上，鑒於「六張網」和條件成熟的重大工程項目相關需求加速啟動，基建投資有望觸底回升。

服務消費料優於商品消費

申萬宏源研究資深高級宏觀分析師屠強認為，「高基数、國補退坡、價格上漲」對需求的次生衝擊因素仍在拖累消費，而高溫多雨天氣也放大了消費端的短期波動，「服務消費好於商品消費的格局或將延續」。鑒於二季度中國經濟面臨的「供強需弱」環境仍較突出，經濟「穩中

向好」基礎需進一步鞏固。業界情緒方面，6月中國非製造業的業務活動預期指數為55.3，較前值上升0.5個百分點，連續三個月改善。分行業看，服務業預期指數較前值上升0.6個百分點至56；建築業預期指數較前值下降0.4個百分點至51.1。

中國物流信息中心研究員武威在點評報告中指，二季度非製造業景氣水平呈現逐月攀升態勢，中國經濟運行延續「平穩趨升」的發展節奏，且投資領域、流通環節、新動能和金融領域的積極因素均有累積。隨著「穩增長、擴內需」相關政策效能的持續釋放，及市場內生動能的逐步轉強，下半年投資和消費領域積蓄的潛在需求將加速向現實需求轉化。

優必選仿生人形機器人受捧 訂單逾1.3萬台

【大公報訊】記者毛麗娟深圳報導：逼真的外形、帶有彈性的「皮膚」、會轉動的眼球、能做出30多種表情的臉……優必選(O9880)昨日發布全尺寸超仿生人形機器人優世界U1系列，包括半身版U1 Lite、高配全身版U1 Pro及高動態全身版U1 Ultra三款產品。其中，U1 Lite售11.98萬元(人民幣，下同)；U1 Pro售16.98萬元；U1 Ultra男版99萬元，女版88萬元。發布會現場，優必選宣布優世界U1訂單線上線下全渠道已累計突破13361台，力爭今年交付。這也是全球唯一具備規模化量產能力的全尺寸超仿生人形機器人，標誌着人形機器人開始從工業場景邁向消費場景。

識別人類20餘種情緒 準確率超90%

優必選2026年正式推出消費級人形機器品牌「優世界」。據介紹，優世界擁有從仿生皮膚、具身智能硬件、操作系統到情感大模型與整機量產製造的全鏈條自主技術。優世界U1系列擁有88個自由度及獨創雙支點仿生頸椎，覆蓋人類90%基礎動作。該產品搭載全球首個針對長期陪伴的情感大模型，可識別20餘種細粒度情緒，準確率超90%。仿生表達驅動系統通過自研控制器將語音-唇形延遲控制在20ms內，終結「機器感」。跨時空記憶庫Agent Memory OS構建數字生命系統，主動關懷引擎基於環境感知實現無喚醒詞互動，讓人形機器人成為會「看眼色」的夥伴。

優世界U1系列的應用場景覆蓋日常陪伴、情緒支持、生活美學、社交輔助等消費類場景，以及迎賓接待、養老陪伴、心理療愈、文旅展覽、科研教學、高端家政服務等商用類場景。

人機陪伴 專攻心理健康

優必選首席品牌官、優世界總經理譚表示，「人機陪伴是針對心理健康領域提出的一個全新的解決方案。人機陪伴經濟是人類歷史上第一個情緒價值無上限、陪伴無邊界、全生命周期覆蓋的剛需

場景，預計2026至2036年中國超仿生機器人市場將從百億級爆發至萬億級。」

優必選人形機器人產品今年三箭齊發，覆蓋家庭、工業、商業三層場景，構成完整AI基礎設施，落地人機共生戰略。

優必選科技創始人、優必選董事會主席周劍透露，軟件、硬件、生態是優必選超仿生機器人的三大「護城河」，將推進超仿生機器人進入海外市場的合規認證，如果敞開拿訂單，預計會有3萬至5萬台數量的收穫。

周劍說，「軟件方面，情緒交互模型比較難做到『用戶走到哪裏，機器人的眼睛要動到哪裏，同時識別用戶說話內容、表情，針對用戶是否開心提供有情緒價值的互動。』」硬件方面，相比一些每年只能做幾百台產品的工廠，優必選能在生產線上形成標準、實現規模化量產。他以眉毛、睫毛以往都是人工植入為例，優必選的目標是用設備植入。生態方面，今天的人形機器人最重要的不只在於硬件，而在於生態，超仿生人形機器人是主動交互的，與人良好互動，有情感連接。



觀眾觸摸感受優必選全尺寸超仿生人形機器人的皮膚。大公報記者毛麗娟攝

多款優世界機器人現場吸引愛好者的目光。大公報記者毛麗娟攝

同程14億購嗒嗒 強化旅遊與出行協同

【大公報訊】同程旅行(O0780)宣布，斥資14.2億元收購網約車平台嗒嗒出行(O2559)，嗒嗒出行宣派特別股息每股1.1745元，消息刺激嗒嗒出行股價爆升近九成。分析認為，旅行業務與出行業務釋放協同效應。

嗒嗒出行將維持上市地位

同程旅行透過旗下eLong進行今次收購，每股作價約1.3875元，較嗒嗒出行本周一(6月29日)收市價每股1.27元溢價約9.25%。交易完成後，嗒嗒出行將維持上市地位。

嗒嗒出行表示，同程旅行致力推動公司的全面復甦，旨在恢復嗒嗒出行增長軌跡，同時提升組織效能及營運效率。在交易完成後，同程旅行計劃尋求將其成熟的大眾旅遊生態系統，與嗒嗒出行的輕資產順風車模式進行深度整合，建立涵蓋城際及同城交通的全面「門對門」智能出行平台。

富端發表報告指，倘若同程旅行自行建立業務，所需時間會較長，惟透過收購可讓同程旅行能在短時間內切入出行服務。同時，同程旅行擁有龐大的用戶基礎，旅遊與出行之間存在一定的協同效應。

不過，花旗對兩者收購帶來的協同效應存疑，該行指出，兩者業務或許會有協同效應，例如微調或補充同程旅行的交通業務，可利用同程旅行的流量釋放嗒嗒出行司機網絡的價值，以及嗒嗒出行的地域分布或與同程旅行重疊。花旗直言，鑑於網約車行業競爭加劇、嗒嗒出行規模相對較小及其財務前景，因此對最終能實現多大的協同效應存疑。

受收購消息刺激，嗒嗒出行昨日一度高見2.5元，收市報2.39元，逆市升88%，成為港股第二大升幅。同程旅行股價則跟隨大市向下，早段急挫近7%至11.67元低位喘定，收市報11.99元，跌幅略為收窄至4.4%。