

AI 商品驅動 中國出口增23.9%勝預期

專家：海外算力基建加碼 下半年外貿保持高增長

保持強勁

今年以來中國外貿延續向好勢頭，海關總署最新數據顯示，7月進出口維持雙位數增長。以美元計價，7月出口按年增長23.9%，高於市場預期的23%，但較6月的27%升幅放緩；進口亦大增27.5%。期內貿易順差達1125億美元，高於市場預期的1071億美元。

今年首7個月，以美元計價的出口增長18.5%，進口增長26.7%，貿易順差達6873.7億美元。以人民幣計價，今年首7個月貨物貿易進出口總值達30.13萬億元，按年增長17.3%。分析稱，全球AI產業趨勢、消費品出口領域「供給替代」效應，以及美國進口周期後置等，將對下半年中國出口帶來有力支撐，年內出口有望保持較強韌性。

大公報記者 倪巍晨上海報道

海關總署統計分析司司長呂大良介紹，中國經濟頂壓前行、向新向優，對外貿易進出口增長形成有力支撐。7月中國外貿延續上半年良好增長態勢，增速較上半年加快2.3個百分點。此外，目前中國已對63個國家實施「零關稅」，進口規模連續17年穩居全球第二。

三大邏輯支撐中國出口增長。中國民生銀行首席經濟學家溫彬分析，全球經濟延續復甦，投資、消費同步回暖；與此同時，7月全球能源危機尚未實質性緩解，加之短期芯片短缺恐難填補，出口價格仍續高位。此外，中國新能源產業鏈出口優勢不斷顯現。

瑞銀證券首席中國經濟學家宋宇指出，得益於AI貿易鏈的驅動，今年以來中國進出口表現持續優於預期，AI相關貿易貢獻了近50%的外貿增長。中國AI貿易中，相當一部分發生在與周邊經濟體之間，彰顯了中國更深度融入全球科技供應鏈。另一方面，今年中國電動車與混動車的海外出貨量激增，電池、光伏、電力設備等綠色產品海外銷售強勁。

出口景氣向多領域擴散

展望未來，申萬宏源證券首席經濟學家趙偉相信，AI產業趨勢將繼續對中國出口構成支撐，而消費品出口

端的「供給替代」效應，以及前期關稅因素引發的美國進口周期後置等，將對中國消費品出口形成支撐，下半年中國出口料繼續維持較強韌性。他並提醒，7月末政治局會議新增促進貿易平衡的政策思路，明確「大力發展服務貿易」，此舉不僅順應經濟結構轉型大趨勢，更契合居民消費結構的轉型方向，有助於加深中國與各經濟體的經貿合作。

中國出口高增長勢頭有望延續。溫彬解釋，海外算力基礎設施建設持續加碼，帶動相關產品需求擴張。中國半導體配套產業鏈深度融入全球供給體系，料不斷獲益於海外算力資本周期上行。

另一方面，全球經濟回暖，將帶動外需的邊際改善，出口景氣將從半導體單一賽道，向更多領域和品類擴散。

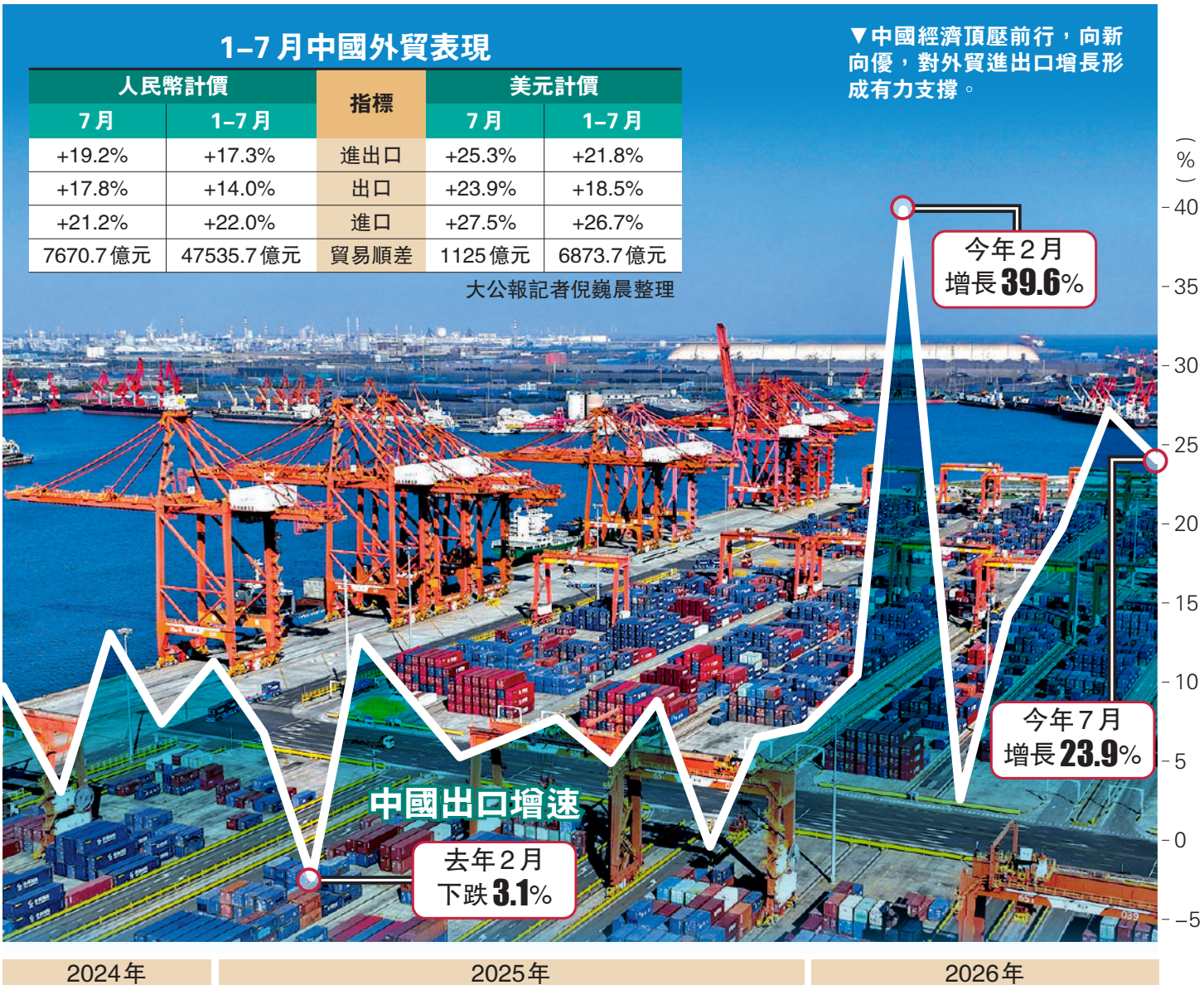
全年出口料增近兩成

宋宇坦言，未來中國出口增勢有望在AI拉動下持續增長，加之其他領域出口的強勁表現，2026年全年美元計價中國出口增速或達18%左右，「剔除價格因素後，淨出口對中國實際GDP的貢獻或約0.8個百分點」。考慮到強勁的AI相關出口也將提振相關進口，今年全年中國進口增速有望升見24%。

高景氣，支撐人民幣匯率走強。他強調，在外部形勢複雜多變，以及國內新舊發展動能轉換環境中，中國經濟展現出較強韌性，匯市運行也保持穩健，這些均為人民幣匯率在合理均衡水平上基本穩定奠定堅實基礎。

國家外管局強調，中國經濟呈現「動能向新、結構向優」的發展態勢，展現出強大的韌性與活力，均有利外儲規模保持基本穩定。

中國黃金儲備在7月末增至7608萬盎司。分析指，今年以來全球央行仍持續增加黃金儲備，中國央行更連續21個月在儲備資產中增加黃金資產。目前看，金價短期有望在每盎司3900美元至4300美元區間波動。



▲7月份中國高技術產品出口增長逾五成，貢獻近六成出口增量。

專家分析

海關總署統計分析司司長呂大良

中國經濟頂壓前行、向新向優，對外貿易增長形成有力支撐。7月中國外貿延續上半年良好增長態勢，增速較上半年加快2.3個百分點，進出口規模連續五個月超過4萬億元

瑞銀證券首席中國經濟學家宋宇

中國出口增勢有望在AI拉動下持續增長，加之其他領域出口的強勁表現，今年全年美元計價出口增速或達18%左右，淨出口對中國實際GDP的貢獻或約0.8個百分點

申萬宏源證券首席經濟學家趙偉

AI產業趨勢將繼續對中國出口構成支撐，而消費品出口「供給替代」，疊加前期關稅因素引發的美國進口周期後置等，將對消費品出口形成支撐，下半年出口料續較強韌性

中國民生銀行首席經濟學家溫彬

未來中國出口高增長有望延續，半導體產業鏈繼續發揮核心拉動效應，而全球經濟回暖也將帶動外需邊際改善。此外，美國關稅政策平穩落地，其對中國出口的短期衝擊總體可控

大公報記者倪巍晨整理

首七月電動車出口升71.2%

【大公報訊】記者倪巍晨上海報道：今年以來中國持續深化與全球貿易夥伴的合作共贏。海關數據顯示，今年前七個月，東盟繼續穩居「中國最大貿易夥伴」地位，中國與東盟貿易總值按年增長20%至5.14萬億元（人民幣，下同）；同期，中國與拉美、非洲、共建「一帶一路」國家、APEC其他經濟體進出口均錄得雙位數增長；歐盟、美國分別是中國第二和第三大貿易夥伴。

東盟穩居最大貿易夥伴

7月中國對美國出口按年增長17%。中國民生銀行首席經濟學家溫彬提醒，考慮到美國仍在推進多類行業調查，未來不排除針對工業產能、關鍵製造業推出分行業專項關稅的可能性。此外，歐盟對華貿易保護調查持續增多，汽車、鋼鐵、化工等重點行業成為博弈焦點。

全球AI浪潮下，中國相關領域出口維持較高景氣。申萬宏

源證券首席經濟學家趙偉觀察到，發達經濟體AI需求的增加，有助於拉動中國對發達國家AI出口。與此同時，AI革命帶動的發達國家生產資料「超額進口」，也將加速新興市場國家的工業化。

記者留意到，中國科技與產業創新的深度融合，正不斷轉化為外貿增長的新動能和外貿競爭的新優勢。首7月，中國機電產品出口11.12萬億元，按年增長21.2%，在整體出口中佔比63.8%，比重較上年同期提高3.8個百分點；其中，3D打印機、工業機器人、船舶等產品出口分別增長1.1倍、13.2%和32.7%；電動汽車、鋰電池、風力發電機組等「綠色低碳產品」出口分別增長71.2%、35.8%和34.8%。

單看7月，中國高技術產品出口增長逾五成，貢獻了近六成的出口增量，電動汽車、鋰電池等「綠色低碳產品」出口連續十七個月保持雙位數增長。

首七月中國與主要貿易夥伴數據

貿易夥伴	進出口總值 (單位：人民幣)	進出口 變幅	出口 變幅	進口 變幅
東盟	51439.7億元	+20.0%	+20.3%	+19.3%
歐盟	36669.7億元	+9.5%	+12.4%	+3.3%
美國	23836.9億元	-1.6%	-1.3%	-2.5%
共建「一帶一路」 國家和地區	153612.9億元	+15.5%	+14.6%	+16.9%

大公報記者倪巍晨整理

國家稅務總局：境外收益徵稅非新政

【大公報訊】近日市傳內地個別省市將香港保險收益納入徵稅範圍，包括分紅收益及預繳保費利息收益。新華社報道，國家稅務總局相關負責人表示，按照個人所得稅法相關規定，國家稅收居民需就全球所得履行納稅義務，境外保險收益也屬於應納稅所得的範疇，這並非新政策，更不是專門針對香港保險市場，毋須過度解讀。

負責人指出，居民個人從境外取得的包括保險收益在內，應依法繳納個人所得稅，是國際通行做法，也是國家個人所得稅法實施以來一直堅持的基本原則。稅務部門近年來一直在依照這一原則和相關規定，開展政策

輔導和提示提醒工作。

「境外所得包括多個應稅項目，徵稅並不專門針對保險行業」。負責人表示，國家依法對居民境外所得徵稅是一視同仁的，無論境外保險收益還是其他投資收益，也無論所得來自哪個國家和地區，均需依法申報納稅。規範居民境外所得稅收管理，有利於防範跨國逃避稅，維護國家稅收權益，也有利於促進社會公平。

券商料無損香港財管吸引力

內地媒體引述保誠管理層表示，中國加入CRS（共同申報準則）後，跨境稅收徵管從信息不對稱，走向全面透明的必然結果。值得注意的是，

不同類型單單的稅務處理不同，如重疾等保單仍可依法免稅。

根據《中華人民共和國個人所得稅法》，居民個人的應稅所得包括中國境內和境外取得，其中利息、股息、紅利所得，財產租賃所得，財產轉讓所得和偶然所得，適用比例稅率，稅率為20%。

中信證券預計，稅務合規要求抬升，短期或影響內地赴港投保意欲，中長期看，在境內低利率環境背景下，跨境財富配置需求持續存在，業務走向合規透明，有利於長期穩健增長。香港保險在收益、外幣資產配置及海外生活保障等方面的差異化優勢未變，跨境財富配置需求仍具韌性。

美就業數據遠遜預期 加息機會降

【大公報訊】美國公布7月份非農業職位減少了2.3萬份，差於市場預期的增長8萬份；與此同時，6月份的新增職位修正後，亦僅有2萬份，遠低於原來公布的5.7萬份，數據反映出，勞工市場經過較早前意外的強勁後，現時的情況已變得比原來預期的更差。數據公布後，芝加哥聯儲局觀察工具顯示，9月份加息的機會率，已較公布前下跌了11%，目前只有44%；而聯邦基金利率期貨的走勢亦顯示，9月加息機會跌至40%。

物價上升影響浮現

美國失業率不升反跌，跌至4.1%，但只是受到勞工參與人數不斷下跌的影響。今次數據亦可能顯示，物價上升和伊

朗戰爭引發的不明朗前景，已損害到美國就業市場，即使具韌性的消費者需求目前仍可支持到部分僱主繼續招聘計劃，但勞工市場的疲態已顯露出來了。

職位不升反跌，反映政府、休閒、款待、零售交易業務的職位均錄得收縮，而私人環節的新增職位，卻連續兩個月錄得3萬份，主要來自保健和社會援助方面。

聯儲局上周把利率維持在3.5厘至3.75厘不變，有三名聯邦公開市場委員會的委員卻支持加息四分一厘。Ameriprise的首席市場策略師Anthony Saglimbene認為，今次數據令聯儲局有空間在9月份不加息，本來該局看來一直較聚焦於抗擊通脹，但周五公布的數據，勢令他們的言論改變，將更關注勞工市場的疲弱。