



◀中國出口增長持續強勁，以美元計價，上月出口貨值同比增幅高達25%。
資料圖片

經濟觀察家 國家海關總署於周二（8日）公布中國8月份進出口數據。中國外貿表現持續強勁，以美元計價，中國出口錄得同比增長25%，環比增長0.9%。三大因素亦繼續支持出口，包括人工智能（AI）投資支撐全球製造業高景氣、出口價格增速反彈，以及新能源產業鏈出口維持優勢。

中國出口料延續高增長

宏觀經濟 溫彬 按國家或地區分類，中國對主要經濟體出口均保持正增長。對美出口漲幅擴大，對歐盟出口漲幅收窄，均受基數因素擾動；受半導體產業鏈帶動，對亞洲出口漲幅擴大。進口方面，自發達經濟體進口增速擴大，自新興市場進口漲幅收窄。

按產品分類，機電產品繼續領漲出口，AI商品出口的貢獻度上升，汽車、船舶增速有所回落；能源礦產出口保持高增長；勞動密集型產品出口增速上升，主要由價格支撐。進口方面，大宗商品價漲量跌，高技術品進口分化，AI之外的商品進口回落。

往後看，出口高增長有望延續，半導體產業鏈繼續充當核心引擎，供給衝擊繼續支撐價格走強，新能源產品優勢繼續鞏固增強。

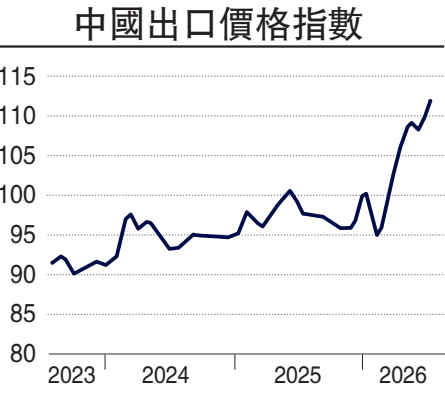
AI投資保持高景氣

國家海關總署數據顯示，按美元計價，8月份，中國進出口總值6838億美元，同比增長26.3%，其中：出口4014.4億美元，同比增長25%，環比增長0.9%；進口2823.6億美元，同比增長28.2%，環比下滑1%；貿易順差1190億美元。

支撐出口增長的三大邏輯保持不變。一是AI投資支撐全球製造業高景氣。全球製造業採購經理指數（PMI）已連續第13個月高於榮枯線，8月錄得52.3%，較上月提高0.2個百分點。美國、日本、韓國和東盟主要國家PMI均處於擴張區間。AI產業鏈依舊是全球製造業的增長引擎，作為半導體主要生產國的韓國8月出口同比增長68.7%，高於上月的63%。與此同時，AI數據中心快速擴張正帶動服務器、電網、變壓器、儲能等基礎設施投資需求上升。國際能源署預計，為滿足新增電力需求，到2030年全球年度電網投資將提高約50%。

二是出口價格增速反彈。在經歷了價格增速的短暫下行之後，8月出口價格大幅反彈，我們測算的重點商品出口價格同比增速達10.5%，明顯高於7月的2.8%，價格因素對出口的貢獻度提升，且已從上游傳導至中下游：其一，能源價格維持高位，8月中東局勢反覆、美伊陷入僵持，霍爾木茲海峽繼續封鎖；其二，芯片供給約束短期難以緩解，集成電路及下游消費電子產品出口價格延續高位運行；其三，鞋靴、箱包等勞動密集型產品出口價格連續兩個月上行，源自上游化工原料價格向下游的傳導。

三是新能源產業鏈出口優勢持續顯現。海外需求端，全球能源轉型與AI數據中心擴張共同推升清潔能源和儲能需求，例如，上半年全球儲能電池出貨量同比增長94.8%，海外市場出貨量接近佔全球比重升至53.2%。國內出口端，8月新能源乘用車出口數量同比增長154.7%，成為「新三樣」中最強增長點。此外，光伏出口退稅取消、電池出口退稅率下調以及行業「反內捲」治理持續推進，有助



於推動新能源產品由「以價換量」向「量價並重」轉變。

對亞洲出口表現強勁

8月份，中國對美出口同比上漲34.4%，高於上月的17%。一方面，去年同期基數較低，對同比增速形成一定支撐；另一方面，美國經濟韌性仍強，8月非農就業新增16.2萬，顯著超預期，ISM服務業PMI升至55.4，新訂單指數創3年半新高。與此同時，AI相關資本開支持續擴張，製造業與設備投資保持較高景氣，共同支撐美國進口需求。

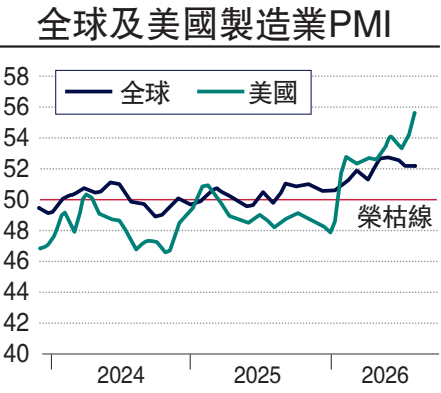
對歐盟出口同比增長6.6%，低於前值16%，為年內最低增速。增速下滑主要受去年同期高基數以及經貿摩擦升溫影響，隨着歐盟對華貿易逆差擴大，持續強化電動車、鋼鐵、跨境電商等領域貿易保護，對相關商品出口形成一定抑制。不過，出口的絕對規模不低，僅次於6、7月份，表明歐元區經濟整體向好，8月綜合PMI為52%，製造業回暖、內需保持穩健。

受半導體產業鏈帶動，中國對亞洲主要經濟體出口延續上漲。其中，對韓國出口增長擴大至49.3%；對東盟出口同比增長30.2%，較上月回落8.2個百分點，主要受去年同期高基數影響。至於其他經濟體，對越南、印尼、馬來西亞和新加坡的出口分別增長32.9%、16.3%、59.0%和17.6%，除馬來西亞外增速普遍回落。馬來西亞半導體封測產業發達，在半導體產業鏈高景氣的帶動下，今年以來中國對馬來西亞出口逐月走高。

進口方面，自發達經濟體進口漲幅擴大，自新興市場進口漲幅收窄。具體來看，8月自美國進口增長17.8%，前值15.8%；自歐盟進口由-1.4%逆轉為0.7%；自韓國進口增長108.1%，創年內新高；自東盟進口增長35%，漲幅持平於7月；自拉美進口增速由7月的21.2%下滑至12.5%；自非洲進口增速由25%降至3.7%。

電子消費品增速改善

機電出口繼續領漲，AI貢獻度上升。8月機電產品出口同比上漲32.8%，低於上月的33.8%。AI產品出口增速進一步擴大，但主要由價格上漲驅動，如集成電路出口增長129.8%；量價分離看，價格增長149.6%；數量下滑7.9%。主要用於數據中心建設的自動數據處理設備出口增長76.5%，漲幅持續擴大。下游



資料來源：國家海關總署、Wind

電子消費品如手機、音視頻設備增速均有所提高。此外，汽車出口保持增長，但增速由60.4%下滑至43%，船舶出口增速自92.4%回落至21%。

能源礦產出口保持高增長。8月成品油出口大漲80.5%，量價齊增，或反映中國能源供給約束有所緩解；稀土出口增長33.7%，延續價漲量跌態勢；作為全球AI、新能源製造的原材料，鋼材、鋁材出口分別上漲10.5%、38.5%，量價齊增；肥料出口連續3個月跌幅過半，為優先保障內地農業用肥，政策端加強了出口管理。

勞動密集型產品出口延續回暖，價格是主要支撐。其中，箱包、服裝、鞋靴、傢具、玩具品類出口增速有不同程度上漲。從海關公布的部分品類量價數據來看，箱包、鞋靴出口價格分別上漲13.7%、13.4%，出口量則分別下跌2.3%、1.7%。一方面，原材料、匯率成本抬升，企業提價轉嫁壓力；另一方面，隨着出口結構升級，低附加值品類佔比下降。

進口方面，大宗商品進口漲跌互現，價格是主要支撐。原油進口金額下滑，價漲量跌；天然氣、煤、銅進口金額上漲，同樣價漲量跌，但由於價格漲幅更大，最終體現為金額增加。

高新技術品進口增長68.7%，產品表現趨於分化。集成電路、自動數據處理設備進口分別增長83.6%、209.1%，量價齊增；汽車、飛機、醫療進口同步下跌。

關注環球幣策轉向影響

展望後續，外需結構性亮點仍有望對出口形成支撐。一是全球AI產業鏈維持高景氣，半導體、服務器等相關需求仍然旺盛；二是海運通道受阻及運價、原材料價格上漲，或推動部分出口商品價格繼續抬升；三是中國新能源產業鏈在成本、技術和供應鏈完整性方面仍具較強競爭優勢，新能源汽車、儲能、電力設備等產品有望繼續貢獻出口增量。

不過，擾動因素仍需警惕。全球主要央行貨幣政策趨緊可能抑制終端需求；美國貿易政策不確定性仍高，半導體關稅及針對「產能過剩」產品的7.5%附加關稅可能進一步抬升我國商品進入美國市場的成本；若海運、原材料及出口商品價格漲幅過快，也可能通過壓縮進口商利潤、抑制終端消費，對後續進口數量形成一定拖累。

（作者為民生銀行首席經濟學家）

港作橋頭堡 助國產獨角獸出海



行業觀察
戈峻

最近香港出現了3家機器人零售店，另外在蘭桂坊一家酒吧亦引入了機器人提供雞尾酒製作及互動服務，這些機器人的供應方都是內地企業。其實早在上月北京舉行的2026世界機器人大會中，大家已發覺國產機器人開始脫離舞台炫技的單一展示模式，真正走向實景作業，同時相關出口也在狂飆。可以預見，內地機器人產業會迎來新一波獨角獸企業誕生潮，也會迎來一波出海潮，而這些獨角獸出海，正正需要依靠香港作為橋頭堡。

今年上半年，內地新增19家估值超過10億美元的具身智能與機器人企業，在愈來愈多機器人企業晉身獨角獸的同時，據深圳海關數據顯示，今年頭7個月的機器人出口實現爆發式增長，出口額達到85.8億元人民幣，按年大幅增長10.5倍，可見出海是國產機器人獨角獸進一步擴張發展的最優選之一。

無巧不成話，由內地具身智能企業北京銀河通用機器人引入的3家機器人全自主管理零售店「Galbot Store」，於9月1日起分別在紅磡、灣仔和啟德體藝館正式營運。深圳具身智能企業智平方的AlphaBot 2（愛寶）機器人，也在差不多時間入駐蘭桂坊一家酒吧，為顧客提供雞尾酒製作及互動服務。據智平方創始人兼首席執行官郭彥東表示，具身智能需要將人工智能、機器人硬件與真實應用場景結合。選擇香港作為海外商業化探索的首站，有助於公司檢驗產品對不同環境、任務和人群的適應能力。

對於機器人企業選擇以香港作為出海首站，財政司司長陳茂波亦有其獨到見解。他認為，香港人口密集、場景高效且多元、國際化程度高，把最先進的具身智能技術帶到香港驗證示範，是技術與產品「走出去」、開拓國際業務的關鍵起步。況且，香港有完善的知識

產權保護，扎實的上游研發能力，匯聚國際數據也便捷，配合大灣區其他城市擁有的全面強大先進製造能力，一個創意從研發走向原型、測試、量產到推出市場，可說是緊密無縫銜接。再者，香港擁有從天使投資、風險投資到股票市場的多元資金鏈，亦有以港投公司為代表的耐心資本，能為企業提供豐富的金融支持。

為什麼香港會是機器人企業等獨角獸的出海首選？早前筆者出席全球獨角獸大會，便與香港上市公司商會主席、財經事務及庫務局局長陳家強、建銀國際董事總經理陳柏灝等4位專業人士就相關議題一起討論分享。首先從大環境看，國產獨角獸有技術有能力，而世界有需求有場景，但同時亦存在合規壁壘、本地化適配、地緣風險等挑戰，因此獨角獸缺的不是實力，而是能進入海外市場的入場券，包括客戶、銷售渠道、品牌推廣等本地化資源問題，例如資本的跨境配置、技術全球協同、生態跨國鏈接，可以說，獨角獸出海已不能單靠技術或資本，而是一個生態系統的協同，要練就跨國競爭力，亦不是單點突破，而是資本、技術、市場、制度、文化的系統集成。

給予資本、市場和生態賦能

香港之所以能作為獨角獸出海的橋頭堡，正因為這片土地是上述系統集成的最佳試驗場。誠如財政司司長所言，這裏有國際資本的深度、有普通法制度的厚度、有大灣區產業鏈的廣度、有全球傳播的力度。作為國際超級聯繫人及超級增值人，香港能為獨角獸給予資本賦能、市場賦能和生態賦能，包括一個試得通的應用場景、一個接得住的研發生態，以及一條撐得起的資本鏈條，再加上特區政府將協助內企出海作為重點工作之一，促使香港擔當獨特而重要的橋頭堡角色，化身獨角獸出海的後盾，保駕護航。

（作者為天九企服董事長兼CEO）



◀本月初，有內地具身智能企業在港開設3家機器人全自主管理零售店。
中新社

新口岸將啟用 新界北樓市升溫



樓市新態
馬泰陽

「新皇崗口岸」正邁向啟用前的最後階段。這項重磅基建的落地，不僅深化內地和香港融合，更是觸發「北都都會區」資產價值重估的催化劑。隨着特區政府即將公布香港首份五年規劃及新一份施政報告，美聯早前亦就北都發展提交倡議，建議特區政府善用北都的土地與房屋供應，按市場實際需求與吸納能力，靈活調配推地步伐及供應規模。

更重要的是，藉着北都全面推進的契機，特區政府應充分發揮房地產對實體經濟的強大支撐作用，持續招商引資，並適度提高北都私營發展項目的參與比例，為樓市及整體經濟注入更長遠經濟動力。

市場聰明資金永遠走在最前線，筆者早前亦在專欄分享，大型基建往往是樓價躍升的「傳導器」，隨着新口岸通關進入倒數，進一步便利在大灣區營商的港人及深圳科技人才往來，這股龐大的「人才紅利」已率先在租賃市場發酵。

本人與前線同事交流所得，新界北區及元朗的樓市已率先呈現「質變」。據美聯前線統計，受惠早前古洞北新盤開售帶動氣氛，上水及粉嶺一帶查詢及睇樓量大增，部分業主放盤叫價較早前回升5%至10%，議價空間由過往約5%大幅收窄到1%至2%，部分優質單位更接近「零讓價」。這充分證明，北都樓市在新口岸通關在即效應催化下率先飛起。

新界北的區域爆發力，僅是整體大市發力的縮影，同時亦獲得本港充沛

的資金流動性與厚實的金融底蘊所支撐。據證監會與金管局最新調查，2025年本港非交易所買賣投資產品銷售額創下9.9萬億元歷史新高，按年大升63%，參與投資者大增33%至逾160萬人。

資本市場的澎湃資金，為實體樓市打好更穩固基礎，大市亦再度呈現「成交升、後整固、再發力」的健康周期。從樓市周期來看，當前大市正復刻2003至2007年及2015至2017年的樓市軌跡，市場均經歷過需求回升、業主與買家叫價消化整固的階段。

隨着外圍不確定因素被逐步消化，一手推盤節奏明顯加快。今年8月一手住宅成交量已由6月、7月份約800多宗回升至近1100宗，反映市場已順利渡過整固期，蓄勢準備迎來新一輪「發力」。

美加息影響有限

展望第四季，縱使美聯儲在年底前仍有微幅加息的可能性，但在多重利好因素疊加及本港資金充沛的環境下，對樓市實質影響相當有限。筆者預期，第四季一二手交投將顯著回升，其中一手私宅成交量按季料大升五成至5100宗；二手成交亦預計按季升一成至約12700宗。

價格方面，個人估計樓價在第三季微升約1%後，第四季將正式「發力」，升幅提速至近4%，並繼續維持全年樓價整體攀升約15%的前瞻預測。

（作者為美聯集團行政總裁暨美聯物業執行董事）