

中國5月出口增19.4%超預期

AI商品進出口高增長 集成電路出口額翻倍

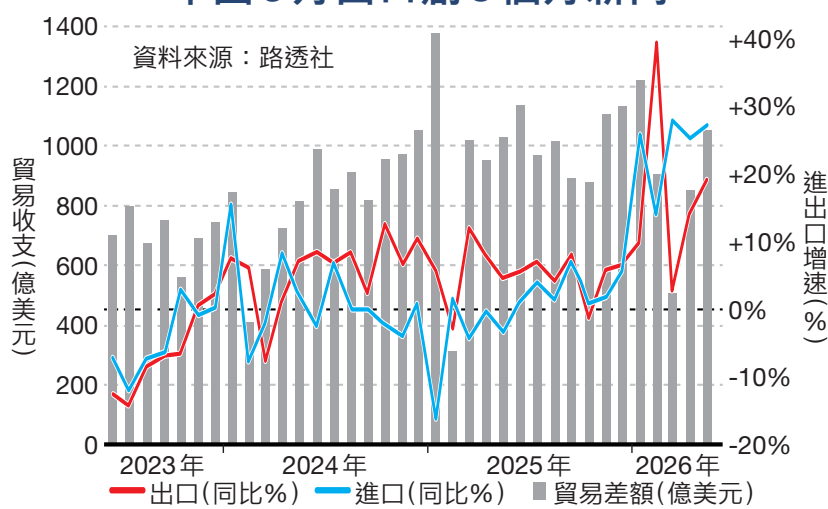
●今年前5個月，中國貨物貿易進出口總值20.68萬億元人民幣，同比增長15.3%。圖為一艘貨輪停靠山東青島港泊位。新華社



在人工智能(AI)投資熱潮的帶動下，中國5月出口表現超預期。海關總署昨日發布數據顯示，以美元計，5月中國出口商品3,768億美元，同比增速為19.4%，創近三個月來最高增速，高於市場普遍預期的15%；同期，進口同比增長27.4%，推動當月貿易順差達到1,054億美元，為今年1月以來最高水平。當月AI相關商品進出口額均保持高增長，集成電路出口額更是翻倍。專家分析指出，全球AI產業鏈的發展帶動中國科技品類「出海」，彰顯中國中間品在全球分工中不可替代的「硬核」競爭力。

●香港文匯報記者 朱燁 北京報道

中國5月出口創3個月新高



海關總署統計分析司司長呂大良表示，今年以來，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，月度進出口已連續3個月超過4萬億元人民幣，保持良好運行態勢。前5個月，以人民幣計價，貨物貿易進出口總值20.68萬億元，同比增長15.3%。其中，出口11.91萬億元，增長11.8%；進口8.77萬億元，增長20.5%。從重點商品看，前5個月，出口機電產品7.58萬億元，增長18.4%。

AI優勢產品獲採購商青睞

全球AI產業景氣持續上行，帶動中國相關商品出口高速增長。5月，集成電路和自動數據處理設備出口分別同比增長110.9%和66.1%，合計拉動當月出口增長9.3個百分點，貢獻48%的出口增量，成為拉動出口增長的核心力量。

商務部研究院研究員周密對香港文匯報表示，今年以來，全球AI產業鏈發展迅猛。一方面，中國推出大量具有競爭優勢的相關產品，為各國經濟發展與產業技術升級營造良好條件，憑借突出的技術與發展優勢，不少國家及地區願意選擇從中國採購相關產品。另一方面，中國內地人工智能技術的進步，

進一步提升了生產製造效率，為AI產品出口增量增進以及可持續增長，築牢基礎。

中東風險或致預防性囤貨

中國銀行證券研報指出，全球經濟景氣度維持擴張以及AI產業高增、能源衝擊下新能源相關產品出口加速、漲價因素均對中國的高出口增速帶來支撐。5月全球製造業PMI持平於52.6%，連續第十個月位於擴張區間，位於2022年4月以來新高，中東地緣風險帶來的全球預防性囤貨或是主因，美國、英國、韓國、越南、印度和墨西哥等經濟體景氣度環比均有上行。同時，全球AI產業仍延續高增，4月全球半導體銷售增速93.9%。

國聯民生首席經濟學家兼宏觀首席分析師陶川對香港文匯報表示，5月出口出現新變化和新特徵，主要體現在地緣區域的擴圍，科技品的加速出海，以及「價升量減」格局的重構。品類結構上，全球資本開支擴張催化科技硬資產加速出海。5月，科技品類出海動能進一步釋放，其中1月至5月集成電路出口增速出現爆發式增長，自動數據處理設備等亦有亮眼表現，不僅印證了全球科技周期上行引發的強勁補庫需求，也彰顯中國中間品在全球分工中不可替代的「硬核」競爭力。

展望下一階段，陶川認為，多維紅利的釋放將繼續強化出口增速的底部支撐。結合周期性補庫與結構性優勢的同類共振，同時考慮到高價對部分需求的破壞效應，預計後續月份中樞有望維持在10%以上的高增長區間。

AI產業成外貿增長重要支撐

粵開證券首席經濟學家、研究院院長羅志恆則指出，AI產業鏈已成為影響中國外貿增長的重要變數。從出口看，AI產業鏈相關商品成為最主要增長來源，對出口增量貢獻近半；從進口看，銅、集成電路等與AI產業鏈密切相關的商品價格明顯上漲，對進口增長形成重要支撐。從全球科技產業發展趨勢看，AI對出口的帶動作用仍處於上升階段，未來有望成為推動中國出口增長的新引擎。

周密認為，未來中國出口有望保持平穩態勢。「這種穩定性，源於中國與世界各國的經貿互補關係，以及國內產業鏈具備的韌性與穩定性。」他說，同時，中國企業持續拓展的創新潛力，也將不斷增強中國產品的全球競爭力，持續支撐出口增長。未來隨着貿易體量不斷擴大，出口增速或仍將出現放緩，但整體增長趨勢明確。

支帶動設備、電子、高端製造訂單擴張。

出口東盟非洲維持20%增長

陶川還指出，5月，中國對韓、日、中國香港等亞洲地區出口也明顯抬升，不過對歐出口邊際降溫，可能反映短期貿易摩擦的影響；對東盟、非洲等出口增長均維持在20%左右，繼續發揮外貿「壓艙石」的作用。

商務部研究院研究員周密亦對香港文匯報表示，5月中國對美出口實現增長，是兩國元首會晤後呈現出的積極變化。這一變化提振市場信心，各方也希望借此機遇積蓄發展動能。他強調，中美本身經貿互補性強，雙方存在天然的貿易需求，若持續搭建完善合作機制、穩固市場信心，將為雙邊貿易發展提供有力支撐。



●5月中美元首會談釋放積極信號，有助提振外貿企業接單預期，推動雙邊貿易階段性回暖。資料圖片

對美出口顯著回升 上月飆35.4%

香港文匯報訊(記者 朱燁 北京報道)在中美經貿關係轉暖的背景下，中國對美出口顯著回升。據海關統計，今年5月，中國對美國出口390.255億美元，同比增長35.4%，較上月提高24.1個百分點；前5個月，對美出口降幅收窄至2.7%。同時，中國對東盟、非洲等出口增長亦維持在20%左右，繼續發揮外貿「壓艙石」的作用。

去年貿易摩擦致「基數窪地」

國聯民生首席經濟學家兼宏觀首席分析師陶川對香港文匯報表示，5月對美出口同比大幅躍升至35.4%，構成了出口最為強勁的邊際增量，這主要源於去年貿易摩擦導致的「基數窪地」。去年美國實施「對等關稅」後5月中國對美出口增長為-34.5%，為當年最低值。

概念股大幅拉升7%。

煤炭股重挫3%，白酒、石油石化股下滑2%，房地產產業鏈走弱，房地產服務、裝修裝飾、房地產開發股均低收1%。

陝西巨豐投資資訊公司投資顧問總監郭一鳴接受訪問時表示，A股反彈的核心驅動力來自科技股的集體爆發。半導體產業鏈成為市場做多核心主線，相關細分賽道多點開花，展現出較強的板塊活躍度。A股主要股指與科技股的同步上漲是多重利好共振的結果。其中，隔夜美股科技股率先反彈，伊朗宣布結束對以色列的軍事行動，相關因素均為行情修復提供了支撐。

內地首誕「碳資產+數字人民幣」債券

香港文匯報訊 興業銀行作為牽頭主承銷商的淮河能源控股集團有限公司2026年度第六期中期票據(碳資產)近日成功發行，發行規模10億元(人民幣，下同)，期限3年，成為全中國首單「碳資產+數字人民幣」債券。

債券將浮動利率與淮河能源下屬電廠持有的碳排放配額(CEA)處置收益率相掛鉤，當碳收益率表現達到約定條件時，投資人可獲得相應浮動收益。這一設計依託全中國碳交易體系，激發投資者參與碳市場的活力，

使環境權益實現從「無形」到「有價」。此外，本次發行還進一步拓展數字人民幣在債券市場的應用場景。項目開立數字人民幣專用賬戶，實現募集資金在認購、劃轉至兌付的全流程通過數字人民幣流轉，實時到賬，全程可追溯，進一步提升資金流轉效率。

興業銀行投資銀行部負責人表示，此次債券發行將能源企業碳資產管理能力轉化為融資優勢，有效降低企業融資成本，為傳統能源企業拓寬綠色融資渠道提供實踐樣本。

各界評論

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，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：

出口持續向好，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，下半年中國出口料維持平穩較快增勢。

申萬宏源證券首席經濟學家趙偉：

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。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，年內出口料維持較強韌性。

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」國家及地區出口維持高增，有效緩衝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。

興業證券策略研究中心總經理及首席策略分析師張啟堯：

新興市場工業化進程不斷加速，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迎新機遇，本輪中國製造業順價能力遠超以往。

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上述趨勢，有助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。

整理：香港文匯報記者 倪巍晨

內需向好 AI領域投資額增5倍



●5月內地半導體企業經營熱度同比增長8.7%，增速較4月提高7.6個百分點。資料圖片

香港文匯報訊 國家發展改革委國家信息中心昨日發布數據指，5月內地線下消費支付金額同比增長2.4%，增速較上月提高0.7個百分點，消費市場活力迸發；人工智能、人形機器人等前沿領域資本投資金額同比增長約5倍，產業發展向新向智，新興產業拔節生長。

線下消費大數據顯示，5月線下消費支付金額同比增長2.4%。其中，商品消費、服務消費同比分別增長3.3%、1.2%，較4月分別提高0.6、0.8個百分點。分品類看，電子商品、餐飲服務、交通服務類消費增速較快，分別為9.7%、5.4%、4.8%。反映中小型商戶活力的「收錢吧」實體商業活力指數為80.7，較4月增長1.9%，連續3個月回暖，其中商戶經營健康指數、消費者活力指數較4月分別增長2.1%、1.6%。

政策刺激電子消費表現

「得益於以舊換新補貼、促進服務消費等系列政策，疊加『五一』假日消費帶動，內需擴容勢能穩步積蓄，商品、服務消費繼續協同回暖，電子、餐飲、出行等重點消費股表現亮眼，國內消費市場保持向好態勢。」國家發展改革委國家信息中心大數據發展部副研究員邢玉冠說。

5月，人工智能、人形機器人等前沿領域的資本投資金額同比增長約5倍，算力、數據、網絡等領域的基礎設施項目中標金額同比增長106.9%。

從產業看，5月半導體企業經營熱度同比增長8.7%，增速較4月提高7.6個百分點；戰略性新興產業相關專利授權量同比增長19.7%，增速較4月提高2.2個百分點。

邢玉冠認為，在一系列國家戰略部署引領下，人工智能、人形機器人等前沿賽道資金加速湧入，算力等數字基礎設施加快落地，形成投資聯動的良好格局，為產業提質升級積蓄動力。科技創新和產業創新深度融合，創新成果加快向產業端轉化，創新驅動發展步伐穩健有力。

A股創指漲近4% 滬指收復4000關

香港文匯報訊(記者 章籟蘭 上海報道)A股大盤昨日反彈，上證綜指上漲1.28%，收復4,000點。深圳成指和創業板指分別大漲3.02%和3.93%，分別重上15,000點及3,900點。滬深兩市成交總額約26,403億元(人民幣，下同)，較上一個交易日縮量約1,524億元。半導體、電子元件等科技股大漲。

半導體電子元件股漲6%

各行業股中，半導體、電子元件、能源金屬股暴漲6%，稀土、塑料股拉升4%，通信設備、電池股漲超3%。MLCC概念股漲8%，第四代半導體、高寬帶內存