

中国内地上半年出口表现强劲，为实现 2026 年增长目标奠定基础

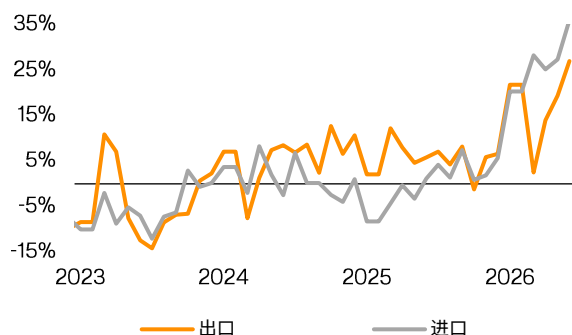


摘要:

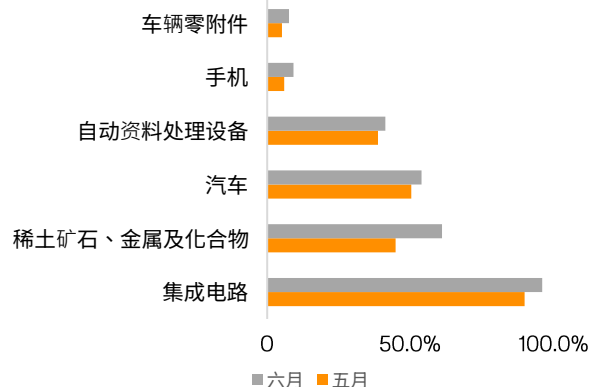
- 2026 年上半年经济同比增长 4.7%，有望实现 4.5%至 5.0%的全年增长目标。
- 尽管传统内需相关行业持续承压，出口相关制造业发挥重要缓冲作用。
- 受惠于人工智能相关投资及全球能源转型等结构性增长动力，工业生产及新经济产业的外部需求保持强劲。

第二季度中国内地经济增长步伐有所放缓。鉴于上一年较高的比较基数，2026 年第二季度内地经济同比实质增长 4.3%，按季度增长 0.9%。传统内需相关行业持续承压下，出口相关制造业继续发挥重要缓冲作用。其中，先进制造业、数字经济及现代服务业等新增长动力，对上半年经济增长的贡献超过四成，经济转型步伐持续加快。电子产品、电力设备、电动车及其他新经济产品的外部需求保持良好韧性，支持工业生产并部分抵消内需疲弱所带来的拖累。整体而言，在多项挑战持续存在的背景下，第二季度或已处于本年周期低点。6 月采购经理指数亦显示经济初步出现稳定迹象，因此，中国内地经济仍有望实现全年 4.5%至 5.0%的增长目标。

内地对外贸易进一步增强，6 月表现显著优于市场预期。按美元计，6 月出口同比增长加快至 27.0%，高于市场预期的 19.0%，进口增速亦维持 36%的高位。全球对人工智能硬件、绿色能源相关产品的强劲需求，以及内地在高技术制造领域持续保持的竞争力，共同推动出口大幅上升。与此同时，内地创新政策以及全球大宗商品价格上涨，对进口形成支撑。受此推动，6 月贸易顺差进一步扩大至 1,256.2 亿美元，高于去年同期的 1,138.4 亿美元及 5 月的 1,054.3 亿美元。

总进出口


资料来源: CEIC

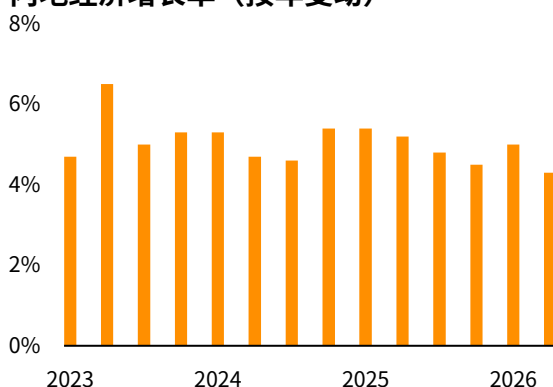
出口主要商品按年增长 (年初至今)


资料来源: CEIC

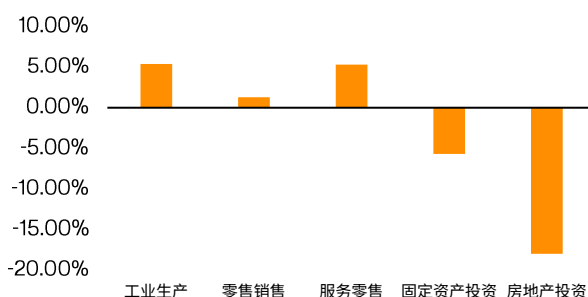
半导体相关出口增速录得大幅上升，主要受全球能源转型及人工智能驱动的科技周期所支持。6月，集成电路出口继续成为主要增长动力，尽管出口数量同比微减0.38%，同比大幅上升至121.9%（5月110.9%）。这一量价变化，主要受到全球晶片价格显著上升影响。电脑及其零部件出口同比增速亦加快至66.1%，连同手机（27.5%）计算在内，6月高技术产品整体出口同比增长52.2%。此外，在电动汽车板块的强劲带动下，汽车出口同比增速从5月的39.3%强劲反弹至69.6%。汽车供应链方面，国内附加值的提升推动汽车零配件6月出口同比增长19.01%，相较5月的5.03%大幅跃升。绿色能源产品方面，电池及风力发电设备出口分别同比增长37.6%及35.6%；电动车、电力机车及电动摩托车出口则分别增长68.7%、45.1%及31.5%。

中国内地与新兴贸易伙伴的贸易进一步增强。中国内地对新兴市场出口保持稳健，6月同比增速上升至14.2%（五月为11.6%）。在中间品贸易的深度融合下，对东盟（同比上升24.3%）和金砖国家（23.0%）出口表现强劲。其他发达经济体中，对日本出口增速则由10.9%放缓至6.7%；主要受惠于绿色能源产品需求，中国内地对欧盟出口增速由同比7.6%加快至18.5%。值得关注的是，6月对美出口显著回落，由5月的35.4%下降至13.9%，反映2025年4月关税上调所带来的低基数效应正在逐步消退。

新质生产力已成为经济增长的主要支柱。6月工业增加值同比增长5.3%，高于5月的4.5%，主要受设备制造业（18.0%）及高技术制造业（15.7%）所带动。新经济产业持续展现韧性，成为经济增长的重要缓冲，多项科技产品及绿色能源产品更录得双位数增长。例如：6月工业机械人同比上升28.1%，（5月为27.9%）；集成电路产量同比上升18.8%，较5月的22.9%有所放缓。新能源汽车产量同比增速从17.8%上升至29.4%；核电和太阳能发电量则分别增长8.5%（5月为5.0%）和14.2%（5月为12.1%）。

内地经济增长率（按年变动）


资料来源：国家统计局

2026年上半年主要经济指标（按年变动）


资料来源：CEIC

服务消费带动下，居民消费初现稳定迹象。2026 年 6 月社会消费品零售总额重回正增长，同比上升 1.0%。尽管商品消费依旧疲弱，但服务零售表现明显较佳，同比增长 5.3%，当中通讯及资讯服务、旅游、文化、体育及休闲等领域增长较快。总体计算，社会消费商品和服务零售总额同比增长 2.7%。生产端方面，租赁、商业服务（11.9%）以及资讯与软件服务（10.7%）持续带动服务业。此外，2026 年上半年实际人均可支配收入同比增长 4.2%，为居民购买力提供稳定支持。随着政策重点逐步转向支持数字经济及现代服务业发展，消费复苏势头有望进一步改善。

投资表现依然乏力。2026 上半年整体固定资产投资仍显低迷，截至上半年下跌 5.7%。其中，制造业投资年初至今同比增速转负（-1.2%），基建投资增速放缓至 2.4%。尽管电信及信息技术服务等 AI 相关领域投资维持强劲，传统行业投资动力持续减弱。房地产开发投资作为固定资产投资的主要拖累项，上半年同比下跌 18%。

政策展望

预计下半年积极的财政政策将进一步加快落实，为经济活动提供支持。当局料将加快剩余国债额度及准财政性质的政策性银行融资工具的投放节奏；据估算，当前尚未使用额度约达 2 万亿元人民币。一般公共预算与政府性基金支出已连续三个月下滑，这意味着即使不进一步出台宽松政策，仅靠加快存量政策的执行速度，也足以提供有力的支持。8000 亿元新增政策性融资工具的落地，或将成为 7 月中央政治局会议的焦点之一。整体而言，加快财政政策落实步伐，加之对人工智能基础设施、算力网络、特高压输电及新型储能等领域投资的支持，应有助于纾缓民间投资疲弱及房地产市场持续调整所带来的压力。

免责声明

本材料由东亚银行有限公司(「东亚银行」)编制, 仅供客户参考之用。其内容是根据大众可取得并有理由相信为可靠资料制作而成, 惟该等资料来源未经独立核证。有关资料所表达的预测及意见只作为一般的市场评论, 并不构成证券或投资的要约或有关要约的招揽、建议、投资意见或保证回报。本材料所表达的资讯、预测及意见以截至本材料发布之日期为依据, 可予修改而毋须另行通知, 及不可被视为就任何投资产品或市场的建议。有关资料未经香港证券及期货事务监察委员会、香港金融管理局或任何香港监管机构审核。

东亚银行会按需要更新已发布之研究。除了定期发布的报告外, 东亚银行亦会按需要不定期发布其他报告, 不作另行通知。

东亚银行对本材料内有关资料的准确性及完整性或任何所述的回报并不作出任何代表或保证、陈述或暗示及对有关资料所引致的任何问题及/或损失(不论属侵权或合约或其他方面)概不负责。投资涉及风险, 投资产品之价格可升亦可跌, 甚至变成毫无价值。过往表现并非将来表现的依据。本材料并无就其中所述任何投资是否适合个别人士作出任何推荐。本材料所述的投资可能并不适合所有投资者, 且并未考虑各收件人的特定投资目标或经验、财政状况或其他需要。投资者不应根据本材料而作出任何投资决定。故此, 投资者须审视自身的投资目标、投资经验、财政状况及特定需要而作出投资决定; 如有需要, 亦应在作出任何投资前咨询独立专业意见。

本材料是东亚银行的财产, 受适用的相关知识产权法保护。未经东亚银行事先书面同意, 本材料内资料的任何部分不允许以任何方式(包括电子、印刷或者现在已知或以后开发的其他媒介)进行复制、传输、出售、散布、出版、广播、传阅、修改或商业开发。

如需获得更多资讯, 请浏览东亚银行网址 <https://www.hkbea.com/html/tc/bea-about-bea-economic-research.html>。如有任何查询, 请与东亚银行经济研究部联络(电邮:lerd@hkbea.com/电话: (852)3609-1504/邮寄地址:香港邮政总局信箱 31 号)。