

中國內地上半年出口表現強勁，為實現 2026 年增長目標奠定基礎

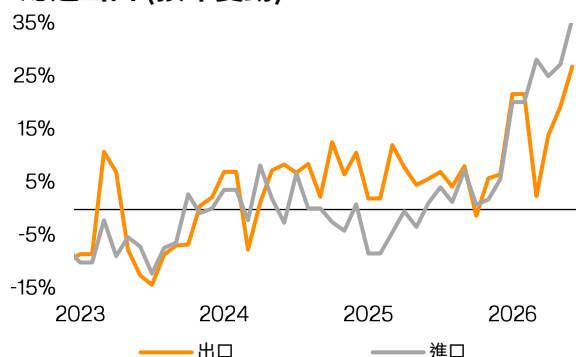


摘要:

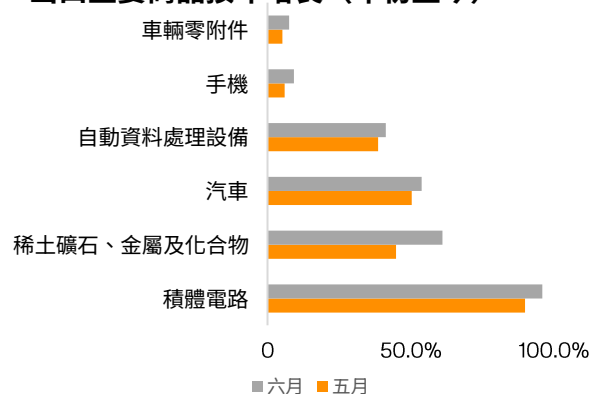
- 2026 年上半年經濟按年增長 4.7%，有望實現 4.5%至 5.0%的全年增長目標。
- 儘管傳統內需相關行業持續承壓，出口相關製造業發揮重要緩衝作用。
- 受惠於人工智能相關投資及全球能源轉型等結構性增長動力，工業生產及新經濟產業的外部需求保持強勁。

第二季中國內地經濟增長步伐有所放緩。鑒於上一年較高的比較基數，2026 年第二季內地經濟按年實質增長 4.3%，按季增長 0.9%。傳統內需相關行業持續承壓下，出口相關製造業繼續發揮重要緩衝作用。其中，先進製造業、數字經濟及現代服務業等新增長動力，對上半年經濟增長的貢獻超過四成，經濟轉型步伐持續加快。電子產品、電力設備、電動車及其他新經濟產品的外部需求保持良好韌性，支持工業生產並部分抵銷內需疲弱所帶來的拖累。整體而言，在多項挑戰持續存在的背景下，第二季或已處於本年週期低點。6 月採購經理指數亦顯示經濟初步出現穩定跡象，因此，中國內地經濟仍有望實現全年 4.5%至 5.0%的增長目標。

內地對外貿易進一步增強，6 月表現顯著優於市場預期。按美元計，6 月出口按年增長加快至 27.0%，高於市場預期的 19.0%，進口增速亦維持 36%的高位。全球對人工智能硬件、綠色能源相關產品的強勁需求，以及內地在高技術製造領域持續保持的競爭力，共同推動出口大幅上升。與此同時，內地創新政策以及全球大宗商品價格上漲，對進口形成支撐。受此推動，6 月貿易順差進一步擴大至 1,256.2 億美元，高於去年同期的 1,138.4 億美元及 5 月的 1,054.3 億美元。

總進出口 (按年變動)


資料來源: CEIC

出口主要商品按年增長 (年初至今)


資料來源: CEIC

半導體相關出口增速錄得大幅上升，主要受全球能源轉型及人工智能驅動的科技週期所支持。6月，集成電路出口繼續成為主要增長動力，儘管出口數量按年微減0.38%，按年大幅上升至121.9%（5月110.9%）。這一量價變化，主要受到全球晶片價格顯著上升影響。電腦及其零部件出口按年增速亦加快至66.1%，連同手機（27.5%）計算在內，6月高技術產品整體出口按年增長52.2%。此外，在電動汽車板塊的強勁帶動下，汽車出口按年增速從5月的39.3%強勁反彈至69.6%。汽車供應鏈方面，國內附加值的提升推動汽車零配件6月出口按年增長19.01%，相較5月的5.03%大幅躍升。綠色能源產品方面，電池及風力發電設備出口分別按年增長37.6%及35.6%；電動車、電力機車及電動摩托車出口則分別增長68.7%、45.1%及31.5%。

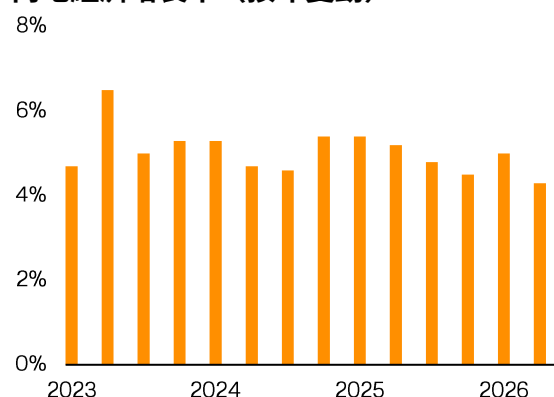
中國內地與新興貿易夥伴的貿易進一步增強。中國內地對新興市場出口保持穩健，6月按年增速上升至14.2%（五月為11.6%）。在中間品貿易的深度融合下，對東盟（按年上升24.3%）和金磚國家（23.0%）出口表現強勁。其他發達經濟體中，對日本出口增速則由10.9%放緩至6.7%；主要受惠於綠色能源產品需求，中國內地對歐盟出口增速由按年7.6%加快至18.5%。值得關注的是，6月對美出口顯著回落，由5月的35.4%下降至13.9%，反映2025年4月關稅上調所帶來的低基數效應正在逐步消退。

新質生產力已成為經濟增長的主要支柱。6月工業增加值按年增長5.3%，高於5月的4.5%，主要受設備製造業（18.0%）及高技術製造業（15.7%）所帶動。新經濟產業持續展現韌性，成為經濟增長的重要緩衝，多項科技產及綠色能源產品更錄得雙位數增長。例如：6月工業機械人按年上升28.1%，（5月為27.9%）；集成電路產量按年上升18.8%，較5月的22.9%有所放緩。新能源汽車產量按年增速從17.8%上升至29.4%；核電和太陽能發電量則分別增長8.5%（5月為5.0%）和14.2%（5月為12.1%）。

經濟指標分析

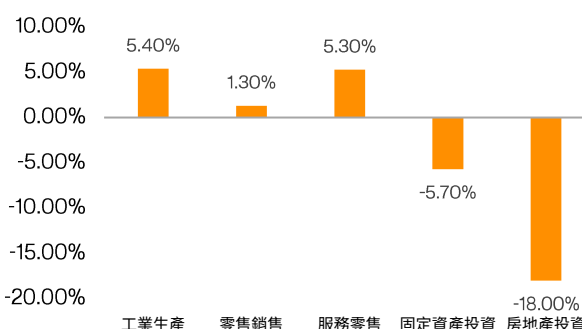
2026 年 7 月 15 日

內地經濟增長率 (按年變動)



資料來源：國家統計局

2026年上半年主要經濟指標 (按年變動)



資料來源：CEIC

服務消費帶動下，居民消費初現穩定跡象。2026 年 6 月社會消費品零售總額重回正增長，按年上升 1.0%。儘管商品消費依舊疲弱，但服務零售表現明顯較佳，按年增長 5.3%，當中通訊及資訊服務、旅遊、文化、體育及休閒等領域增長較快。總體計算，社會消費商品和服務零售總額按年增長 2.7%。生產端方面，租賃、商業服務（11.9%）以及資訊與軟件服務（10.7%）持續帶動服務業。此外，2026 年上半年實際人均可支配收入按年增長 4.2%，為居民購買力提供穩定支持。隨著政策重點逐步轉向支持數字經濟及現代服務業發展，消費復甦勢頭有望進一步改善。

投資表現依然乏力。2026 上半年整體固定資產投資仍顯低迷，截至上半年下跌 5.7%。其中，製造業投資年初至今按年增速轉負（-1.2%），基建投資增速放緩至 2.4%。儘管電信及信息技術服務等 AI 相關領域投資維持強勁，傳統行業投資動力持續減弱。房地產開發投資作為固定資產投資的主要拖累項，上半年按年下跌 18%。

政策展望

預計下半年積極的財政政策將進一步加快落實，為經濟活動提供支持。當局料將加快剩餘國債額度及准財政性質的政策性銀行融資工具的投放節奏；據估算，當前尚未使用額度約達 2 萬億元人民幣。一般公共預算與政府性基金支出已連續三個月下滑，這意味著即使不進一步出臺寬鬆政策，僅靠加快存量政策的執行速度，也足以提供有力的支持。8000 億元新增政策性融資工具的落地，或將成為 7 月中央政治局會議的焦點之一。整體而言，加快財政政策落實步伐，加之對人工智能基礎設施、算力網絡、特高壓輸電及新型儲能等領域投資的支持，應有助於紓緩民間投資疲弱及房地產市場持續調整所帶來的壓力。

免責聲明

本材料由東亞銀行有限公司(「東亞銀行」)編製，僅供客戶參考之用。其內容是根據大眾可取得並有理由相信為可靠資料製作而成，惟該等資料來源未經獨立核證。有關資料所表達的預測及意見只作為一般的市場評論，並不構成證券或投資的要約或有關要約的招攬、建議、投資意見或保證回報。本材料所表達的資訊、預測及意見以截至本材料發布之日期為依據，可予修改而毋須另行通知，及不可被視為就任何投資產品或市場的建議。有關資料未經香港證券及期貨事務監察委員會、香港金融管理局或任何香港監管機構審核。

東亞銀行會按需要更新已發布之研究。除了定期發布的報告外，東亞銀行亦會按需要不定期發布其他報告，不作另行通知。

東亞銀行對本材料內有關資料的準確性及完整性或任何所述的回報並不作出任何代表或保證、陳述或暗示及對有關資料所引致的任何問題及/或損失(不論屬侵權或合約或其他方面)概不負責。投資涉及風險，投資產品之價格可升亦可跌，甚至變成毫無價值。過往表現並非將來表現的依據。本材料並無就其中所述任何投資是否適合個別人士作出任何推薦。本材料所述的投資可能並不適合所有投資者，且並未考慮各收件人的特定投資目標或經驗、財政狀況或其他需要。投資者不應根據本材料而作出任何投資決定。故此，投資者須審視自身的投資目標、投資經驗、財政狀況及特定需要而作出投資決定；如有需要，亦應在作出任何投資前諮詢獨立專業意見。

本材料是東亞銀行的財產，受適用的相關知識產權法保護。未經東亞銀行事先書面同意，本材料內資料的任何部分不允許以任何方式(包括電子、印刷或者現在已知或以後開發的其他媒介)進行複製、傳輸、出售、散布、出版、廣播、傳閱、修改或商業開發。

如需獲得更多資訊，請瀏覽東亞銀行網址 <https://www.hkbea.com/html/tc/bea-about-bea-economic-research.html>。如有任何查詢，請與東亞銀行經濟研究部聯絡(電郵:lerd@hkbea.com/電話：(852)3609-1504/郵寄地址:香港郵政總局信箱 31 號)。