

國家統計局：中國經濟頂住壓力穩定增長

【香港商報訊】記者相銘北京報道：昨日，國家統計局發布4月份國民經濟運行數據（主要數字見右表）。對此，國家統計局新聞發言人付凌暉在國新辦發布會上說，今年4月份，面對外部衝擊影響加大、內部困難挑戰疊加的複雜局面，中國經濟頂住壓力穩定增長，延續向新向好發展態勢。他表示，中美大幅降低關稅，有利於雙方貿易增長，也有利於世界經濟復蘇。

中國經濟展現強大抗衝擊能力

付凌暉表示，4月份，我國加緊實施更加積極有為宏觀政策，做強國內大循環，有力有效應對外部衝擊，經濟頂住壓力穩定增長，延續向新向好態勢。主要經濟數據充分展現了中國經濟強大韌性和抗衝擊能力。從工業來看，宏觀政策組合效應持續釋放，工業保持較快增長。從消費來看，消費品以舊換新政策效應持續釋放，市場銷售保持穩定增長。儘管國際環境急劇變化，外部衝擊影響加大，但中國加大外貿多元化發展，積極開拓與「一帶一路」共建國家貿易，推動外貿保持平穩增長，彰顯出強大韌性。付凌暉強調，我們亦要看到，外部不穩定、不確定的因素仍然較多，國民經濟持續回升向好基礎還需進一步穩固。下階段，要堅定不移辦好自己的事，堅定不移擴大高水平對外開放，着力穩就業、穩企業、穩市場、穩預期，扎實推進高質量發展，推動經濟持續回升向好。

4月貨物進出口總額增5.6%

談及中美貿易及其對中國整體外貿的影響，付凌暉說，4月份，外部環境發生急劇變化，外貿壓力加大。但中國外貿克服困難，保持了平穩增長，彰顯出強大韌性和國際

競爭力。1月至4月份，中國貨物進出口總額按年增長2.4%，比一季度加快1.1個百分點。從當月看，4月份，貨物進出口總額按年增長5.6%，其中出口增長9.3%。他表示，在外部衝擊加大的背景下，中國外貿能頂住壓力持續增長，一是反映出產業基礎堅實的支撐能力。二是體現出外貿快速調整的應變能力。三是展現出穩外貿政策的保障能力。付凌暉說，當前，國際環境依然複雜嚴峻，單邊主義、保護主義抬頭，嚴重衝擊國際經貿秩序，制約全球經濟增長。但國際合作共贏大勢不會改變，中國堅定擴大對外開放也不會改變，外貿多元化穩步推進，促進外貿發展的政策持續顯效，將繼續支持外貿穩健發展。

智庫：未來仍存很強未知數

對於4月經濟整體表現，安邦智庫（ANBOUND）宏觀經濟研究中心研究員魏旭宏向港商記者表示，美國總統特朗普的關稅政策對整個市場的衝擊，及其對未來的不確定性增加和擔憂已反映到當月數據上。他強調，儘管有外部衝擊因素，但中國經濟確實體現出了較強韌性，其表現強於2024年年底和今年年初。主要體現在三方面：即中國龐大的國內市場，適時推出的經濟增量政策，以及以Deepseek為代表帶動的AI投資、假日經濟等經濟內生動力的形成。魏旭宏分析說，中國經濟有底氣應對來自外部的各種不確定性，同時也要看到關稅所造成的實質性衝擊可能會在5、6月份逐漸顯現，包括中美貿易談判不會在短期內實現，美國與主要貿易夥伴的談判大部分仍在進行中，未來仍存很強的未知數。對於中美貿易談判要立足於長期，包

4月中國經濟延續向新向好發展
全國規模以上工業增加值同比增長6.1%。
全國服務業生產指數同比增長6%。
社會消費品零售總額37174億元，按年增長5.1%、環比增長0.24%。
貨物進出口總額38391億元，按年增長5.6%。其中，出口增長9.3%，進口增長0.8%。
全國城鎮調查失業率平均值為5.2%，與上年同期持平。
全國城鎮調查失業率為5.1%，比上月下降0.1個百分點。
全國居民消費價格指數（CPI）按年下降0.1%，環比上漲0.1%。
70個大中城市中，一二線城市新建商品住宅銷售價格環比持平；一二三線城市商品住宅銷售價格按年降幅繼續收窄。

括對供應鏈、價值鏈的調整需要相當長的一個周期才能實現轉變。

內地房地產市場漸趨止跌回穩

國家統計局數據還顯示，1至4月份，內地房地產開發投資下降10.3%，新建商品房銷售面積下降2.8%，降幅較1月至3月份收窄0.2個百分點。部分一二線城市交易活躍度有所提升。對此，魏旭宏認為，房地產整體數據是有所回落，但與去年同期相比降幅已有明顯好轉，加上4月份本身並不是房地產旺季，相信房地產市場正在慢慢向止跌回穩靠近。

中證監：估值處低位 外資機構：看多做多 中國資產投資價值凸顯



【香港商報訊】5月19日，由深交所主辦的2025全球投資者大會在深圳舉行。大會以「新質生產力：投資中國新機遇——開放創新的深圳市場」為主題，中國證監會副主席李明、深圳市政府市長覃偉中、世界交易所聯合會主席羅文才、深交所理事長沙雁出席開幕式並致辭，深交所總經理李繼尊主持開幕式。當天，來自監管層的聲音引發廣泛關注，中證監「喊話」全球投資者：A股估值仍處於相對低位，中國資本市場開放步伐將始終堅定。

今次會議為期兩天，來自19個國家和地區的近400名金融監管機構及交易所、主權財富基金、養老金、資產管理公司、創投機構、評級機構、中介機構、指數供應商、高校科研機構、行業協會組織以及深市上市公司等代表參加大會。

投資中國意味着更高確定性

李明致辭時表示，投資中國意味着更高的確定性。去年以來，新「國九條」和「1+N」政策體系逐步落地，監管執法和投資者保護力度不斷加強，中長期資金入市、公募基金改革等關鍵舉措深入推進，市場生態正加快完善，隨着資本市場投融資綜合改革持續深化，中國資本市場的內在穩定性將進一步增強。今年以來，社保、保險、年金等中長期資金累計淨買入A股超過2000億元，反映出中長期資金加速流入與股市穩中有漲的良好循環正在形成。李明指出，A股上市公司的科技成色和創新動能不斷提升，上市公司更加注重回報投資者。接下來，將持續引導上市公司積極通過現金分紅、回購增持、併購重組等方式提升投資價值，不斷打造高質量、有活力的上市公司群體，為全球投資者提供更多優質的投資標的。李明亦強調，中國資本市場開放步伐始終堅定。中證監將按照制度型開放的部署要求，加強對外開放頂層制度設計，從對外制度的相容相通、透明度、系統性以及多邊合作上着力推進對外開放的步伐。

中國資產向上重估成共識

沙雁致辭時說，中國資產向上重估成為全球投資者的熱議話題，並已成為全球投資者的「共識」。主要體現在四方面：一是具備韌性的上市公司群體為資本市場提供穩定基礎；二是科技創新熱潮為投資中國資本市場提供了廣闊空間；三是全面深化改革開啓高質量發展的新階段；四是主動擴大開放打造有競爭力及吸引力的投資環境。接下來，深交所將圍繞3個重點展開工作：一，以深化創業板改革為牽引，進一步完善多元包容的發行上市、再融資、併購重組等制度機制，發揮從「IP」到「IPO」再到上市後做優做強的全周期、接力式服務體系作用；二，持續優化深港通機制，積極推動REITs納入深港通標的，穩步拓展跨境ETF產品互聯互通和指數產品交叉掛牌，為境外投資者了解中國市場、投資中國市場建立更豐富的渠道；三，進一步豐富與境外投資

摩根士丹利
從去年下半年到現在，金融市場及很多經濟趨勢呈現「東穩西蕩」情況，「東穩」即中國市場越來越穩，「西蕩」是西方各種不確定性正在上升。

中美貿易談判進展有助於國際投資者風險偏好提振，80%以上投資者表示近期將增加中國股票的投資敞口。

瑞銀
人工智能發展與DeepSeek提振科技投資風險偏好是今年推動中國股票的估值上行的敘事變化之一，有力地推動了境內投資者的信心及國際投資者對中國股市的關注。全方位政策寬鬆正在助力中國股市展開估值重構。

金融市場呈「東穩西蕩」趨勢

在主旨論講上，一衆外資機構首席經濟學家、專家學者們傳遞出強烈信號：即在一攬子金融支持經濟發展政策之下，中國於科技領域優勢正現，中美貿易關係出現緩和，全球投資者的目標再次轉向中國資產。「產業鏈上下游的集群規模優勢、人才紅利以及廣大市場需求和民營企業堅韌不拔的精神是中國在科技領域的優勢，將推動中國在下一階段的全球科技革命中發揮不可或缺的重要作用。」摩根士丹利中國首席經濟學家邢自強指，人才優勢在AI行業非常明顯，這源於中國多年的工程師紅利。他又指，從去年下半年到現在，金融市場及很多經濟趨勢，呈現「東穩西蕩」的情況，「東穩」即中國市場越來越穩，「西蕩」是西方各種不確定性正在上升。「中美貿易談判進展超预期，有助於國際投資者風險偏好提振，在摩根士丹利中國BEST會議上，80%以上投資者表示有可能近期增加中國股票的投資敞口。」摩根士丹利董事總經理、中國在岸股票業務主管沈黎表示，中國市場估值吸引力依然顯著。海外投資者普遍比較看好科技或人工智能研發、新消費和高端製造相關賽道的企業增長潛力，也在這些方面開始進一步積極布局。美銀中國區行政總裁暨大中華地區固定收益、貨幣及商品市場銷售部主管王偉表示，通過對亞洲基金經理調查中發現，越來越多的投資者正在尋找在中國的投資機會，只有16%的投資者在尋找其他機會，低於上個月的26%，還有10%的投資者已全面投資中國。他進一步指，中國最近政策一致性和明確性、持續的技術進步等原因之下，海外投資者對中國的興趣重新回歸。一些投資者指出，在岸投資者和消費者的信心已恢復到2021年以來的最高水平。

美銀
中國最近政策一致性和明確性、持續的技術進步等原因之下，海外投資者對中國的興趣重新回歸。

未來資產環球投資(香港)
近期中國在人工智能與機械人領域的技術突破表明在科技自主創新取得顯著進展。外資機構正逐步提升中國資產配置比例，預期企業盈利的下行風險有限，市場將迎來價格重估。

內地經濟數據佳 助港股回穩

【香港商報訊】記者韓商報道：昨日港股低開188點或0.8%，受阿里巴巴（9988）續後走勢拖累，一度跌穿10天線，最多曾跌285點，低見23059點；幸好內地公布4月份經濟數據，尤其是工業增加值較預期佳，大市氣氛改善，恒指跌幅收窄，午後曾轉升57點，惟尾市再度回落，最終收報23332點，微跌12點或0.05%。國指收跌0.09%，報8460點；科指收跌0.5%，報5255點。大市成交額1847億元。阿里巴巴續後走勢欠佳，昨日市傳特朗普政府擬打壓阿里巴巴為中國版iPhone開發AI，令該股再度挫逾3%，收報119.2元，成交147.71億元，成當天表現最差藍籌；其他蘋果相關供應商亦受拖累，舜宇（2382）挫3.3%，瑞聲（2018）跌2.8%。小米（1810）本周四擬發布首款SUV車型，還有自研手機SoC晶片玄戒O1，全日逆市升2.6%，報52.35元。其他重磅股，美國（3690）升2.28%，騰訊（700）升1.181%；中國聯通（762）是昨天表現最佳藍籌股，收報9.26元，升4.16%。另外，最新獲納恒指成分股的美的集團（300）及中通快遞（2057），收市各升2.95%及4.04%。近期表現突出的泡泡瑪特（9992）昨又反覆炒上再創新高，全日收207元升5.77%。

機構：港股最壞時刻已過

今年以來港股表現回勇，儘管4月份因關稅曾失守2萬點關，惟局勢緩和後正逐步收復失地。有外媒報道指，由於內地經濟勝預期及對香港科技股熱情不減，資金正大量湧入香港，港股表現以近20年來最大幅度跑贏內地股市。今年以來，恒指累升約16%，而同期滬深300指數則跌1.2%，這是2008年以來港股跑贏A股表現最好的一年。瑞銀指出，今年港股表現強勁，大部分由北水（內地南向資金）推動，當中很大程度是由人工智能（AI）交易驅使。霸菱接受港媒訪問時稱相信「港股最壞時刻已過去」，惟貿易戰後續消息尚未明確，港股後市是否有力再上或突破高位，取決於內地第二季數據及中資股業績是否符合預期。該機構認為目前樂觀市底愈來愈高，投資者可待回調再考慮入市。

香港商報

Hong Kong Commercial Daily

中國政府特許在內地發行之報刊

在商言商

香港報章

2025年5月20日

星期二

今天出版1疊共12版

1952年創刊 第26031號

香港政府指定刊登法律廣告有效刊物

港澳台及海外每份零售12元港幣

廣東省外每份零售5元人民幣

廣東省每份零售4元人民幣

香港商報官方微信

香港商報官方微博

香港商報APP

4 892246 888889

距離第二十一屆中國（深圳）國際文化產業博覽交易會

還有 2 天

2025.5.22-26 深圳國際會展中心（寶安）

碼上看

【一周港藝】看大型蜘蛛雕塑

掃碼看圖睇片

格力在港十年包修？董明珠：有信心有技術

掃碼睇片

冬奧冠軍邀港人去吉林吃着雪糕泡溫泉

掃碼睇片