本文件內容只供友邦內部參考，不得向公眾(包括零售投資者，現有或準客戶) 轉發或分發。

理財專訊

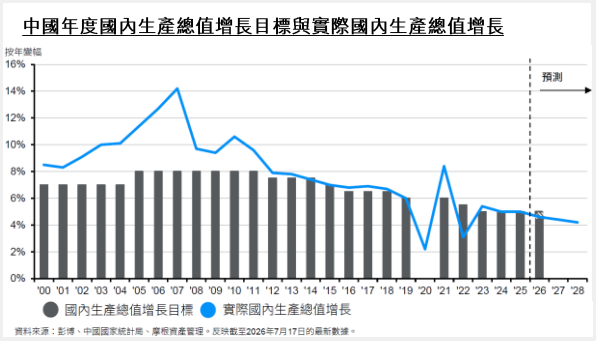
2026年8月12日

【摩根資產管理】中國2026年第二季GDP：增長放緩強化政策支持理據

中國國家統計局公佈，2026年第二季實際國內生產總值按年增長4.3%，較第一季的5.0%有所放緩，且略低於市場預期。雖然第二季經濟放緩反映按季增長動力轉弱，但上半年的整體經濟表現仍然相對平穩：2026年上半年GDP平均增長約4.7%，使經濟增長維持在政府設定的4.5%至5.0%目標區間內。

出口強勢緩衝整體增長放緩

- 經濟增長的組成較整體數字更為重要。中國經濟的特徵仍呈明顯分化：外向型工業板塊與內需主導領域，如消費、房地產及部份固定投資的表現大相逕庭。出口是最突出的經濟動力。
- 中國6月份總出口按年增長27%，創下2021年10月以來最強勁增速，遠勝市場預期。在人工智能數據中心硬件、半導體及先進工業設備的強勁需求帶動下，貿易順差擴大至近紀錄高位的1,256億美元。這突顯了中國在全球科技供應鏈中，尤其在上游製造及工業零件方面，持續發揮舉足輕重作用。
- 話雖如此，投資者應密切注視這股出口動力的持久性。部份需求可能已被提前消化，加上地緣政治的不確定性、潛在的貿易摩擦，以及全球庫存周期的轉變，均可能會令未來數季的出口增長放緩。不過，6月份的貿易數據證實，中國的先進製造業基礎仍是宏觀經濟保持強韌的重要來源。



高技術製造業仍然是經濟最強引擎

- 在高科技及出口導向型板塊帶動下，工業生產在第二季重拾動力。4月份規模以上工業增加值按年增長4.1%，5月份則升至4.5%，6月份更進一步提速至5.3%。這種按月改善的趨勢反映，隨著外部需求轉強，以及科技相關製造業保持強韌，工業活動已趨於穩定。
- 製造業採購經理指數（PMI）亦見改善，6月份重返盛衰分界之上，升至50.3。生產指數及新訂單指數均有所轉強，而高技術製造業採購經理指數更升至53.5的強勁水平，進一步印證先進製造業、人工智能相關供應鏈，以及設備生產，仍然是推動中國工業動力的主要引擎。
- 6月份高技術製造業產出按年大增14.1%，大幅跑贏整體工業板塊。與政府「人工智能+」行動相關的領域（包括工業機器人、集成電路及先進能源設備）繼續表現亮麗。

內需仍然是主要限制因素

- 國內經濟仍是復甦進程中較疲弱的一環。5月份社會消費品零售總額按年下跌0.6%，為2022年12月以來首現單月跌幅，其後在6月份溫和反彈，錄得1.0%增長。雖然數據有所改善令人欣慰，但整體消費市道仍然低迷。
- 多項因素或正拖累家庭需求，包括地緣政治不確定性、收入信心轉弱，以及政府消費補貼的刺激效應減弱。2026年的消費補貼總額為2,500億元人民幣，低於2025年撥出的3,000億元人民幣，令可自由支配支出所獲的支持力度有所減弱。
- 固定資產投資亦顯著轉弱。6月份數據下跌5.7%，其中基建投資、製造業投資及房地產開發投資均轉為負增長。房地產板塊仍然是結構性不利因素。即使一線城市的新屋價格出現零星企穩跡象，但全國房地產活動仍然低迷，反映供應仍具韌性而需求疲弱，兩者之間的失衡情況持續。

增長放緩強化政策支持理據

- 第二季國內生產總值數據遜於預期，料將提升市場對7月份中共中央政治局會議釋出更具支持性政策訊號的預期。整體經濟增長放緩、零售銷售疲弱、固定資產投資轉差，加上房地產板塊持續受壓，均進一步強化當局推出額外支持措施的理據。
- 出口、工業生產、高技術製造業，以及科技供應鏈強韌，令當局有空間避免轉向大規模刺激政策。北京當局仍可能優先推進結構性轉型，而非全面刺激經濟，特別是在與國家戰略目標一致的板塊表現強勁的情況下。
- 因此，最有可能的政策回應將會是針對性，而非全面性的措施。其目標料將是為經濟增長「保底」，同時維持工業活動向高附加值方向的長期轉型。

投資啟示

- 政策支持料將難以平均地惠及所有板塊。最貼近國家戰略優先重點的板塊，料將繼續能最直接地受惠於政策明朗化及資金配置。對投資者而言，這些數據進一步印證了在投資中國股市時，採取精選及主題性策略的重要性。迎合政策重點、產業升級及全球科技需求的板塊，料將持續帶來投資機遇，尤其是同時具備盈利能見度、出口競爭力及政策支持的領域。
- 隨著中國持續推進結構性轉型，高技術製造業、人工智能基建、機器人技術、半導體、電池、集成電路及先進工業設備等領域，料將繼續處於相對有利的位置。這些板塊受惠於強韌的外部需求、對科技供應鏈的持續投資，以及政策對發展「新質生產力」的重視。
- 在家庭信心改善、收入增長更趨持久，以及房地產活動企穩有更明確證據之前，整體消費板塊及房地產相關配置料將持續受壓。話雖如此，若政策支持力度更趨明朗，或內需開始出現更持續的復甦，這些領域亦可能浮現個別的投資機遇。

以上資料由摩根資產管理提供，2026年8月

閣下確認此資料擁有人為友邦保險（國際）有限公司（於百慕達註冊成立之有限公司) (以下簡稱「友邦香港」或「公司」)。閣下使用、複製或下載此資料，即表示閣下已同意及接受下述所有條款之約束：

- 這是一份友邦香港內部文件，不構成任何邀請或招攬購買 (或認購) 任何保險或金融產品，並只供友邦香港、其僱員、財務策劃顧問及友邦香港認可的銷售伙伴作內部培訓使用，不能傳播或分發予友邦香港以外的任何第三方包括任何公眾人士、客戶或準客戶，亦不得使用此資料作銷售或招募面談或說明或其他相類似之用途。
- 除非事先獲得友邦香港同意，否則任何人一律不可擅自將此資料再發放或使用於其他用途或目的。若未得到友邦香港獲授權人士事先書面同意，閣下不可修改、更改或變更此資料的部份或全部內容。
- 此資料是友邦香港經搜集內外資料製作而成，更新版本日期列印於資料上。此文件之數據及資料是經搜集內外資料編纂製作而成，友邦香港將盡力確保資料內容準確、完整及為最新的資訊，但不會就資料來源的準確性、完整性及適時性或因而引致的損失負上責任及作出任何保證或陳述。此資料或有由講者提供的內容，任何該內容僅代表講者/相關資料提供者之個人/相關公司觀點而並非友邦香港之觀點。在任何情況下，友邦香港不會就資料使用者負上任何責任。
- 在任何情況下，友邦香港不會就資料使用者負上任何責任。若閣下使用此資料之資料，即閣下同意賠償及承擔對友邦保險（國際）有限公司（於百慕達註冊成立之有限公司)及其母公司、分公司和子公司、董事、高級職員、營業員、僱員、合伙人及持牌人的任何索償或遭第三者追討因使用或違反使用此資料所造成損失或損害的責任。
- 請注意如閣下並無持有就有關提供證券意見之資格或牌照，閣下不能向客戶提供任何有關證券或投資意見。因此，此文件或在任何情況之下不應被視作為其專業知識或專業建議。本文件亦不應被視作要約或遊說、認購、買入或出售任何證券或集體投資計劃。如閣下需要查詢任何有關證券、投資及/或非營業代表專業知識之詢問時，閣下應尋求及向有關具該項專業資格之人士查詢。於此文件的內容是按着一般情況而言，只作一般參考，並未考慮到任何人士或團體的投資目標。請勿依賴作投資決定。投資涉及風險，投資表現及回報可升可跌，過往表現並非將來表現的指引或提示。
- 財務策劃顧問需持有卷五牌照方可進行投資相連壽險保單之銷售活動。於介紹任何投資相連壽險產品之前，財務策劃顧問必須跟客戶進行財務需要分析（FNA）及風險承擔能力問卷（RPQ），以確認客戶的投資需要、保費負擔能力及風險承擔能力。而在整個銷售過程中，財務策劃顧問亦不可向客戶提供任何投資建議。投資相連壽險保單只適合有人壽保障需要及投資需要的客戶購買。

[AIA - INTERNAL]