

內外需向好 中國上月出口大增32%

經濟復甦明顯 分析料下半年外貿仍樂觀

獨領風騷

受惠美國疫情受控及全球疫苗接種加快，中國主要貿易夥伴復甦明顯，按美元計價4月中國出口增長32.3%，遠優於市場預期；進口增速更高達43.1%，為2011年初以來最高，當月實現貿易順差428.5億美元。中國內外需動能都在增強，分析師對下半年中國外貿情況仍較樂觀，相信將繼續支撐中國經濟增長，但關注大宗商品價格上漲對全球需求的抑制作用。

大公報記者 倪巍晨

市場此前預期4月中國美元計價的出口及進口分別升24%及42%。按人民幣計價，4月出口、進口分別升22.2%及32.2%，實現貿易順差2765億元。今年前4個月，出口、進口分別升33.8%及22.7%，實現貿易順差1.02萬億元，升149.7%。美元計價今年前4個月的出口、進口分別升44%及31.9%，實現貿易順差1579.1億美元，升174%。

大宗商品價飆 或抑制需求

交銀金研中心高級研究員劉學智稱，海外疫苗接種和經濟刺激政策帶來的全球主要經濟體復甦趨強，帶動4月出口延續高位。興業銀行兼華福證券首席經濟學家魯政委分析，4月歐美製造業PMI均錄歷史新高，發達經濟體製造業的強勁恢復對中國出口的高位運行帶來支持。開源證券首席經濟學家趙偉指出，4月中國出口增速即使剔除基數因素，增速與2019年同期相比後的兩年複合增速仍高達16.8%，好於3月的10.3%和一季度的13.5%。

疫後中國經濟增長加快，原材料需求補庫存；去年同期基數低及大宗商品價格上升等，令中國4月進口提速。但市場也關注大宗商品價格持續上升對全球需求的影響。海關數據顯示，今年前4個月，鐵礦砂、大豆和銅等進口量價齊升。其中，進口鐵礦砂增6.7%至3.82億噸，進口均價為每噸漲58.8%至1009.7元；進口大豆增16.8%至2862.7萬噸，進口均價漲15.5%至每噸3235.6元；未鍛軋銅及銅材進口增9.9%至192.1萬噸，進口均價每噸升29.8%至5.58萬美元。

美供需存缺口 中國商品需求大

【大公報訊】受訪專家指出，4月中國對美國出口金額為420.5億美元，同比增長31.2%，美國繼續成為中國最大的出口國，當月中國對美出口兩年複合增速也從上月的10.2%，提升至15.8%，這或與美新一輪財政刺激政策帶來的消費提振有關，表明美國供需缺口仍需中國幫忙填補。

開源證券首席經濟學家趙偉表示，上月中國對美國、歐盟出口兩年複合增速升至15.8%、8.7%；當月，中國對拉美、東盟、非洲等新興市場出口兩年複合增速大幅反彈至22.4%、21.7%、11.1%。他補充說，中國對美國出口的反彈，可能與美國新一輪財政刺激政策，及由此帶來的消費大幅提振有關，對東盟、拉美等出口的大幅增長，或與當地疫情反彈、生產受阻等有關。

交銀金研中心首席研究員唐建偉也

向大公報表示，4月中國對美國、東盟、歐盟出口增速均較去年同期大幅提升，當月中國對美國出口額達420.5億元，美國繼續成為中國最大的出口國。他並強調，中國有完備的上下游產業鏈和產業集群，還擁有比發達經濟體成本更低的高端人才，以及比發展中經濟體更先進的技術，中國在產業鏈領域具備明顯的韌性和競爭優勢，強化了有關出口產品的不可替代性。

京東科技集團首席經濟學家沈建光

告訴記者，由於海外市場疫苗接種進度及財政紓困力度存在顯著差異，全球經濟復甦呈現出「美國領先歐日」、「發達經濟體領先新興經濟體」的特徵，在發達經濟體消費、新興經濟體生產的大格局中，海外產能很大程度仍有賴中國出口，即便是美國的供需缺口也需要中國來填補。

京東科技集團首席經濟學家沈建光

告訴記者，由於海外市場疫苗接種進度及財政紓困力度存在顯著差異，全球經濟復甦呈現出「美國領先歐日」、「發達經濟體領先新興經濟體」的特徵，在發達經濟體消費、新興經濟體生產的大格局中，海外產能很大程度仍有賴中國出口，即便是美國的供需缺口也需要中國來填補。

京東科技集團首席經濟學家沈建光

告訴記者，由於海外市場疫苗接種進度及財政紓困力度存在顯著差異，全球經濟復甦呈現出「美國領先歐日」、「發達經濟體領先新興經濟體」的特徵，在發達經濟體消費、新興經濟體生產的大格局中，海外產能很大程度仍有賴中國出口，即便是美國的供需缺口也需要中國來填補。

京東科技集團首席經濟學家沈建光

告訴記者，由於海外市場疫苗接種進度及財政紓困力度存在顯著差異，全球經濟復甦呈現出「美國領先歐日」、「發達經濟體領先新興經濟體」的特徵，在發達經濟體消費、新興經濟體生產的大格局中，海外產能很大程度仍有賴中國出口，即便是美國的供需缺口也需要中國來填補。

京東科技集團首席經濟學家沈建光

告訴記者，由於海外市場疫苗接種進度及財政紓困力度存在顯著差異，全球經濟復甦呈現出「美國領先歐日」、「發達經濟體領先新興經濟體」的特徵，在發達經濟體消費、新興經濟體生產的大格局中，海外產能很大程度仍有賴中國出口，即便是美國的供需缺口也需要中國來填補。

京東科技集團首席經濟學家沈建光

告訴記者，由於海外市場疫苗接種進度及財政紓困力度存在顯著差異，全球經濟復甦呈現出「美國領先歐日」、「發達經濟體領先新興經濟體」的特徵，在發達經濟體消費、新興經濟體生產的大格局中，海外產能很大程度仍有賴中國出口，即便是美國的供需缺口也需要中國來填補。

京東科技集團首席經濟學家沈建光

告訴記者，由於海外市場疫苗接種進度及財政紓困力度存在顯著差異，全球經濟復甦呈現出「美國領先歐日」、「發達經濟體領先新興經濟體」的特徵，在發達經濟體消費、新興經濟體生產的大格局中，海外產能很大程度仍有賴中國出口，即便是美國的供需缺口也需要中國來填補。

京東科技集團首席經濟學家沈建光

告訴記者，由於海外市場疫苗接種進度及財政紓困力度存在顯著差異，全球經濟復甦呈現出「美國領先歐日」、「發達經濟體領先新興經濟體」的特徵，在發達經濟體消費、新興經濟體生產的大格局中，海外產能很大程度仍有賴中國出口，即便是美國的供需缺口也需要中國來填補。

京東科技集團首席經濟學家沈建光

告訴記者，由於海外市場疫苗接種進度及財政紓困力度存在顯著差異，全球經濟復甦呈現出「美國領先歐日」、「發達經濟體領先新興經濟體」的特徵，在發達經濟體消費、新興經濟體生產的大格局中，海外產能很大程度仍有賴中國出口，即便是美國的供需缺口也需要中國來填補。

京東科技集團首席經濟學家沈建光

告訴記者，由於海外市場疫苗接種進度及財政紓困力度存在顯著差異，全球經濟復甦呈現出「美國領先歐日」、「發達經濟體領先新興經濟體」的特徵，在發達經濟體消費、新興經濟體生產的大格局中，海外產能很大程度仍有賴中國出口，即便是美國的供需缺口也需要中國來填補。

京東科技集團首席經濟學家沈建光

告訴記者，由於海外市場疫苗接種進度及財政紓困力度存在顯著差異，全球經濟復甦呈現出「美國領先歐日」、「發達經濟體領先新興經濟體」的特徵，在發達經濟體消費、新興經濟體生產的大格局中，海外產能很大程度仍有賴中國出口，即便是美國的供需缺口也需要中國來填補。

京東科技集團首席經濟學家沈建光

告訴記者，由於海外市場疫苗接種進度及財政紓困力度存在顯著差異，全球經濟復甦呈現出「美國領先歐日」、「發達經濟體領先新興經濟體」的特徵，在發達經濟體消費、新興經濟體生產的大格局中，海外產能很大程度仍有賴中國出口，即便是美國的供需缺口也需要中國來填補。

京東科技集團首席經濟學家沈建光

告訴記者，由於海外市場疫苗接種進度及財政紓困力度存在顯著差異，全球經濟復甦呈現出「美國領先歐日」、「發達經濟體領先新興經濟體」的特徵，在發達經濟體消費、新興經濟體生產的大格局中，海外產能很大程度仍有賴中國出口，即便是美國的供需缺口也需要中國來填補。

京東科技集團首席經濟學家沈建光

告訴記者，由於海外市場疫苗接種進度及財政紓困力度存在顯著差異，全球經濟復甦呈現出「美國領先歐日」、「發達經濟體領先新興經濟體」的特徵，在發達經濟體消費、新興經濟體生產的大格局中，海外產能很大程度仍有賴中國出口，即便是美國的供需缺口也需要中國來填補。

京東科技集團首席經濟學家沈建光

告訴記者，由於海外市場疫苗接種進度及財政紓困力度存在顯著差異，全球經濟復甦呈現出「美國領先歐日」、「發達經濟體領先新興經濟體」的特徵，在發達經濟體消費、新興經濟體生產的大格局中，海外產能很大程度仍有賴中國出口，即便是美國的供需缺口也需要中國來填補。

京東科技集團首席經濟學家沈建光

告訴記者，由於海外市場疫苗接種進度及財政紓困力度存在顯著差異，全球經濟復甦呈現出「美國領先歐日」、「發達經濟體領先新興經濟體」的特徵，在發達經濟體消費、新興經濟體生產的大格局中，海外產能很大程度仍有賴中國出口，即便是美國的供需缺口也需要中國來填補。

京東科技集團首席經濟學家沈建光

告訴記者，由於海外市場疫苗接種進度及財政紓困力度存在顯著差異，全球經濟復甦呈現出「美國領先歐日」、「發達經濟體領先新興經濟體」的特徵，在發達經濟體消費、新興經濟體生產的大格局中，海外產能很大程度仍有賴中國出口，即便是美國的供需缺口也需要中國來填補。

京東科技集團首席經濟學家沈建光

告訴記者，由於海外市場疫苗接種進度及財政紓困力度存在顯著差異，全球經濟復甦呈現出「美國領先歐日」、「發達經濟體領先新興經濟體」的特徵，在發達經濟體消費、新興經濟體生產的大格局中，海外產能很大程度仍有賴中國出口，即便是美國的供需缺口也需要中國來填補。

京東科技集團首席經濟學家沈建光

告訴記者，由於海外市場疫苗接種進度及財政紓困力度存在顯著差異，全球經濟復甦呈現出「美國領先歐日」、「發達經濟體領先新興經濟體」的特徵，在發達經濟體消費、新興經濟體生產的大格局中，海外產能很大程度仍有賴中國出口，即便是美國的供需缺口也需要中國來填補。

京東科技集團首席經濟學家沈建光

告訴記者，由於海外市場疫苗接種進度及財政紓困力度存在顯著差異，全球經濟復甦呈現出「美國領先歐日」、「發達經濟體領先新興經濟體」的特徵，在發達經濟體消費、新興經濟體生產的大格局中，海外產能很大程度仍有賴中國出口，即便是美國的供需缺口也需要中國來填補。

京東科技集團首席經濟學家沈建光

告訴記者，由於海外市場疫苗接種進度及財政紓困力度存在顯著差異，全球經濟復甦呈現出「美國領先歐日」、「發達經濟體領先新興經濟體」的特徵，在發達經濟體消費、新興經濟體生產的大格局中，海外產能很大程度仍有賴中國出口，即便是美國的供需缺口也需要中國來填補。

京東科技集團首席經濟學家沈建光

告訴記者，由於海外市場疫苗接種進度及財政紓困力度存在顯著差異，全球經濟復甦呈現出「美國領先歐日」、「發達經濟體領先新興經濟體」的特徵，在發達經濟體消費、新興經濟體生產的大格局中，海外產能很大程度仍有賴中國出口，即便是美國的供需缺口也需要中國來填補。

京東科技集團首席經濟學家沈建光

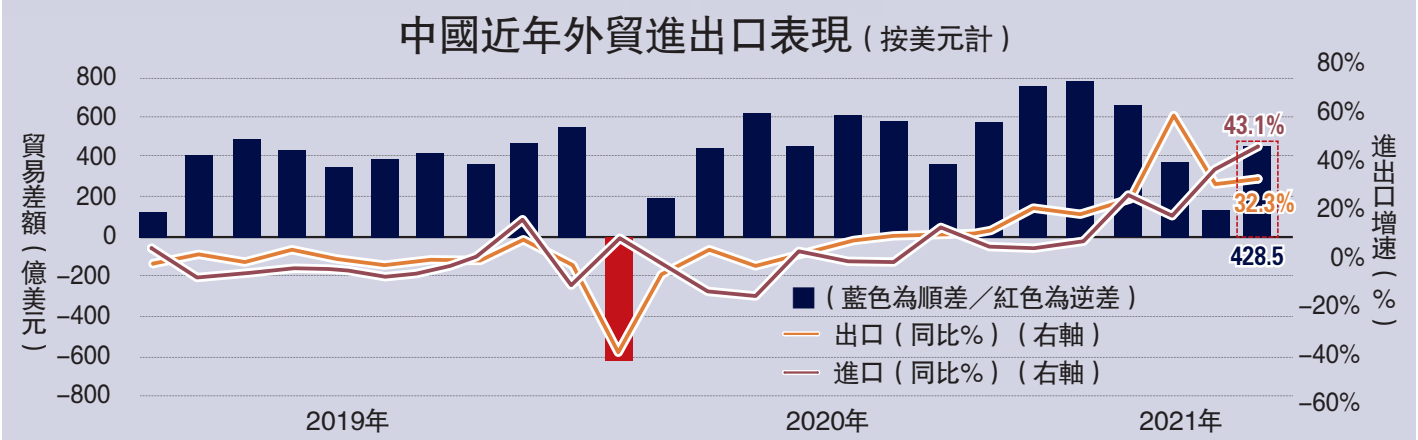
告訴記者，由於海外市場疫苗接種進度及財政紓困力度存在顯著差異，全球經濟復甦呈現出「美國領先歐日」、「發達經濟體領先新興經濟體」的特徵，在發達經濟體消費、新興經濟體生產的大格局中，海外產能很大程度仍有賴中國出口，即便是美國的供需缺口也需要中國來填補。

京東科技集團首席經濟學家沈建光

告訴記者，由於海外市場疫苗接種進度及財政紓困力度存在顯著差異，全球經濟復甦呈現出「美國領先歐日」、「發達經濟體領先新興經濟體」的特徵，在發達經濟體消費、新興經濟體生產的大格局中，海外產能很大程度仍有賴中國出口，即便是美國的供需缺口也需要中國來填補。

京東科技集團首席經濟學家沈建光

告訴記者，由於海外市場疫苗接種進度及財政紓困力度存在顯著差異，全球經濟復甦呈現出「美國領先歐日」、「發達經濟體領先新興經濟體」的特徵，在發達經濟體消費、新興經濟體生產的大格局中，海外產能很大程度仍有賴中國出口，即便是美國的供需缺口也需要中國來填補。



各界評論

大公報記者倪巍晨整理

植信投資首席經濟學家連平

- 全球經濟加速恢復帶來的暢旺需求，對中國出口帶來較大支撐，國際大宗商品價格持續高位運行、中國內需持續暢旺、美元指數走低，以及去年較低的基數因素促使進口增速保持高位，預計未來出口增速將回歸常態，進口增速有望進一步加快

開源證券首席經濟學家趙偉

- 即便剔除基數因素，4月出口增速與2019年同期相比後的兩年複合增速仍達16.8%，高於3月的10.3%和一季度的13.5%，消費品、資本或中間品出口普遍改善。替代效應對中國出口的支持力度下半年或減弱，今年全年中國出口或增長15%左右

興業銀行兼華福證券首席經濟學家魯政委

- 發達經濟體製造業的強勁恢復，對中國出口的高位運行帶來支持，進口增速保持高位運行，則與大宗商品價格的進一步攀升，以及原材料補庫存需求等因素有關

交銀金研中心高級研究員劉學智

- 出口維持高增與全球主要經濟體復甦趨強有關，國際大宗商品價格出現的新一輪上漲，及去年較低的基數，支撐中國進口增速維持高增態勢。鑒於全球經濟已逐步修復，中國面臨的外需狀況有望繼續保持穩定

外儲上月漲0.89% 扭轉3連跌

【大公報訊】記者倪巍晨上海報道：中國人行昨日公布數據顯示，截至4月末，中國外匯儲備規模為31981.8億元（美元，下同），較上月增長281.51億元或0.89%，結束此前連續3個月的回落。國家外匯管理局副局長、新聞發言人王春英表示，2021年4月，外匯收支交易平穩有序，外匯市場供求保持基本平衡。受非美貨幣相對美元上漲影響，主要國家金融資產價格總體上揚，匯率折算和資產價格變化等因素疊加作用，推動中國外儲規模環比上升。

交銀金研中心首席研究員唐建偉分析，人民幣匯率指數（CEFTS）自上月以來始終穩定在96關口附近，儘管人民幣對歐元、日圓小幅貶值，但對英鎊、澳元卻仍保持穩定，且人民幣兌美元匯率呈現小幅升勢，受此影響，主要資產價格變動因素對中國外儲構成小幅提振。他續稱，上月前3周，陸股通北向淨流入404億元人民幣，加之2765億元人民幣的貿易順差，均推動外儲進一步小幅增長。

市場數據顯示，截至4月末，10年期美國國債收益率報1.65%，較3月末下跌9個基點，終結了此前快速上漲的行情，重新進入盤整期。受此影響，4月美元指數下跌2.74%，報90.63。

植信投資首席經濟學家連平觀察到，4月以來中美10年期國債利差進一步擴大，美元指數也回落至90關口附近，「中美利差的走擴，及美元指數的回調，將推動人民幣的升值預期」。

展望未來，唐建偉表示，鑒於本月以來美元仍延續貶值走勢，預計短期美元指數恐難有較大反彈，加之美國10年期國債收益率短期不會快速上行，在中美利差仍略有擴大環境中，5月人民幣兌美元匯率料穩定在6.5左右

水平，外儲規模亦有望保持基本穩定。

王春英強調，新冠疫情仍在境外蔓延，全球經濟復甦仍不穩定、不平衡，國際金融市場依然面臨較多不確定因素。不過，今年以來中國經濟運行開局良好，高質量發展亦取得新成效，加之人民幣匯率彈性的不斷增強，均有助於外儲保持基本穩定。

中國外儲過去五個月變化

時間	環比變化
2020年12月	▲380億元或1.2%
2021年	
1月	▼59億元或0.2%
2月	▼56.77億元或0.18%
3月	▼350億元或1.09%
4月	▲281億元或0.89%

大公報記者倪巍晨整理

芯片短缺累手機產量 鏡頭股捱沽

內地消費者撐國潮 特步首季銷售升55%

【大公報訊】台商大立光4月份營收按年急瀉27%，並預期5月份按月續跌；大立光經營遜預期，在港上市的手機鏡頭股昨日捱沽，舜宇光學（02382）上月股價3度上試200元失敗後，近期股價拾級而下，昨日再跌8%，收報170.2元；丘鈺科技（01478）股價跌8.8%，報13.46元。大立光經營數據差，主要因芯片短缺打擊整個手機製造業，其他手機設備股亦向下，比亞迪電子（00285）股價跌4.5%，報40.1元。瑞聲科技（02018）股價沽壓較輕，跌2.3%，報41.55元。恒指昨日下午跌26點，報28610點。

富瑞發表報告指出，中國智能手機交付量在今年3、4月出現放緩情況，估計第2季出貨量會按年跌6%，按季跌幅達10%，主因是內地民眾升級至5G手機的誘因不足，加上系統芯片（SoC）短缺。另外，印度手機需求因新冠肺炎疫情而受挫。鑒於中國及印度需求疲弱，富瑞下調2021年全球智能手機增長預測，由8%降至5%，由14.39億部調

整至13.95億部。雖然智能手機產業氣氛負面，但個股瑞聲科技長線值得看好。

光大新鴻基證券策略師伍禮賢表示，全球半導體短缺情況較預期嚴重，汽車股在首季中段時間開始急回，由於蘋果公司已表明部分產品亦因芯片缺乏而減產，因此蘋果公司產業鏈亦會受影響，投資者應該對手機設備股有所警惕，不明朗性較大的股份值博率不高。舜宇光學股價在4月份由160元水平反彈至200元，今次調整浪或要下試250天線（昨位於153元）。

天宸康合證券投資總監潘鐵珊稱，舜宇光學估值溢價較高，所受的沽壓也較大，預期股價要試250天線支持；相對地，瑞聲、丘鈺估值溢價較低，再跌空間有限。丘鈺現價接近250天線（昨日位於11.9元），料可以在該支持位企穩，畢竟丘鈺計劃分拆「昆山丘鈺中國」A股上市，對股價有支持作用。

另外，中聯通（00762）、中電信（00728）、中移動（00941）發出通告，

就向紐約證交所提出書面要求，要求覆議ADR撤銷上市程序；該委員會在5月6日決定維持撤銷上市。紐約證交所將向美國證交會提交25表格以撤銷ADR上市及註冊，並將於提交25表格10日後生效。

專家點評手機鏡頭股

專家	評論
天宸康合潘鐵珊	舜宇光學溢價高，股價或下試250天線（昨位於153元）；丘鈺股價溢價低，且有分拆業務A股上市概念，再跌空間有限
光大新鴻基伍禮賢	芯片供應今年恐難有改善，蘋果公司產業鏈股價值博率低，舜宇光學股價或下試250天線
富瑞	內地智能手機出貨量失去動力，加上印度市場需求疲弱，下調全球今年手機出貨量增幅，由8%降至5%

內地消費者撐國潮 特步首季銷售升55%

【大公報訊】特步國際（01368）副總裁兼首席財務官楊鵬彬表示，新疆棉事件至今超過一個月，銷長勢頭仍然強勁。他續說，4月份和「五一黃金周」的銷售，均較2019年疫情前大幅上升。

不考慮競投Reebok

對於Adidas正放售Reebok品牌，並邀請潛在競標者入標。不過，楊鵬彬直言，特步並不考慮參與競投，主要因為集團近年已收購Palladium、K-swiss等品牌，目前仍處於品牌整改中，預料未來2至3年會見成效。

◀特步表示，並不考慮參與競投Reebok。

特步首季銷售升55%

特步首季銷售升55%

特步首季銷售升55%

特步首季銷售升55%

特步首季銷售升55%

特步首季銷售升55%

特步首季銷售升55%

特步首季銷售升55%

特步首季銷售升55%

特步首季銷售升55%

特步首季銷售升55%

特步首季銷售升55%

特步首季銷售升55%

特步首季銷售升55%

特步首季銷售升55%

特步首季銷售升55%

特步首季銷售升55%

特步首季銷售升55%

特步首季銷售升55%

特步首季銷售升55%

特步首季銷售升55%

特步首季銷售升55%

特步首季銷售升55%

特步首季銷售升55%

特步首季銷售升55%

特步首季銷售升55%

特步首季銷售升55%

特步首季銷售升55%

特步首季銷售升55%

特步首季銷售升55%

特步首季銷售升55%

特步首季銷售升55%

特步首季銷售升55%

特步首季銷售升55%

特步首季銷售升55%

特步首季銷售升55%

特步首季銷售升55%

特步首季銷售升55%

特步首季銷售升55%

特步首季銷售升55%

特步首季銷售升55%

特步首季銷售升55%

特步首季銷售升55%

特步首季銷售升55%

特步首季銷售升55%

特步首季銷售升55%

特步首季銷售升55%

特步首季銷售升55%

特步首季銷售升55%

特步首季銷售升55%

特步首季銷售升55%

特步首季銷售升55%

特步首季銷售升55%

特步首季銷售升55%

特步首季銷售升55%

特步首季銷售升55%

特步首季銷售升55%

特步首季銷售升55%

特步首季銷售升55%

特步首季銷售升55%

特步首季銷售升55%

特步首季銷售升55%

特步首季銷售升55%

特步首季銷售升55%

特步首季銷售升55%

特步首季銷售升55%

特步首季銷售升55%

特步首季銷售升55%

特步首季銷售升55%

特步首季銷售升55%

特步首季銷售升55%

特步首季銷售升55%

特步首季銷售升55%

特步首季銷售升55%

特步首季銷售升55%

特步首季銷售升55%

特步首季銷售升55%

特步首季銷售升55%

特步首季銷售升55%

特步首季銷售升55%

特步首季銷售升55%

特步首季銷售升55%

特步首季銷售升55%

特步首季銷售升55%