

2025年中国出口新动能 与企业信心指数报告

中国国际贸易促进委员会商业行业委员会
毕马威企业咨询（中国）有限公司北京分公司
联合发布

2025 年 12 月

目录

第一部分 宏观经济与贸易形势回顾与展望	1
1.1. 全球经济暗流涌动 贸易格局多极博弈	1
1.2. 中国经济动能转换 外贸稳量提质寻机	3
第二部分 提升重点产品出口竞争力	7
2.1. 机电产品出口保持主导地位	7
2.2. 新兴产业出口实现弯道超车	11
2.2.1. 机器人：引领全球“智造”新纪元	11
2.2.2. 跨境电商+物流仓储：构建全球数字贸易新生态	13
2.2.3. 医疗健康：开启技术品牌全球化新征程	17
第三部分 关税扰动下的出口市场格局分化	23
3.1. 美国：高额关税下对美出口迅速收缩	24
3.2. 欧盟：基本面回暖催生强进口需求	27
3.3. 东盟：转口贸易助推出口份额创新高	30
第四部分 中国企业外贸信心指数	33
4.1. 贸易景气度显著下滑	33
4.2. 出口竞争力亟待重塑	35
4.3. 企业营收短期承压	37
4.4. 贸易便利化程度下降	38
第五部分 专题研究——特朗普 2.0 贸易政策：事实、影响与应对	42
5.1. 特朗普 2.0 关税政策的底层逻辑	42
5.2. 美国对华关税政策及后续展望	43
5.2.1. 当前美国对华关税政策一览	43
5.2.2. 美国贸易政策的后续展望	48
5.3. 本轮关税政策对中国经济增速及行业影响	50
5.4. 关税风暴下，政府和企业的应对之道	53
5.4.1. 政府宏观政策：扩大内需，稳定外贸，全面发展新质生产力	53
5.4.2. 政府助企政策：稳定外贸企业现金流	55
5.4.3. 企业运营战略：拓宽出口市场，持续积极出海	56

第一部分 宏观经济与贸易形势回顾与展望

1.1. 全球经济暗流涌动 贸易格局多极博弈

2024 年以来，伴随全球通胀持续降温，海外经济体相继进入降息周期，金融条件转向宽松，全球制造业景气逐步修复并开启补库周期，带动货物贸易回暖（图 1.1）。从趋势上看，2024 年下半年全球经济增长动能有所减弱，叠加美国大选、地缘政治不确定性加大，以及极端天气扰动等因素的影响，使得全球及欧美制造业景气出现收缩、补库存步伐放缓。但东盟、印度、巴西等新兴经济体制造业景气表现依然强劲，加之“全球南方”经济体经贸合作日趋紧密，全球贸易延续温和复苏态势。根据世界贸易组织（WTO）数据显示，2024 年全球货物出口金额为 24.4 万亿美元，同比增长 2.3%，较上半年增速提升 1.3 个百分点。进入 2025 年后，全球制造业 PMI 在年初出现短暂上扬，但很快便因美国关税政策扰动，于 4 月再度回落至收缩区间。与此同时，在未来高关税预期下，全球贸易出现明显前置效应，一季度全球货物贸易量环比增长 3.6%，同比增长 5.3%。不过二季度开始，贸易前置现象逐渐消退，货物贸易量指数同比增速明显回落。

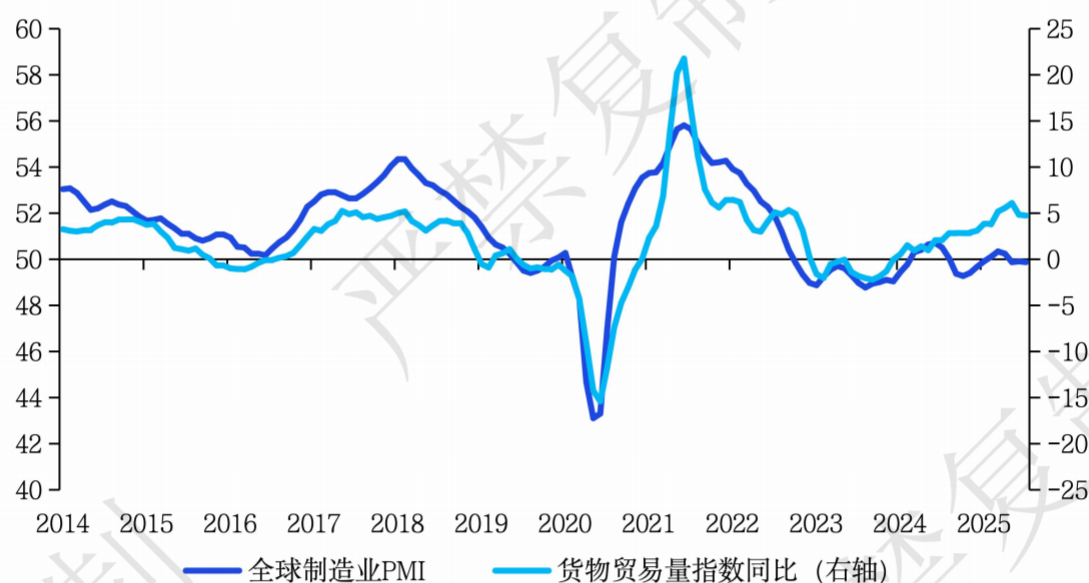


图 1.1 全球经济景气与贸易活动，三个月移动平均，%。数据来源：Wind，毕马威分析

在贸易总量不断上行的同时，2024 年以来，全球贸易网络的多元化和多极化态势再度显现。2020 年新冠疫情爆发后，全球贸易格局经历深刻调整，友岸外包、近岸外包、贸易集中度不断上升，对传统的基于全球市场的“成本—效率”分工模式产生了冲击¹。但 2024 年上述趋势出现逆转，根据联合国贸易和发展会

¹ “友岸”表示企业将部分生产和服务活动转移至与自己有相似政治经济文化背景的其他国家或地区，目

议 (UNCTAD) 的研究显示², 2024 年友岸外包水平³较 2023 年下降 2 个百分点, 表明企业在选择贸易伙伴时不再局限于地缘政治盟友。近岸外包水平⁴较 2023 年下降 1 个百分点, 侧面反映出地理距离遥远的经济体间贸易活跃度回升。同时, 贸易集中度⁵较 2023 年下降 6 个百分点, 表明小国在国际贸易中的重要性上升。造成这种变化的主要原因在于新兴市场活跃度不断提升。根据 UNCTAD 数据, 2024 年“南南贸易”同比增速达到 7.4%, 远高于“北北贸易”的-0.3%和南北贸易的 2.5%, 且后两者均较 2019-2023 年平均增速有明显回落 (图 1.2), 表明发达经济体之间、发达经济体与发展中经济体之间的贸易增速受地缘政治、贸易保护主义等影响较大, 同时发展中经济体之间的贸易伙伴关系更加紧密, 已经成为全球贸易发展的重要引擎。

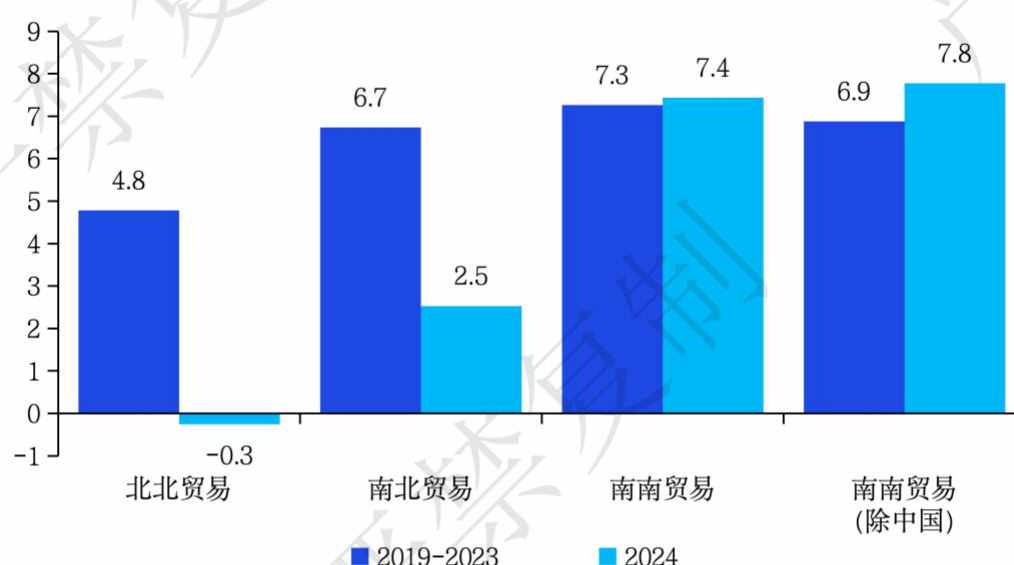


图 1.2 发达经济体与发展中经济体贸易表现, %。数据来源: UNCTAD, 毕马威分析。注: “北”指代发达经济体, “南”指代发展中经济体, “南北贸易”即发展中经济体对发达经济体货物出口金额。

展望未来, 全球经济正面临贸易紧张局势加剧与政策不确定性上升, 以及地缘政治动荡、高债务水平、生产率增长乏力等多重挑战交织的复杂局面, 增长前景进一步承压。根据国际货币基金组织 (IMF) 最新发布的 7 月《世界经济展望》报告, 2025 年全球 GDP 增长预计为 3.0%, 较 2024 年下行 0.3 个百分点; 2025

的是降低地缘政治风险, 提高供应链的安全性和稳定性, 如欧洲与东欧的供应链合作。“近岸”表示企业将部分生产和服务活动转移至与自己地理位置相近的其他国家或地区, 目的是降低物流成本、提高响应速度, 如美墨加自贸区。在上一届美国总统拜登的任期内, 美国政府通过了《通胀削减法案》等政策, 鼓励企业进行“友岸”外包和“近岸”外包; 通过《芯片与科学法案》用资金补贴和税收等优惠政策, 吸引全球芯片产业转移至美国。因此, 拜登任期内, 友岸、近岸和在岸 (制造业回流) 选择性的多管齐下, 美国试图建设有弹性的供应链, 振兴美国制造业。

² 联合国贸易和发展会议《全球贸易动态 (2025 年 3 月)》, [Global Trade Update \(March 2025\) Policy Insights: The role of tariffs in international trade](#)

³ 以世界各国在联合国大会投票所反映的外交政策立场相似性加权加总。

⁴ 以贸易加权平均测地线距离的倒数来衡量。

⁵ 基于赫芬达尔集中度指数 (Herfindahl-Hirschman Index) 计算。

年全球贸易量(包括商品和服务)增长率预计为 2.6%, 较 2024 年增速下行 0.9 个百分点。短期来看, 上半年全球贸易往来保持一定韧性, 或透支下半年贸易活跃度。此外, 美国与各国贸易谈判前景尚不明朗, 关税上调风险仍是下半年世界经济运行的最大扰动项。不过, 南南合作和区域内贸易将在这场逆全球化的浪潮中, 持续为世界经济和国际贸易发展提供缓冲并注入新的动力。

1.2. 中国经济动能转换 外贸稳量提质寻机

2024 年中国国内生产总值达到 134.9 万亿元, 实际同比增长 5.0%, 达到了上年两会制定的经济增速目标。同时, 2025 年作为“十四五”和“十五五”的承前启后之年, 设定了“5%左右”的经济增速目标。在保持增速不变的同时, 实际需要创造的经济增量会进一步扩大, 这也对中国经济发展提出了更高的要求。在国内政策前置发力及外贸企业“抢出口”活动的支撑下, 2025 年上半年 GDP 增速达到 5.3%。分季度看, 一季度同比增长 5.4%, 二季度同比 5.2%, 超出市场预期, 也为全年增长目标的实现奠定了良好开局。

生产方面, 2024 年全国规模以上工业增加值同比增长 5.8%, 较 2023 年提升 1.2 个百分点, 制造业总体规模连续 15 年保持全球第一。工业品出口持续增长, 全年实现出口交货值 15.4 万亿元, 同比增长 5.1% (图 1.3)。2025 年上半年, 受国内“两新”“两重”政策以及“抢出口”等因素带动, 工业增加值同比增速进一步上行至 6.4%。与此同时, 产业结构持续优化升级, 高技术含量和高附加值的新产品不断涌现, 进一步强化了“中国制造”的国际竞争力。内需方面, 随着一系列促消费政策发力显效, 消费市场在新业态、新热点带动下实现平稳增长。2024 年中国社会消费品零售总额达 48.8 万亿元, 同比增长 3.5%; 最终消费支出拉动经济增长 2.2 个百分点。2025 年上半年, 社会消费品零售总额延续复苏态势, 同比增速进一步上行至 5.0%。以旧换新惠及的耐用品消费保持强劲增长, 同时促销费政策效果逐步向以旧换新补贴范围之外的品类扩散, 带动消费整体回暖。

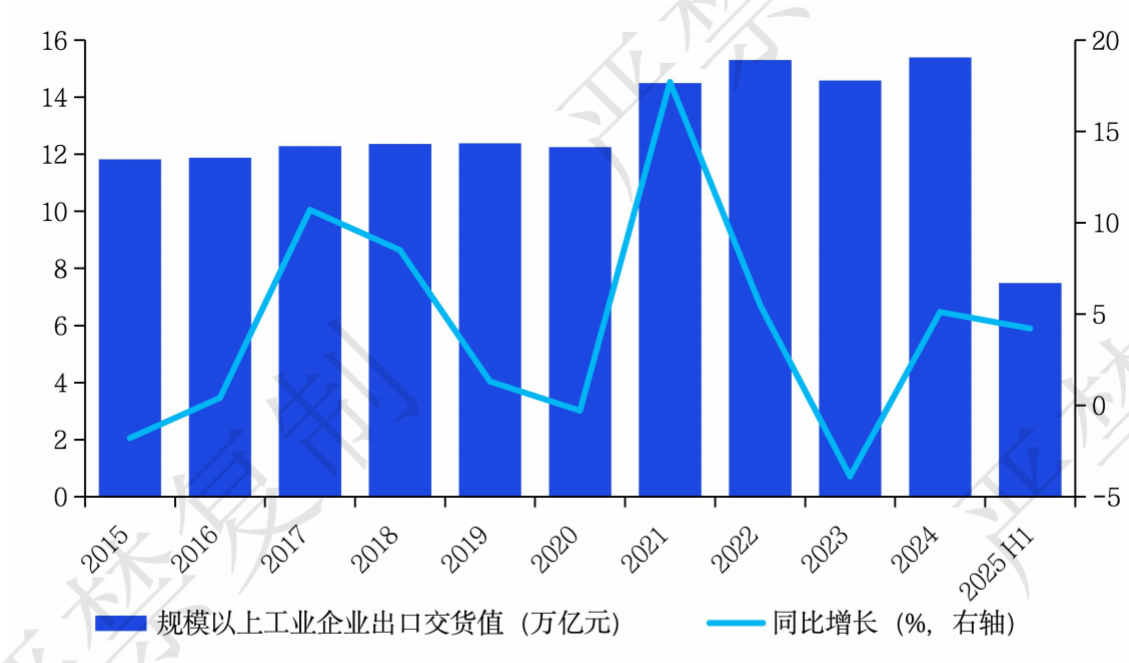


图 1.3 规模以上工业企业出口交货值及增速，万亿元，%。数据来源：Wind，毕马威分析

外需方面，2024 年我国货物贸易出口金额达 3.6 万亿美元，同比增长 5.8%，较 2023 年回升 10.5 个百分点，并呈现出逐季走强的良好态势（图 1.4）。其中，下半年出口金额近 1.9 万亿美元，同比增长 7.9%，较上年同期提升 13.7 个百分点。自 2024 年 9 月底以来，新一轮促进外贸稳定增长的若干举措相继出台，有力推动四季度外贸实现季度历史新高。2025 年上半年，我国出口同比增长 7.2%，高于去年同期 0.3 个百分点。从出口商品数量和价格因素分别来看（图 1.5），2024 年下半年以来，数量指数虽因假期等因素有所波动，但整体仍处于较高水平，是出口价值的主要支撑。价格指数整体呈现稳中有升的发展态势，对出口价值的拖累趋于减轻；但绝对水平仍维持在相对低位，持续为出口提供成本优势。

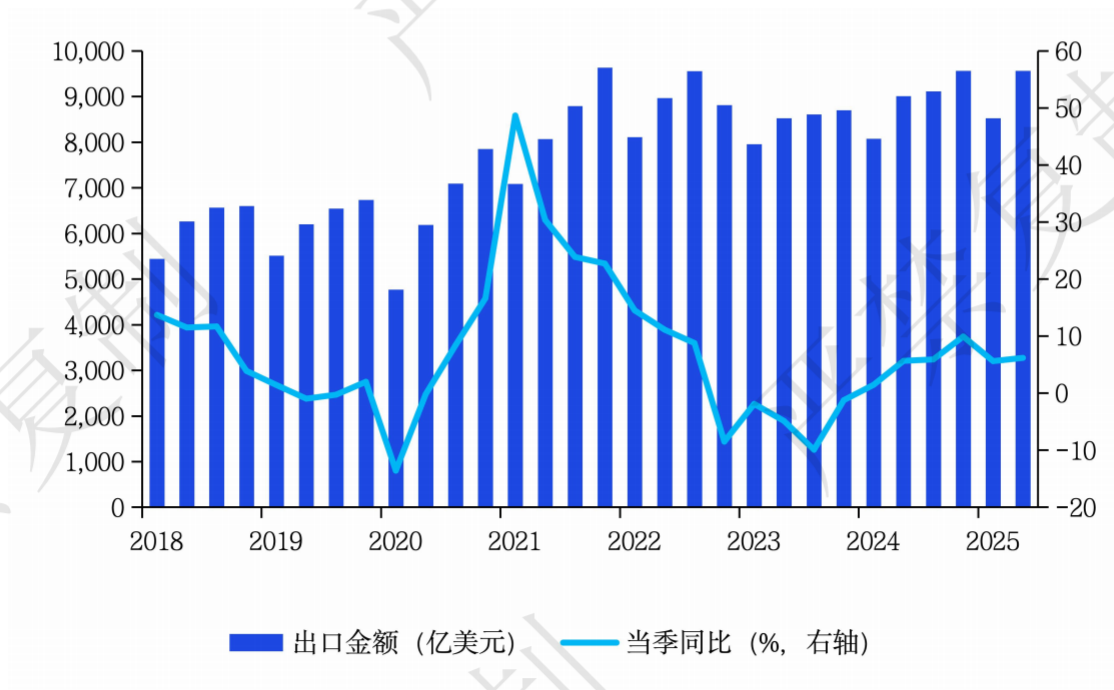


图 1.4 中国货物出口活动。数据来源：Wind，毕马威分析

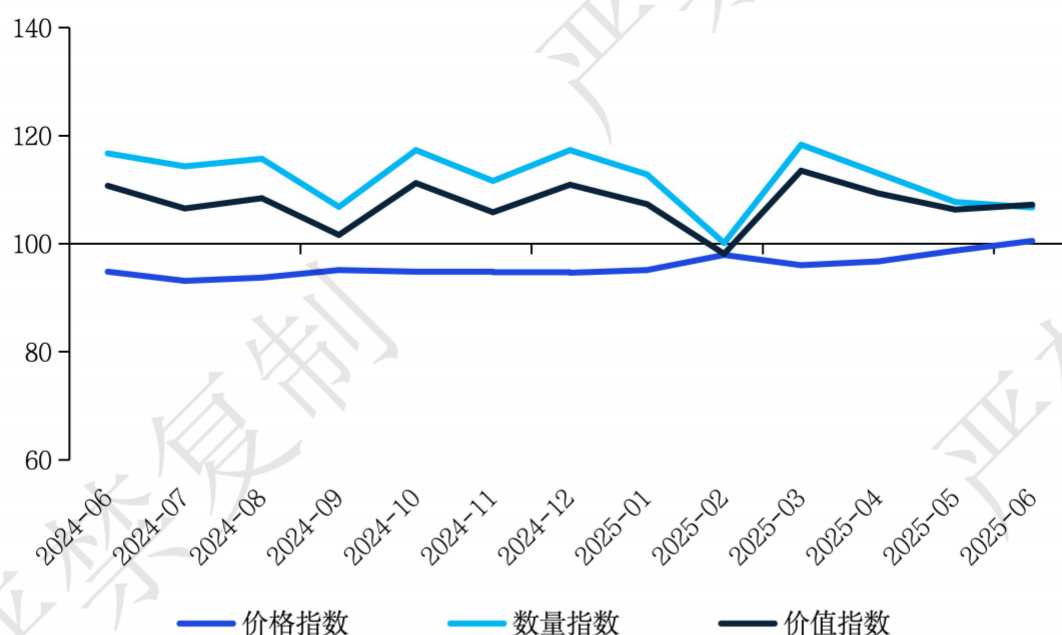


图 1.5 全国出口商品贸易指数同比，上年同月=100。数据来源：海关总署，毕马威分析

2024 年下半年以来，中国出口持续表现出超预期的韧性，主要归因于“抢出口”和新兴经济体对出口的拉动作用持续走强。在美国对华加征关税预期下，2024 年四季度和 2025 年一季度中国对美出口额高于历史同期季节性水平。另一方面，随着中国持续深化与新兴经济体的经贸合作，东盟、拉美、非洲、中东四大新兴市场对 2024 年下半年中国出口增长的贡献率达到 53.6%。虽然 2025 年 4 月以来，中国对美国出口由于关税冲击显著下滑，但对主要新兴经济体的出口表现依然强劲。东盟、拉美、非洲、中东四大新兴市场对 2025 年上半年中国出口增长的贡献率提高至 71.6%。2025 年 5 月 21 日，中国—东盟自贸区 3.0 谈判全面完成，未来双方将在数字经济、绿色经济、供应链互联互通等新兴领域进一步拓展互利合作。近年来，中国不断拓展多元化贸易伙伴、优化贸易结构，不仅带来乐观的市场前景，也是应对美国关税政策、地缘局势风险所带来的全球供应链和市场波动的前瞻性布局。

数字贸易、绿色贸易、中间品贸易等外贸新动能加速形成，是支撑 2024 年以来出口的另一大因素。首先，凭借数字经济的先行优势，以及 5G、云计算等数字基础设施的完善，中国跨境电商市场保持强劲的增长态势。据海关总署统计，2024 年中国跨境电商出口近 2.2 万亿元，同比增长 16.9%。2025 年上半年，在全球贸易面临诸多不确定性的背景下，中国跨境电商出口依然保持较为稳健的增长势头，出口金额达 1.0 万亿元，同比增长 4.7%，在“卖全球”上持续打造中国优势。直播带货等新型营销模式在海外市场逐渐兴起，帮助企业拓展销售渠道，展示品牌实力。

其次，在全球绿色转型趋势下，中国成为绿色低碳产品的超级供应商。在绿

色能源领域，2024 年，我国风力发电机组出口增长 71.9%；光伏产品连续 4 年出口超过 2000 亿元；锂电池出口 39.1 亿个，创历史新高。在绿色交通领域，我国铁道电力机车出口量连续 5 年保持增长；电动摩托车和自行车热销海外市场，出口值首次突破 400 亿元；电动汽车出口量首次突破 200 万辆⁶。2025 年上半年，中国外贸企业持续增加优质绿色产品供给，锂电池、风力发电机组、新能源汽车出口增速都超过两成。随着全球对可持续发展关注度的提升，绿色服务贸易自“双碳”目标提出以来快速增长，绿色贸易成为我国外贸的一张“新名片”。

最后，中国企业对外投资不断扩容升级，助力拓展中间品贸易。2024 年，中国对外非金融类直接投资 1438.5 亿美元，较上年增长 10.5%。其中，对东盟地区投资增长 12.6%，主要流向租赁和商务服务业、制造业、批发零售业。虽然 2025 年上半年中国对外非金融类直接投资整体增速有所放缓，同比增长 0.6%，但对“一带一路”沿线经济体投资同比增速高达 22%。随着中国与“一带一路”经济体协同深化贸易、基建和产业发展等领域合作的不断深化，中国企业对外投资的质量与效益持续提升，并利用国内完整产业链优势，提供质优价廉的中间品。与此同时，中国企业深耕海外当地市场，不仅能根据需求及时调整中间品生产，提高产品适配性，还可借助海外技术和人才，反哺国内中间品研发生产，提升产品质量和技术含量，增强中国产品在国际市场的竞争力，最终推动中国出口规模扩大和出口结构优化。

展望下一阶段，在促创新、扩内需、稳外需的政策协同发力下，中国经济有望在多维度呈现强劲活力。同时，也要看到外部环境中的各种不稳定因素依然存在，对经济发展形成一定挑战。预计 2025 年下半年，中国经济将迎来出口多元化与“以内补外”两大发展推力。在出口路径方面，虽然目前中美关税已出现缓和迹象，但中国会持续加强与东盟、中东等新兴市场合作。在政策应对方面，政府推出一系列稳外贸措施，如出口退税优化、扩大出口信用保险承保规模和覆盖面等，并加快技术自主创新与产业链升级，培育新型离岸贸易、数字贸易、绿色贸易、服务贸易、中间品贸易等外贸新动能，降低对传统出口模式的依赖。同时，通过全方位扩大内需，以国内大循环对冲外需下行风险，助力外贸商品出口转内销。

⁶ 国新办举行“中国经济高质量发展成效”系列新闻发布会介绍 2024 年全年进出口情况，2025 年 1 月 13 日 <http://www.scio.gov.cn/live/2025/35357/tw/>

第二部分 提升重点产品出口竞争力

2.1. 机电产品出口保持主导地位

中国出口产品结构持续优化，技术含量和附加值更高的机电设备类产品72024 年出口占比提升 0.9 个百分点至 58.9%。与之相对的是劳动密集型产品出口占比进一步下降 1.0 个百分点至 21.2%（图 2.1）。在 2025 年上半年，这两组数字分别继续提升 0.6 个百分点至 59.5%以及下降 1.1 个百分点至 20.1%。

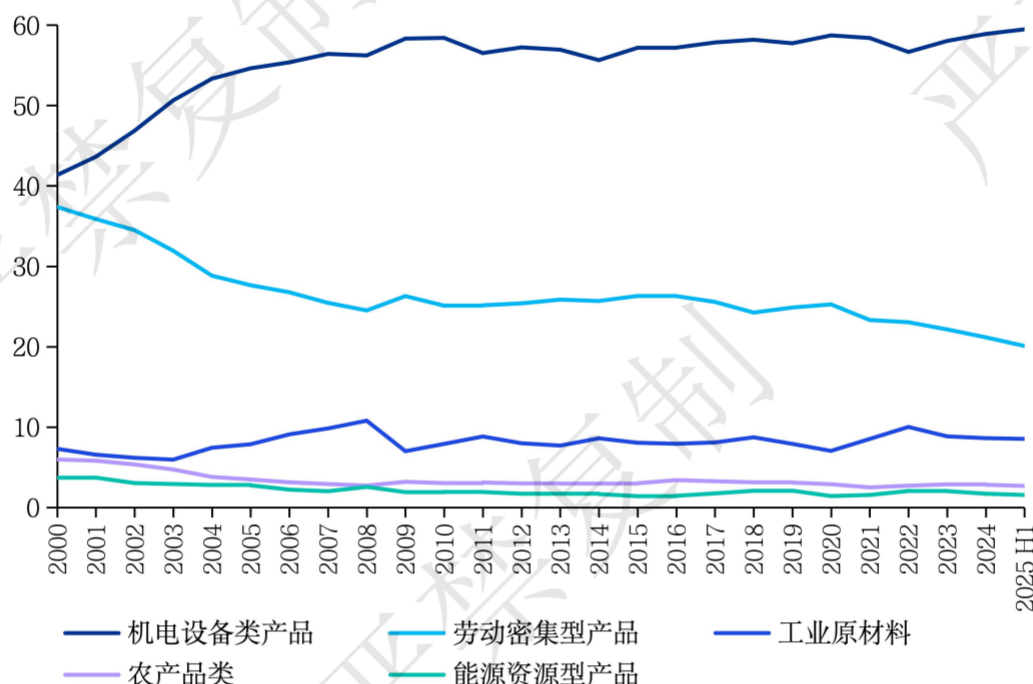


图 2.1 中国各类商品出口份额，%。数据来源：UN Comtrade，海关总署，毕马威分析

机电设备类产品作为出口最大的拉动项，2025 年上半年出口金额同比增长 8.1%，对整体出口增速的拉动作用达到 4.3 个百分点。从细分行业来看，份额占比最大的电子设备，上半年出口同比增长 7.6%，拉动总出口增速 1.5 个百分点（图 2.2）。其中，得益于全球人工智能产业加速发展、消费电子市场持续复苏，以及低基数驱动，集成电路、自动数据处理设备及其零部件出口持续呈现高景气，对上半年总出口的拉动分别达 0.8、0.1 个百分点。

⁷ 本报告中所统计的机电设备类产品与海关总署直接公布的机电产品类别并不完全对应，具体分为金属制品、通用专用设备、电气设备、电子设备、车辆、运输设备（除车辆）、医疗设备、仪器仪表等八类装备制造业产品，各含相关零附件、元器件。劳动密集型产品包括纺织品、服装、鞋类、箱包、家具、玩具、塑料制品等轻工工业品。工业原材料包括初级形状的橡胶塑料、纺织原料、造纸原料、木材、化学品、非金属矿物材料及金属材料等。农产品类对应 HS 编码第 1 章至第 24 章。能源资源型产品包括煤炭、石油及其他非金属和金属矿产品，对应 HS 编码第 25 章至第 27 章。

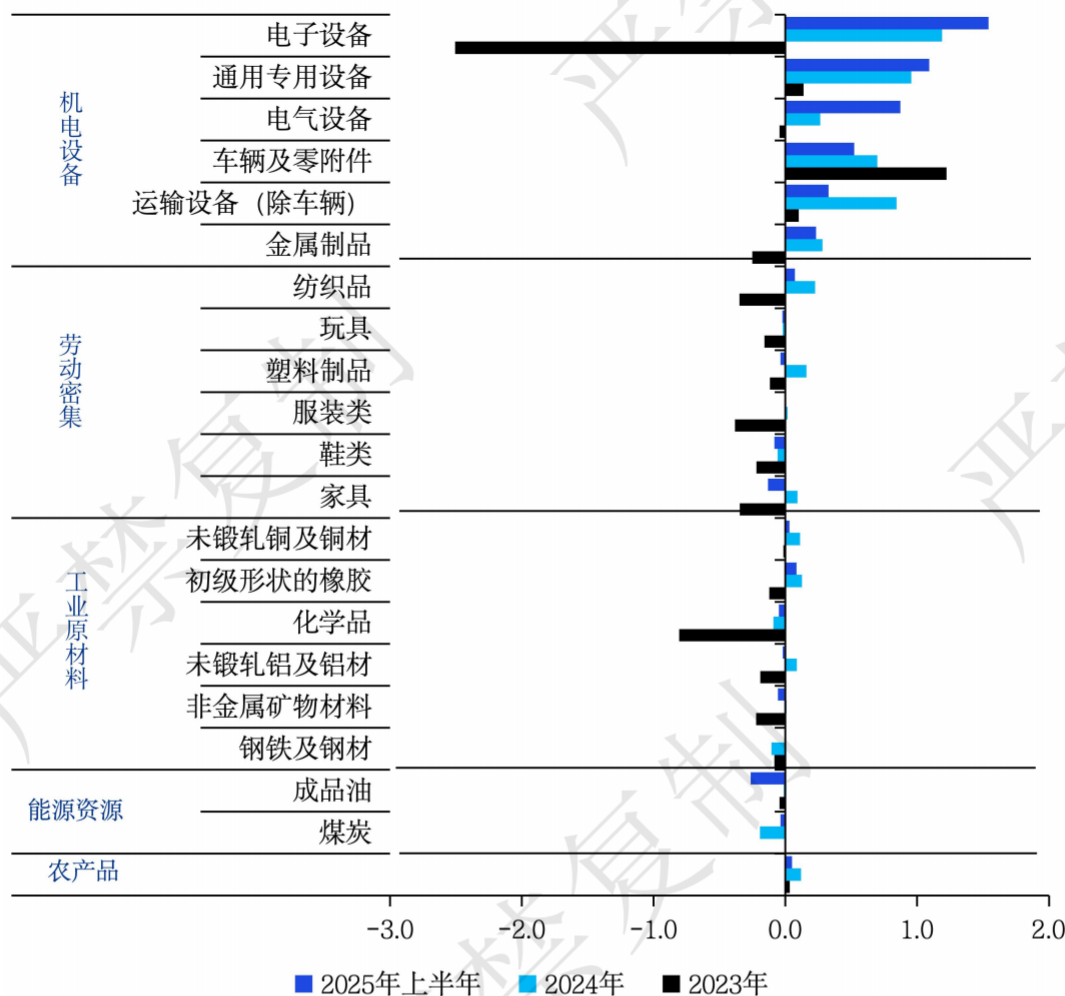


图 2.2 中国细项商品出口同比拉动，%。UN Comtrade，海关总署，毕马威分析

对出口拉动第二大的是通用专用设备。2025 年上半年，通用专用设备出口同比增速进一步上行至 12.2%，拉动出口增速 1.1 个百分点。全球制造业库存周期轮转，以及工业 4.0 时代，自动化、智能化、绿色化等发展趋势带来大量的通用专用设备更新和升级需求，推动设备投资周期回升，成为去年以来通用专用设备出口增长的重要驱动力。

除车辆外的运输设备，主要包括船舶、轨道交通、航空飞机等，2025 年上半年出口同比增速在去年高基数下有所放缓，但仍维持 12% 的较高水平，拉动整体出口增长 0.3 个百分点。其中，船舶出口同比增长 18.6%，拉动整体出口增长 0.2 个百分点。船舶出口继续高增受三重因素驱动，一是全球贸易回暖，国际海运市场运输需求旺盛；二是船舶老化及环保政策趋严，加速低能效旧船淘汰，推动绿色船舶订单增长；三是中国造船业国际市场竞争力不断加强，尤其是在高端绿色船舶领域具有显著优势。

需要注意的是，2024 年 4 月美国贸易代表办公室（USTR）针对中国海事、物流和造船业发起 301 调查，并于 2025 年 1 月发布调查报告，试图对使用及订

购中国建造船舶的航运公司征收高额港口费，这一举措使得国际船舶市场恐慌情绪迅速蔓延，部分国际航运企业一度将订单转向韩国和日本船厂。根据克拉克森数据显示，2025 年 1-3 月中国承接的新船订单量（以修正总吨（CGT）计）占全球份额为 39.3%，较 2024 年全年 70.0%的水平下跌 30.7 个百分点，而韩国新接订单量份额较 2024 年上升 19.4 个百分点至 36.4%。不过，随着 4 月 17 日 USTR 发布最终版 301 措施，调整了收费细则，较此前提案力度明显减轻，并删除针对船队组成（即船队中中国建造船舶比例）及未来订购中国建造船舶订单公司收费的条例，全球船东开始重回中国市场（图 2.3）。

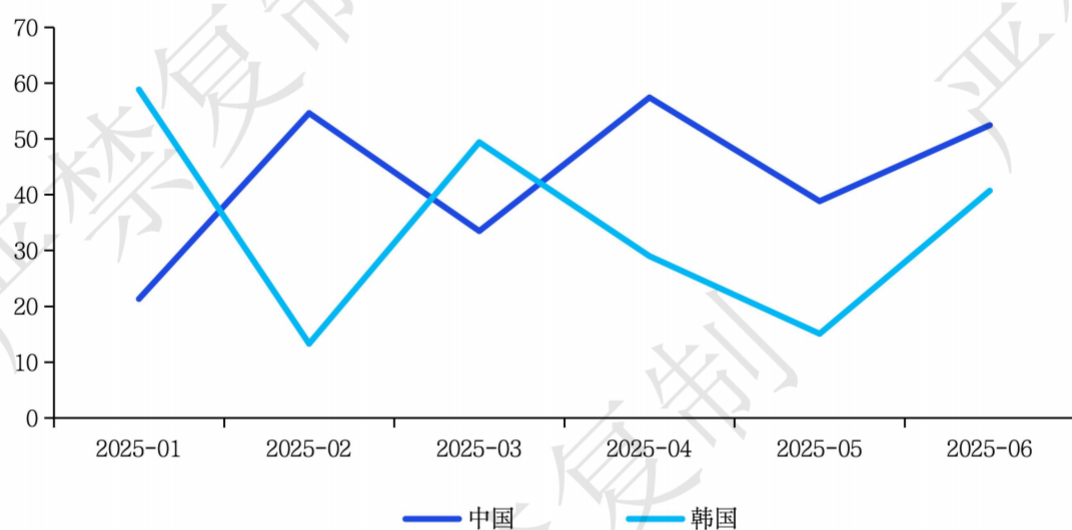


图 2.3 中国和韩国承接的新船订单量（以修正总吨计）占全球份额，%。数据来源：克拉克森，毕马威分析

此外，车辆及零附件中的汽车、电气设备中的家用电器，继续发挥智能化、绿色化、高性价比等优势走俏国际市场。2025 年上半年，两者分别同比增长 9.9%、3.6%，对出口增速拉动分别为 0.3 和 0.1 个百分点。

“新三样”作为中国产业升级和外贸新动能的代表，2024 年出口金额增速从 2023 年的 24.0%显著转负至-7.9%，主要受到高基数、产能过剩和行业竞争引发的价格下跌、以及海外对华贸易壁垒等多重因素拖累。不过，随着全球能源转型进程加速，欧洲、中东、拉美等地区电力系统建设需求旺盛，2025 年上半年，锂电池出口金额逆转了 2024 年的下降趋势，同比增长 25.1%，且高于出口数量的增速 17.5%，显示供需格局改善，价格止跌企稳（图 2.4）。而电动载人汽车和太阳能电池出口继续呈现明显的“量升价跌”特征。

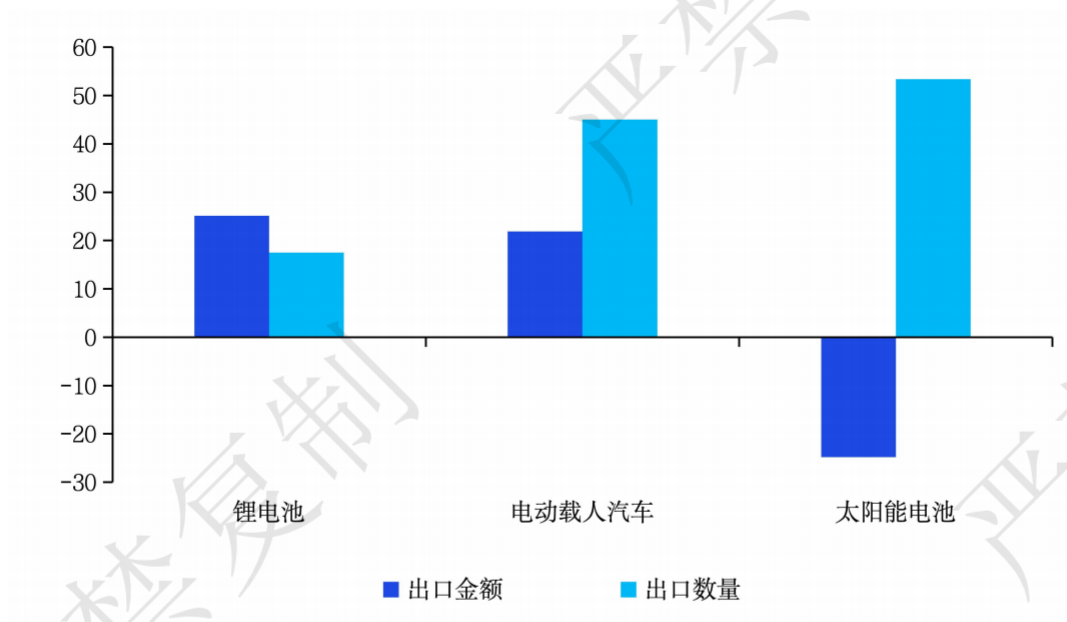


图 2.4 2025 年上半年“新三样”产品出口增速，%。数据来源：海关总署，毕马威分析

从劳动密集型产品来看，由于本轮美国关税威胁覆盖全行业，而我国劳动密集型行业外销占比较高、对美出口敞口较大，同时行业价格弹性高、利润率水平偏低，这使得劳动密集型行业受到的冲击相对更大，因此也是 2024 年下半年“抢出口”的主要品类。其中，纺织品、服装类产品 2024 年下半年出口同比增速分别较 2024 年上半年提升 5.0、1.2 个百分点至 8.2%和 0.9%。另外，受美国房地产市场回升带动，家具出口同比增速从 2023 年-18.1%显著回升至 2024 年的 5.6%，从拖累出口增速 0.3 个百分点转为拉动 0.1 个百分点。然而，前期较长时间的“抢出口”一定程度上也透支了美国市场的需求，加上特朗普执政后对华加征关税落地，2025 年上半年，家具、鞋靴、箱包出口分别同比下降 7.4%、5.7%、11.2%。

从出口份额来看，2025 年上半年七大类劳动密集型产品份额较 2024 年回落 0.9 个百分点至 15.5%，与产业链加快向东南亚等新兴市场转移有关。其中，服装类出口份额回落最多，较 2024 年回落 0.4 个百分点至 4.1%；纺织品、塑料制品、家具、鞋类、玩具、箱包出口份额均回落 0.1 个百分点左右。展望 2025 年下半年，中美两国保持关税谈判节奏、继续推动暂停部分关税等措施如期展期下，预计劳动密集型行业的外贸企业将加速“抢出口”。同时，考虑到中美经贸博弈或呈现长期化趋势，企业需进一步加大自身研发投入，推动出口产品向价值链中高端转移，增强高附加值劳密产品的国际竞争力，从而提升定价权。此外，企业也要积极探索海外仓、新型离岸贸易等新业态新模式，并持续优化市场布局，大力拓展新兴市场。

2.2. 新兴产业出口实现弯道超车

2.2.1. 机器人：引领全球“智造”新纪元

在全球制造业加速数字化和智能化转型的大背景下，各国各行业对自动化、智能化设备的需求持续扩张，推动全球机器人产业呈现爆发式增长态势。工业机器人作为智能制造的核心载体，已经成为新一轮工业革命的重要推动力。与此同时，在全球人口结构变化和劳动力成本上升的趋势下，服务机器人的市场潜力不断释放。具身智能作为新一代人工智能技术与机器人技术融合发展的新范式，正在加速推动机器人应用场景从工业向医疗、教育、养老、物流、家政等服务领域延伸。

中国机器人产业近年来实现跨越式发展，已成为全球第一大机器人生产国。2024 年，中国工业机器人产量达 55.6 万套，同比增长 14.2%；服务机器人产量达 1051.9 万套，同比增长 15.6%。2025 年上半年，行业增长势头更加强劲，工业机器人、服务机器人产量分别累计同比增长 35.6%、25.5%。同时，我国连续 12 年稳居全球最大工业机器人销售市场，2024 年市场销量达 30.2 万套，占全球市场份额超 50%。在国内，工业机器人应用已从传统的汽车、电子逐步扩展到光伏、锂电、金属加工、包装物流等行业，覆盖国民经济的广泛领域。工业机器人能够有效帮助传统产业降低人力成本、安全风险，相较于传统人力，机器人还在出勤稳定、效率提高等方面有着明显优势。另据国际数据公司（IDC）测算，2024 年中国厂商在全球商用服务机器人市场中占据主导地位，出货量占比高达 84.7%，规模优势明显。IDC 预测，到 2029 年全球机器人市场规模将超 4000 亿美元，中国占据近半份额，并将以近 15% 的复合增长率位居全球前列。

随着我国机器人全产业链发展逐渐成熟，其在出口增长和全球化布局方面取得突破性进展。海关总署数据显示，2024 年中国工业机器人出口金额突破 10 亿美元大关，达 11.3 亿美元，同比增长 43.2%，出口市场份额跃居全球第二，仅次于日本。2025 年上半年出口数量达 9.4 万台，总金额为 7.5 亿美元，同比增长近 59.7%，增速再创新高（图 2.5）。我国工业机器人出口迅速增长的主要原因是中国制造能力的系统性提升。控制器、伺服系统、传感器等机器人核心部件的国产化突破，使得中国机器人在保持高性能的同时，具备显著的成本优势。

此外，不少中国机器人企业通过海外并购、本地化生产和服务网络建设，有效缩短交付周期，提升客户响应速度，增强了国际竞争力。同时，全球供应链重组促使中外企业加速海外建厂，而“中国制造”的机器人也随之出海，成为新工厂自动化建设的重要选择。

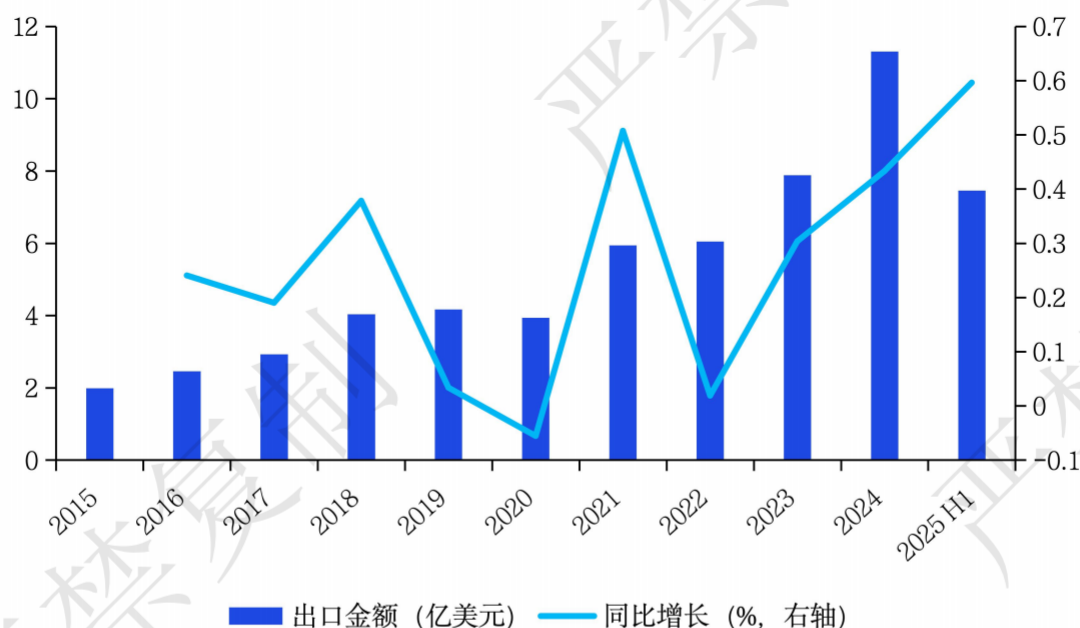


图 2.5 2015 年-2025 年上半年中国工业机器人出口额及增长情况。数据来源：海关总署，毕马威分析

从 2025 年上半年出口市场分布看，中国工业机器人出海目前已形成多元化的全球布局，新兴经济体逐渐成为主要增量来源（图 2.6）。随着东盟、拉美、印度等新兴经济体工业化进程加速，政府也在加大政策力度支持承接产业转移，这些地区对工业机器人的需求日益旺盛。而中国机器人凭借国内自主技术突破和成熟产业链带来的性价比优势，在这些新兴市场配受青睐。东盟是中国工业机器人最大的出口目的地，占比达 26.0%；其中，上半年对越南出口同比增长高达 1.1 倍，占工业机器人总出口的 11.6%。

此外，随着中国具身智能等前沿技术的创新发展，以及高端应用场景的加速拓展，我国在高端机器人产品的国际竞争力不断增强。AI 大模型、3D 视觉感知、边缘计算等技术的融合，大幅提升了机器人的环境适应性和任务泛化能力。当前，我国的具身智能企业正加速布局，推动机器人从“执行指令”向“理解环境、自主决策”演进。高端机器人的研发也带动中国对欧盟、美国、日本工业机器人出口实现高速增长，2025 年上半年分别同比增长 101.2%、58.1%、25.6%。

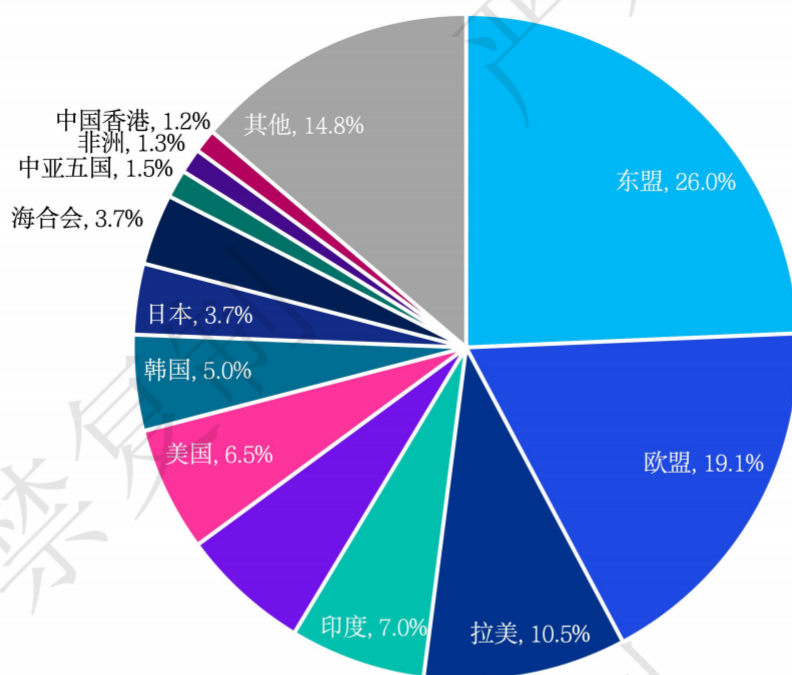


图 2.6 2025 年上半年中国工业机器人主要出口经济体分布情况。数据来源：海关总署，毕马威分析

尽管成绩斐然，中国工业机器人产业仍面临诸多挑战。一是国际市场竞争激烈，日本、德国企业仍占据高端市场主导地位。二是全球供应链风险加剧，我国部分核心零部件如高精度减速器仍依赖进口。三是贸易摩擦与技术壁垒增多，海外市场对品牌、安全、服务、标准的高要求，增加了中国机器人企业全球化拓展的成本与难度。然而，中国拥有全球最完整的产业链、最庞大的应用场景和最活跃的 AI 人才生态。展望未来，随着人工智能、数字孪生、5G 等技术进一步深度融合，中国工业机器人将向更智能、更柔性、更普惠的方向发展。中国正从制造大国迈向智造强国，继续书写全球机器人产业的新篇章。

2.2.2. 跨境电商+物流仓储：构建全球数字贸易新生态

作为连接中国制造与全球消费者的重要桥梁，跨境电商不仅成为我国外贸增长的新引擎，更推动着“产品出海”向“品牌出海”的战略跃迁。与此同时，支撑这一庞大贸易体系的物流与仓储基础设施也在加速升级，尤其是海外仓的快速布局和智能化转型，正为中国企业的全球化运营注入强劲动能。

近年来，中国跨境电商发展迅猛，已成为拉动对外贸易增长的关键力量。海关总署数据显示，2024 年我国跨境电商出口金额达约 2.2 万亿元，同比增长 16.9%，远高于同期以人民币计价货物出口整体增速 9.8 个百分点（图 2.7）。从出口目的地来看，主要以欧美发达市场为主，其中美国以 36.2% 的份额断层领先，英国以 11.7% 的份额位列第二，排名第三的德国占比为 5.7%（图 2.8）。2025 年上半年，

尽管受到海外市场需求变化及对美出口下滑的拖累，我国跨境电商出口仍实现 4.7% 的同比增长，金额达 1.0 万亿元，续创历史同期新高。与此同时，中国跨境电商企业注册量迎来爆发式增长，仅前 4 个月，跨境电商新增注册企业就达到了 5080 家，同比增幅高达 173.2%。截至 6 月，中国跨境电商企业注册总量已突破 7800 家。

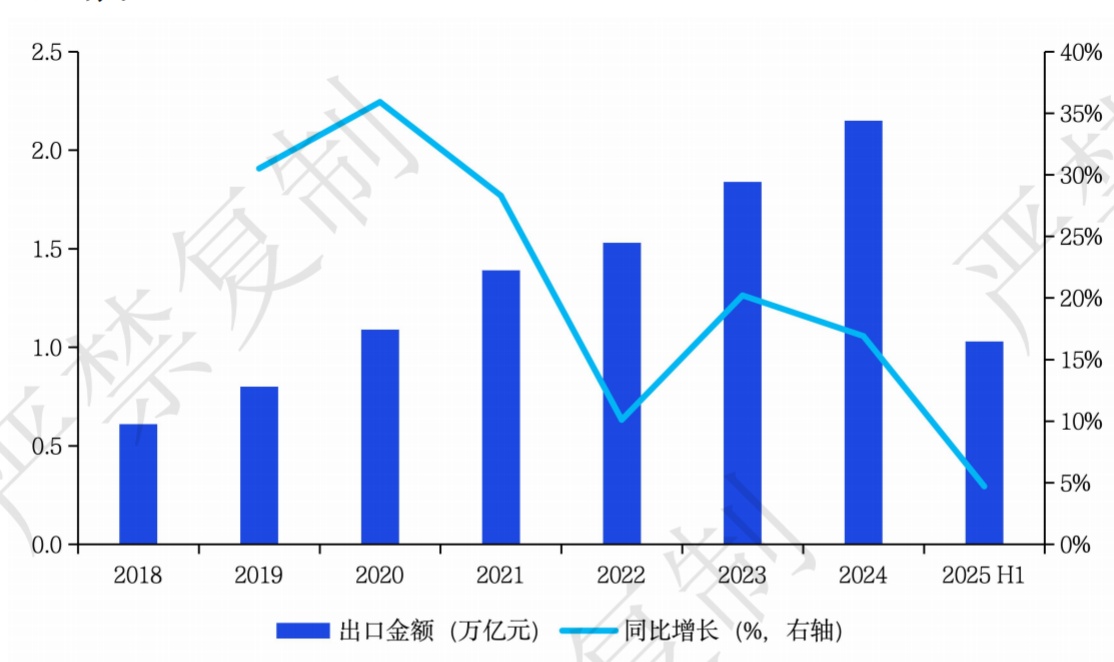


图 2.7 中国跨境电商出口活动。数据来源：海关总署，毕马威分析

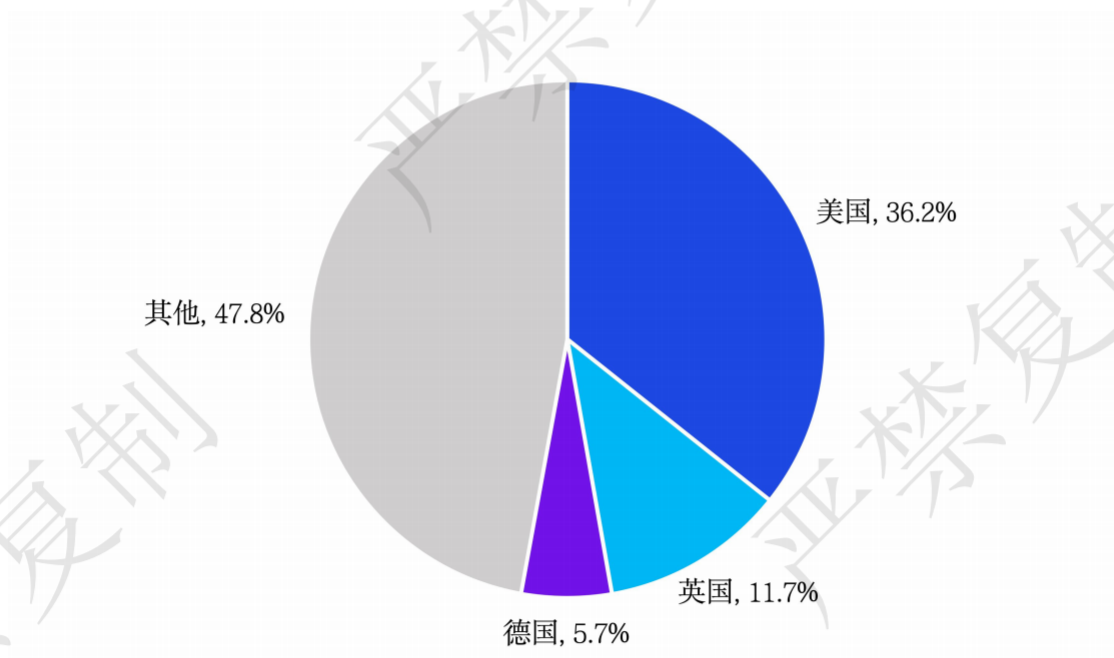


图 2.8 2024 年中国跨境电商主要出口目的地。数据来源：海关总署，毕马威分析

从驱动因素看，这一稳健增长的背后主要得益于四方面原因。其一，中国跨境电商企业正在加速欧盟、东盟等多元化市场布局，降低对单一市场的过度依赖。

特别地，东盟、拉美等新兴经济体凭借消费群体年轻化和电商市场快速崛起，展现出巨大的增长潜力，已经成为跨境电商的新蓝海。根据全球统计数据库 Statista 预测数据显示，东盟、拉美、非洲等新兴经济体 2025 年电商市场规模增长率均在 14% 左右（图 2.9）。

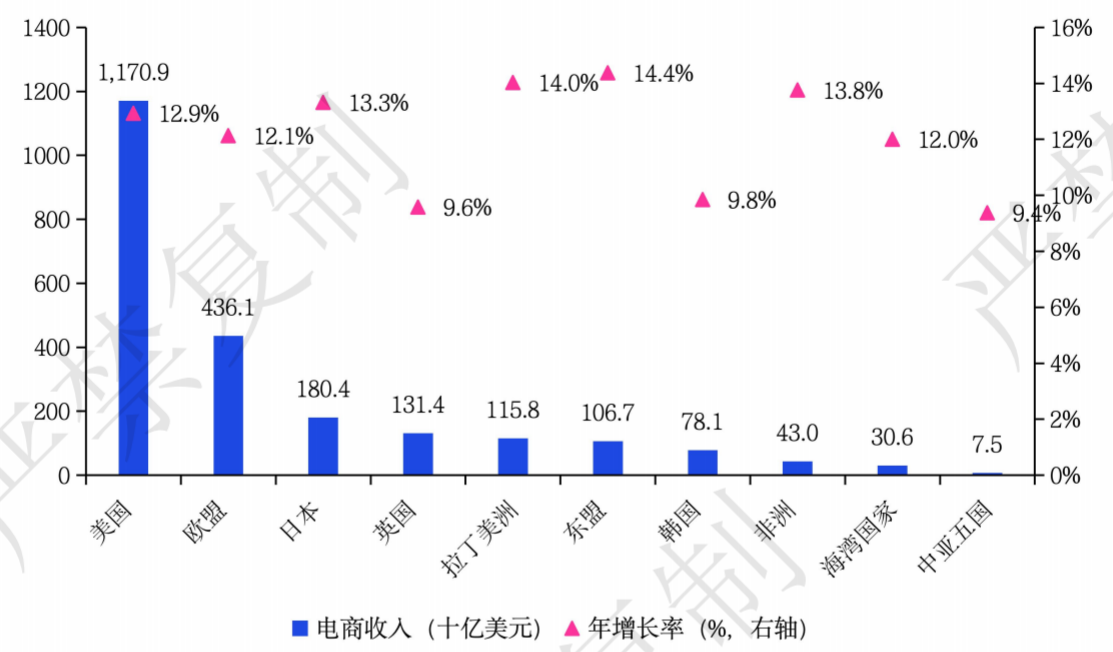


图 2.9 2025 年主要国家和地区电商市场规模及增速预测。数据来源：Statista Market Insights，毕马威分析

其二，持续优化的政策环境。据不完全统计，自 2024 年开年至 2025 年上半年由国家层面制定实施的相关政策就有近二十项（表 2.1）。这些政策分别从金融支持、监管便利化、基础设施建设等各方面系统性赋能跨境电商企业“出海”。

发布日期	政策名称	主要内容
2024.04.06	海关总署关于增加高级认证企业便利措施促进外贸质升量稳的通知	支持将跨境电商高级认证企业纳入海关跨境电商关企协同共治范围。
2024.04.07	国家外汇管理就关于进一步优化贸易外汇业务管理的通知	小微跨境电商企业凭交易电子信息办理货物贸易外汇收支业务时，可免于办理贸易外汇收支企业名录“登记”。
2024.04.26	商务部《数字商务三年行动计划（2024-2026 年）》	促进跨境电商零售进口行业规范健康发展促进跨境电商出口。
2024.05.20	商务部 中国出口信用保险公司关于充分发挥出口信用保险作用扎实推进贸易高质量发展加快建设贸易强国的通知	完善跨境电商、海外仓专属产品服务。
2024.05.30	商务部关于参考借鉴好经验好做法高质量实施《区域全面经济伙伴关系	大力拓展跨境电商新兴业态合作。

发布日期	政策名称	主要内容
	系协定》(RCEP)工作的通知	
2024.06.08	商务部等9部门关于拓展跨境电商出口推进海外仓建设的意见	拓展跨境电商出口，优化海外仓布局。
2024.07.12	商务部等4部门关于加强商务和金融协同更大力度支持跨境贸易和投资高质量发展的意见	加快培育外贸新动能，为跨境电商出口等提供优质服务。
2024.09.06	国家税务总局《跨境电商出口海外仓出口退（免）税操作指引》	为跨境电商出口海外仓企业提供详实办税指导，帮助企业深入准确理解出口退（免）税政策规定，熟练掌握出口退（免）税业务办理操作流程。
2024.09.10	海关总署等9部门关于智慧口岸建设的指导意见	支持跨境电商、海外仓等外贸新业态发展。
2024.10.18	海关总署《中华人民共和国海关进出口货物征税管理办法》	对税款的计征、税款缴纳、特殊情形税款征收、税额确认、税款的退还与补征、追征、税款担保、税收强制等方面做出了明确规定。
2024.11.19	商务部关于促进外贸稳定增长的若干政策措施	支持有条件的地方探索建设跨境电商服务平台。
2024.11.27	海关总署关于进一步促进跨境电商出口发展的公告	取消跨境电商出口海外仓企业备案简化出口单证申报手续扩大出口拼箱货物先查验后装运试点推广跨境电商零售出口跨关区退货监管模式支持商贸流通、跨境电商、跨境物流等企业高质量推进海外仓、海外物流中心建设。
2024.11.28	商务部等9部门关于完善现代商贸流通体系推动批发零售业高质量发展的行动计划	支持商贸流通、跨境电商、跨境物流等企业高质量推进海外仓、海外物流中心建设。
2024.12.29	海关总署出台新一轮举措支持长三角一体化发展	优化完善跨境电商出口转关模式。
2025.01.27	国家税务总局关于支持跨境电商出口海外仓发展出口退（免）税有关事项的公告	对纳税人以跨境电商出口海外仓（以下简称出口海外仓）方式出口的货物实行“离境即退税”。
2025.04.29	海关总署关于明确跨境电商销毁退运有关事项的公告	进一步规范跨境电子商务网购保税进口库存商品销毁和进出口商品退运监管。

表 2.1 2024-2025 年上半年中国跨境电商相关国家政策一览。资料来源：毕马威分析

其三，跨境电商企业在品牌建设、供应链优化、技术赋能等方面持续发力，推动核心竞争力不断提升。在品牌深耕方面，通过强化创新研发与质量管控、聚焦高附加值品类、打造自主品牌、优化用户体验等，塑造更具国际影响力的品牌

价值。在供应链优化方面，以海外仓为支点，构建高效、更具韧性的全球供应链网络，提升物流效率和服务能力。在技术赋能方面，将 AI、大数据、云计算等新兴技术深度融入跨境电商全业务流程，显著提升选品配货、库存管理、营销宣传以及客户服务等环节的运营效率，同时技术平台还能整合运营数据形成行业洞察，反哺产业链上游研发设计与生产制造环节，实现从“单一销售”向“全链条价值创造”的跃升。

其四，完善的产业集群。广东省集聚电子产品、家电、纺织服装、玩具、家具等多个产业带，形成从原材料采购、研发设计、生产制造到物流仓储、电商直播的完整产业链条和协同生态，为跨境电商发展提供了丰富的产品货源与高效的物流网络支撑。依托这样的产业集群效应，广东省贡献了全国超三分之一的跨境电商体量，2024 年跨境电商进出口规模达 7,454 亿元，稳居全国第一，较 2015 年的 113 亿元扩大 66 倍，年均增长率高达 60%。除此以外，跨境电商的繁荣离不开高效、稳定的物流体系支撑。当前，中国跨境物流已形成邮政小包、国际快递、专线物流和海外仓四大模式并存的格局。其中，海外仓正成为行业升级的核心方向。据跨境眼统计，截至 2025 年初，服务于中国跨境电商业务的海外仓企业已超 1500 家，这些企业旗下的海外仓数量合计已超 5300 个，其中来自广东和浙江的企业占据绝对主体地位。尽管目前直邮模式在出口物流中仍占主导，但海外仓凭借“本地发货、次日达甚至当日达”的高时效优势，正迅速抢占市场。消费者下单后商品可从目标市场本地仓库直接发出，极大提升了购物体验，退货率也显著降低。

海外仓的兴起也催生了“半托管”等新模式。多家中国海外电商平台通过提供低门槛入驻、流量扶持和物流协同，吸引大量中小企业将货物提前备至海外仓，实现“轻资产运营”。据霞光社测算⁸，物流仓储支出约占跨境卖家营收的 20.6%，是仅次于产品成本的第二大支出项。因此，通过海外仓优化履约效率，已成为企业降本增效的关键路径。

目前，中国跨境电商与物流仓储在取得优异成绩背后仍有不少困难亟待解决。例如，自建海外仓面临投资大、管理难，涉及税务、合规、库存周转等多重风险；国际物流成本波动、地缘政治风险等增加了运营不确定性；中小企业在品牌建设、知识产权保护方面能力较为薄弱。中国跨境电商与物流仓储体系需要持续打磨自身，在政策支持、技术进步与市场需求的共同推动下助力更多优质产品走向国际舞台。

2.2.3. 医疗健康：开启技术品牌全球化新征程

近年来，在政策支持与资本赋能的共同驱动下，中国医疗健康产业正加速向高端化迈进，在高端医疗设备与创新药研发等领域，实现了从跟跑到局部领跑的

⁸ 数智化时代，全产业出海加速中 | 2025 中国供应链出海十大趋势报告，霞光社，2025 年 8 月 13 日，

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1840338362887544674&wfr=spider&for=pc>

跨越，推动产业全球化战略从代工向技术与品牌输出的全面转型。据中国医学装备协会数据显示，2025 年上半年中国医疗器械出口额达 217.9 亿美元，同比增长 4.8%（图 2.8）。虽然外部环境不确定性加剧，但中国医疗器械出口依然保持着较为平稳的增长态势。

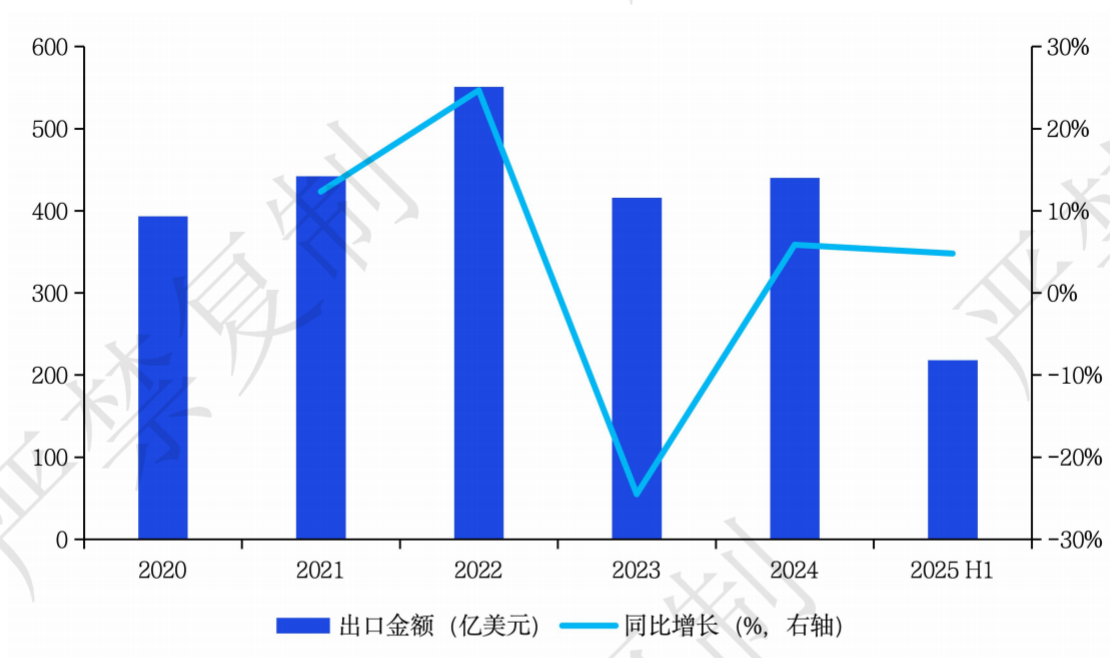


图 2.10 中国医疗器械出口额及增长情况。数据来源：中国医学装备协会，毕马威分析

从产品结构看，医院诊断与治疗设备仍为上半年出口主力，占比近 50%；出口金额达 108.3 亿美元，同比增长 7.5%。其次是保健康复用品，出口金额为 46.9 亿美元，占比 21.5%（图 2.9）。与此同时，我国部分国产高端医疗设备正加速“破圈”。2020 年至 2024 年，中国国产 CT、内窥镜对美国出口的年复合增长率分别为 16.2%、27.0%。此外，手术机器人、康复机器人等智能设备技术成熟度提升，政策亦明确支持其分类发展，推动行业标准建设。

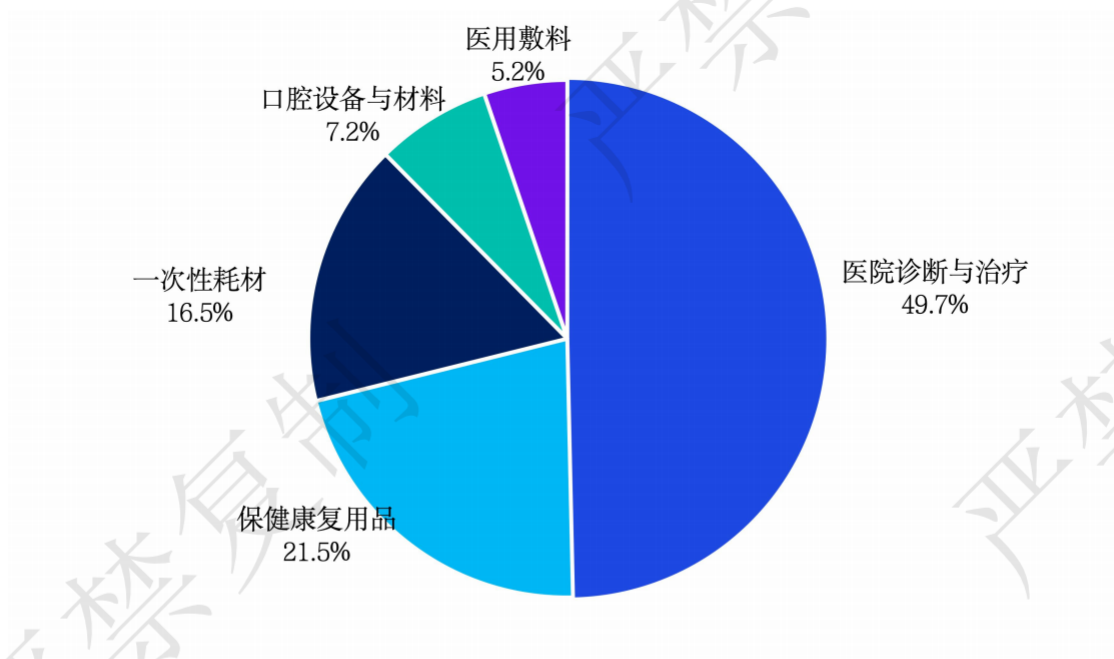


图 2.11 2025 年上半年中国医疗器械分类出口金额占比，%。数据来源：中国医学装备协会，毕马威分析

在区域布局上，欧美等传统市场仍在我国医疗产业出口中占主导地位。2025 年上半年，受美国关税政策影响，中国对美国出口医疗器械 47.7 亿美元，同比下降 6.3%，但总体对美出口仍高居首位。此外，“一带一路”沿线经济体成为新的增长点，上半年出口金额达 82.9 亿美元，同比增长 9.4%，占总出口额约 38%。一则受益于沿线经济体医疗基础设施建设推进与基层医疗需求释放，例如对土耳其、泰国、印尼出口同比增长 10.8%、10.4%、5.7%；二则部分经济体人口老龄化加剧，对医疗设备需求大幅增加，例如对波兰、俄罗斯、意大利出口同比增长 17.8%、11.0%、9.5%（图 2.10）。

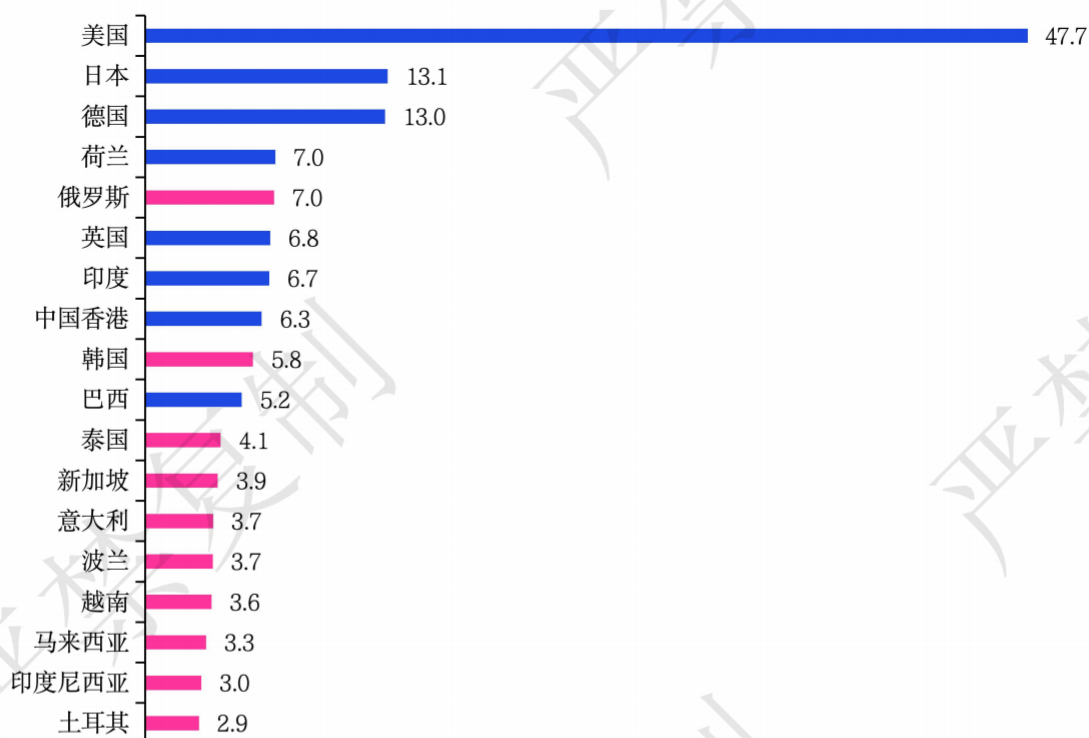


图 2.12 2025 年上半年中国医疗器械分经济体出口金额，亿美元。注：标粉红为“一带一路”经济体。数据来源：海关总署，中国医学装备协会，毕马威分析

相较于医疗器械，中国创新药的出海路径更展现了我国在技术上的进步。近年来，随着研发能力提升，国产创新药在国际市场的商业化潜力逐步释放。例如特瑞普利单抗、呋喹替尼、西达基奥仑赛等产品已成功登陆欧美市场，标志着中国原研药正式进入全球竞争赛道。

同时，创新药“出海”已从单一产品销售转向“知识产权授权” (license-out) 模式。据国家药监局数据，2024 年中国药企完成了超过 90 笔海外授权的交易，总金额超过了 500 亿美元。这一趋势在 2025 年持续深化，多家企业通过技术转让、联合开发等方式获得全球市场收益。展望未来，随着脑机接口、AI 医疗、基因治疗等前沿技术成熟，中国有望在更多领域实现技术输出。

高端医疗器械和创新药的国际竞争力提升，离不开国家在政策层面的大力支持。2025 年初，国务院印发《关于全面深化药品医疗器械监管改革促进医药产业高质量发展的意见》，明确提出支持药品医疗器械出口贸易，加快加入国际药品检查合作计划，并拓展出口销售证明覆盖范围，为合规企业“走出去”提供制度保障。国家医保局亦与世界卫生组织签署合作协议，助力中国医保经验与药品标准出海。

发布日期	政策名称	主要内容
2020.08.24	健康中国行动推进委员会办公室 关于印发《推进实施健康中国行动	支持符合条件的创新药物及相关医疗器械按程序进入医保目录、基药目录，提升成果转化效率。

发布日期	政策名称	主要内容
	2020 年工作计划》的通知	
2020.09.09	国家市场监督管理总局等 8 部门关于印发《粤港澳大湾区药品医疗器械监管创新发展工作方案》的通知	围绕粤港澳大湾区居民需求，通过创新药品医疗器械监管方式，不断提供优质的药品医疗器械和服务。
2021.03.12	全国人大《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》	完善创新药物、疫苗、医疗器械等快速审评审批机制，加快临床急需和罕见病治疗药品、医疗器械审评审批，促进临床急需境外已上市新药和医疗器械尽快在境内上市。
2021.04.07	国家发展改革委 商务部关于支持海南自由贸易港建设放宽市场准入若干特别措施的意见	鼓励国产高值医用耗材、国家创新药和中医药研发生产企业落户海南，完善海南新药研发融资配套体系，制定与药品上市许可持有人相匹配的新药研发支持制度，鼓励国内外药企和药品研制机构在海南开发各类创新药和改良型新药。
2021.04.27	国务院办公厅关于全面加强药品监管能力建设的实施意见	优化应急和创新药品医疗器械研审联动工作机制，鼓励新技术应用和新产品研发。优化沟通交流方式和渠道，增加创新药品医疗器械会议沟通频次，强化对申请人的技术指导和服务。
2021.09.23	国务院办公厅关于印发《“十四五”全民医疗保障规划》的通知	深化审评审批制度改革，鼓励药品创新发展，加快新药好药上市，促进群众急需的新药和医疗器械研发使用。稳步推进仿制药质量和疗效一致性评价。
2021.12.14	国务院关于印发《“十四五”市场监管现代化规划》的通知	完善创新药物、创新疫苗、医疗器械等快速审评审批机制，加快临床急需和罕见病治疗药品、医疗器械审评审批。建立国家药物医疗器械创新协作机制，加强对重大创新研发的指导。
2021.12.20	国家发展改革委关于印发《“十四五”生物经济发展规划》的通知	推进创新药、高端医疗器械、基因检测、医药研发服务、中医药、互联网诊疗等产品和服务走出去，鼓励生物企业通过建立海外研发中心、生产基地、销售网络和服务体系等方式加快融入国际市场。
2021.12.30	国家药品监督管理局《“十四五”国家药品安全及促进高质量发展规划》	审评审批制度改革持续深化，批准一批临床急需的创新药，加快有临床价值的创新药上市，促进公众健康。创新产品评价能力明显提升，在中国申请的全球创新药、创新医疗器械尽快在境内上市。
2022.04.27	国务院办公厅关于印发“十四五”国民健康规划的通知	鼓励围绕特需医疗、前沿医疗技术、创新药、高端医疗器械应用以及疾病风险评估、疾病预防、中医

发布日期	政策名称	主要内容
		治未病、运动健身等服务，增加新型健康保险产品供给。
2023.08.08	国务院关于印发《河套深港科技创新合作区深圳园区发展规划》的通知	重点发展新一代基因测序仪、医疗机器人等高性能医疗器械。大力发展创新药物，搭建生物医药公共研发服务平台，支持全球顶尖医药研发生产外包服务企业提供一体化医药研发服务。
2023.11.18	国务院关于印发《支持北京深化国家服务业扩大开放综合示范区建设工作方案》的批复	对在京注册企业在我国境内获得上市许可的创新器械（大型医用设备除外），在指定医疗机构根据临床需求“随批随进”。
2023.11.26	国务院关于印发《全面对接国际高标准经贸规则推进中国（上海）自由贸易试验区高水平制度型开放总体方案》的通知	优化“人工智能+医疗器械”应用审评审批程序，对进入创新医疗器械特别审查程序的人工智能辅助诊断医疗器械加快审评审批。完善外资企业参与创新药物研发等领域人工智能创新合作的方式及要求。
2024.06.03	国务院办公厅关于印发《深化医药卫生体制改革2024年重点工作任务》的通知	制定关于全链条支持创新药发展的指导性文件。加快创新药、罕见病治疗药品、临床急需药品等以及创新医疗器械、疫情防控药械审评审批。整合医药数据要素资源，围绕创新药等重点领域建设成果转化交易服务平台。
2024.12.30	国务院办公厅关于全面深化药品医疗器械监管改革促进医药产业高质量发展的意见	积极支持创新药和医疗器械推广使用。加大创新药临床综合评价力度，加强评价结果分析应用。积极向公众传播准确、全面的创新药和医疗器械信息。
2025.02.17	国务院办公厅关于转发商务部、国家发展改革委《2025年稳外资行动方案》的通知	研究完善医药领域开放政策，便利创新药加快上市，优化药品带量采购，进一步提高医疗器械产品采购可预期性。

表 2.2 2020 年-2025 年上半年中国医疗器械及创新药相关国家政策一览。资料来源：毕马威分析

中国医疗器械和创新药的出海成绩，不仅带来贸易数据增长的意义，同时也推动了我国在高端制造升级和知识产权出口的发展，创造了新的经济增长点。我国医药产业正从被动跟跑应对转向主动布局全球，随着中国不断践行高水平对外开放和高质量发展战略，未来将有机会重塑全球医疗科技创新版图。

第三部分 关税扰动下的出口市场格局分化

2024 年全球制造业景气度回升，中国外需总量修复，出口市场结构进一步迈向多元化，包括东盟、非洲、印度、俄罗斯、墨西哥、阿联酋和中亚五国在内的新兴市场国家出口份额进一步上行。2025 年以来，中国出口市场格局在高额关税的影响下继续重塑。上半年我国对美出口增速降至-10.7% (图 3.1)，对美出口份额下探至 11.9%的历史低点，较 2024 年收缩 2.8 个百分点 (图 3.2)。相较美国，非美市场展现出极强韧性，上半年中国对除美国以外经济体出口增速达 8.7%，高于去年全年的 6.0%，其中对非洲、东盟、印度等新兴市场国家上半年出口增速达 10%以上，三者合计出口份额上行至 27.1%，较去年的 24.8%提高 2.3 个百分点。而对非美传统贸易伙伴出口份额也有回升，对中国香港、日本、欧盟出口增速均高于去年全年水平，上述三大经济体出口份额也较去年的 26.8%小幅上行至 27.4%。

对新兴市场出口增速强劲，一方面得益于转口贸易活跃，另一方面印度、非洲等新兴市场近年凭借人口红利，国内产业升级、能源转型加速，本土需求持续扩张。对欧盟、日本、中国香港出口保持稳定，则更多得益于上述经济体经济景气度的回升，特别是以德国为代表的欧元区国家，其积极的财政政策取向有效改善本土企业经营预期，提振当期投资生产需求。

总结来看，今年上半年，非美国国家成为今年我国出口的压舱石。而在下半年，中美外贸关系仍面临较大不确定性，稳定非美传统贸易伙伴关系、持续开拓新兴市场，维护供应链稳定性，仍是我国应对关税冲击的重要抓手。

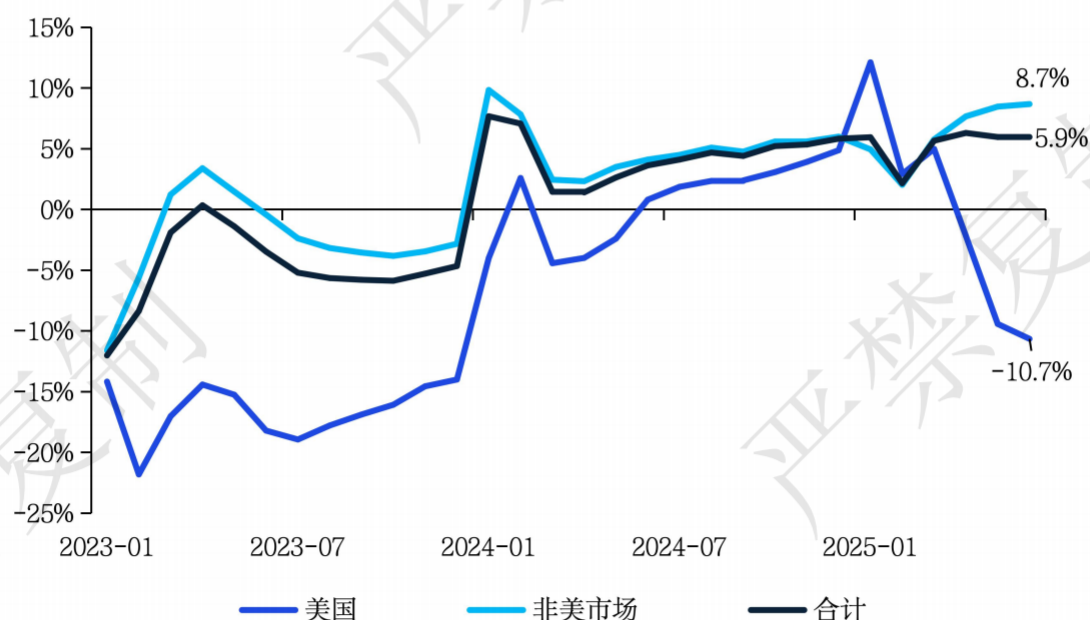


图 3.1 中国对美国、非美市场出口增速，累计同比，%。数据来源：海关总署，毕马威分析

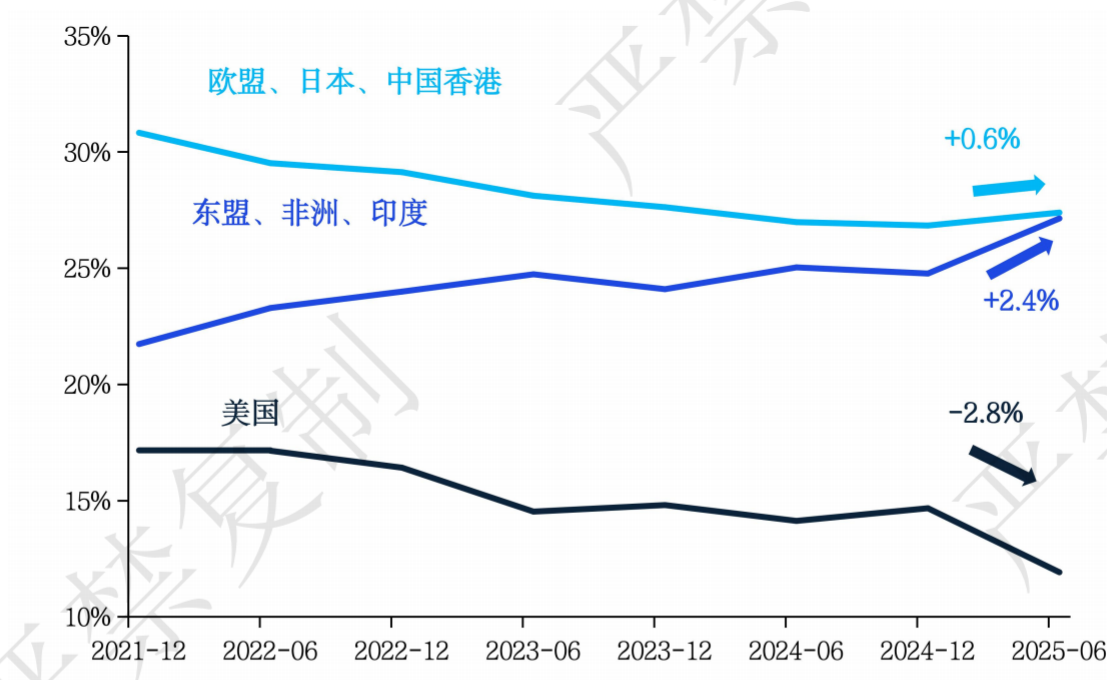


图 3.2 中国对主要贸易伙伴出口份额，月度累计值，%。数据来源：海关总署，毕马威分析

3.1. 美国：高额关税下对美出口迅速收缩

2024 年，受益于全球制造业景气度回升，中国对美国出口金额达 5246 亿美元，同增速由 2023 年的-13.1%增速回升至 4.9%，对美国出口份额与 2023 年持平。从节奏上看，受美联储 9 月降息以及关税预期影响，2024 年四季度美国企业“抢进口”活动增多，我国下半年对美出口表现也由此更为强劲，同比增速由上半年的-0.8%上行至 7.7%。2025 年上半年，特朗普对华加征高额关税，我国对美出口金额达 2156 亿美元，同比增速跌至-10.9%，出口份额则下探至 11.9%，触及历史低值（图 3.3）。

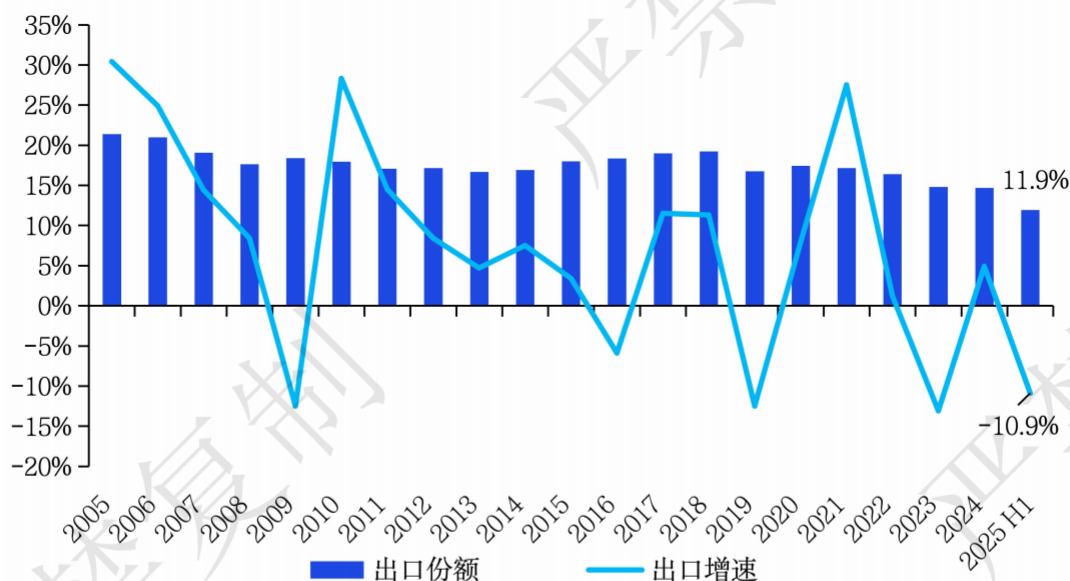


图3.3 中国对美国出口份额及增速，%。数据来源：海关总署，毕马威分析

中国主要输美产品上半年出口受关税冲击明显。消费电子产品、劳动密集产品、家电以及跨境电商产品是中国出口美国的主要商品类别，四类商品占2024年对美出口金额的54%。在关税预期的影响下，这四类商品在2025年一季度积极对美抢出口，拉动一季度我国对美出口增速2.3个百分点。但是伴随着关税风暴的升级，这四类商品二季度对美出口出现大幅下行，拖累我国对美出口增速16.3个百分点（图3.4）。消费电子出口的疲软尤其值得关注。尽管美方在4月中旬豁免了智能手机、半导体制造设备和集成电路等部分产品的“对等关税”，但我国消费电子产品出口美国增速仍由一季度的6.0%降至二季度的-50.0%。其可能的原因是，虽然关税处于豁免阶段，但主要跨国消费电子企业为应对未来关税不确定性，提前于今年二季度将手机、电脑装配环节迁移至印度以及东南亚国家。据7月末市场调研机构Canalys发布的数据显示⁹，二季度印度、越南占美国进口智能手机总量的74%，去年这一比例仅为37%，而中国占美国进口智能手机总量由去年二季度的61%降至今年的25%。

值得注意的是，关税并未对我国部分高技术商品的出口产生影响，运输工具、电工器材设备等商品在2025年上半年对美出口增速保持稳健。上半年我国对美运输工具出口增速高达52.2%（图3.5），拉动出口增速0.1个百分点。主要是二季度对美出口飞机及其他航空器同比增长400%，这一超季节性增长可能与美国企业二季度溢价购买中国自研短途旅游、运输飞机相关。另外，伴随今年以来AI发展节奏加快，美国本土电力储能设备投资需求上行，据国际能源署（International Energy Agency, IEA）预测，2030年全球数据中心用电将超过945太

⁹ 美国智能手机市场在2025年第二季度增长1%，因为关税风险导致印度制造的出货量激增，2025年7月28日，<https://www.canalys.com/newsroom/us-smartphone-market-q2-2025>

瓦时，其中 AI 相关需求占比超过 90%，配套储能投资需达 480 亿美元。大规模的储能投资需求带动我国包括发电机、变压器、锂电池在内的电工器材对美出口走强，上半年同比增速达 2.0%，拉动总体增速 1.1 个百分点。

展望下半年，中国对美出口总量表现或延续疲弱，但部分高技术产品出口将保持韧性。截至 8 月中旬，美国对华平均关税仍高于其他主要非美国家，中国对美出口比较优势仍然较小。同时，一、二季度中国企业对美抢出口，透支部分下半年对美出口需求，三、四季度对美出口环比表现或将弱于季节性。但需要注意的是，当前我国部分高技术产品如运输设备、电工器材仍有较高美国本土需求，下半年中国对美出口产品结构表现或延续分化格局。

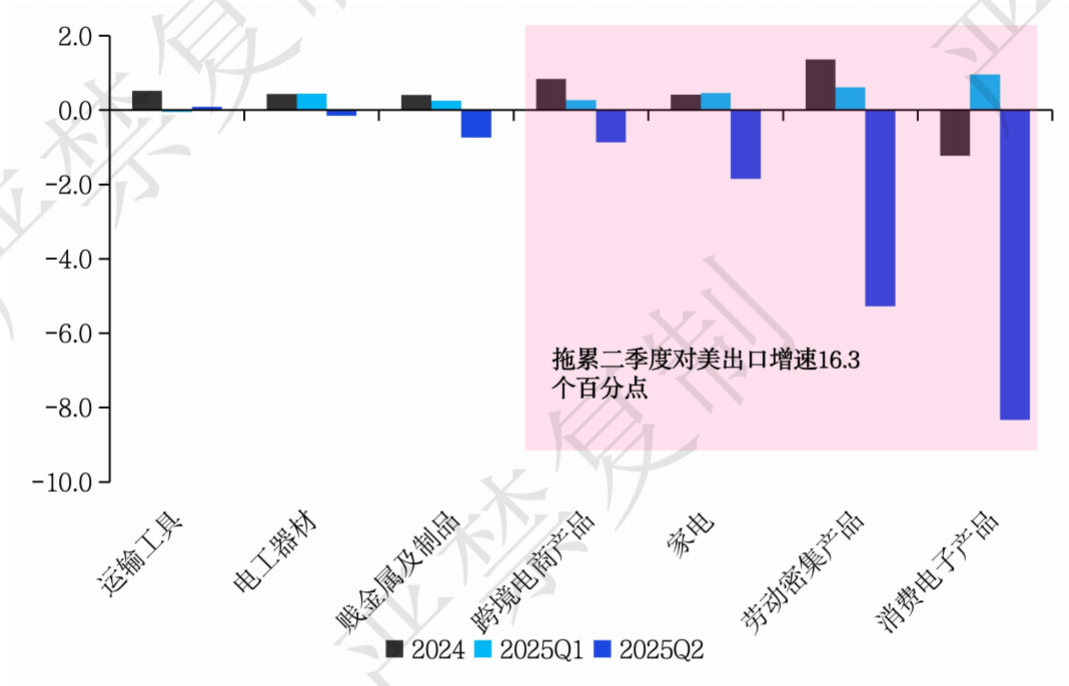


图3.4 不同商品对中国出口美国增速拉动，百分点。数据来源：海关总署，毕马威分析

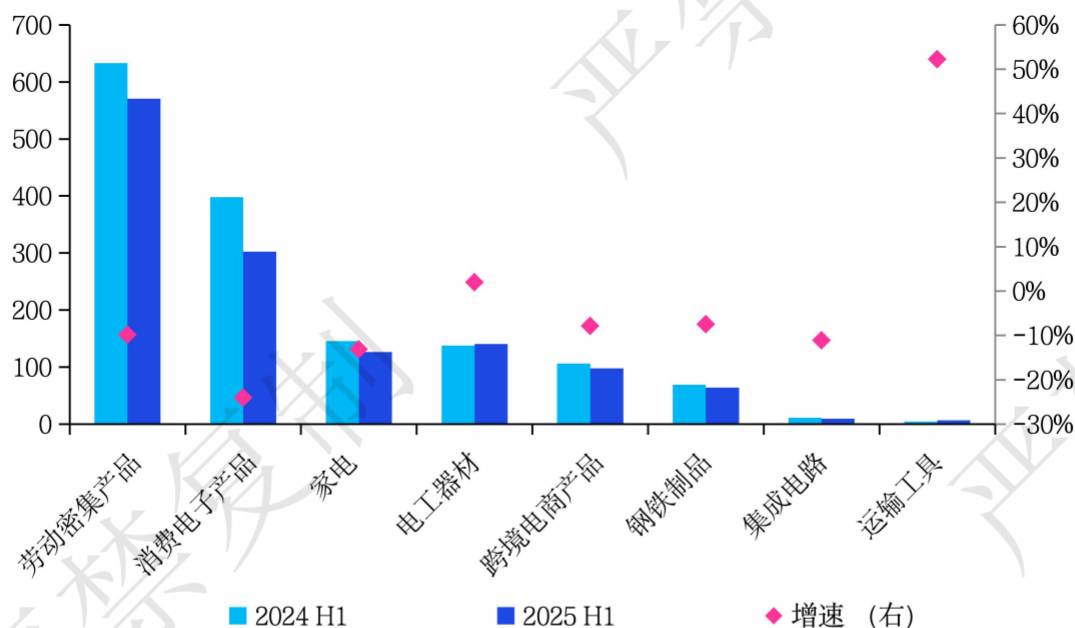


图3.5 中国出口美国商品金额及同比增速，亿美元，%。数据来源：海关总署，毕马威分析。

3.2. 欧盟：基本面回暖催生强进口需求

受益于全球制造业景气度回升以及欧央行年中降息影响，2024 年欧元区经济阶段性复苏，2024 年我国对欧盟出口金额达 5165 亿美元，同比增速上行至 3.0%（图 3.6）。2025 年上半年，我国对欧盟出口表现出较强韧性，出口金额达 2675 亿元，同比增速上行至 6.6%，对欧盟出口份额同步回升至 14.8%，稳居我国第二大贸易伙伴。

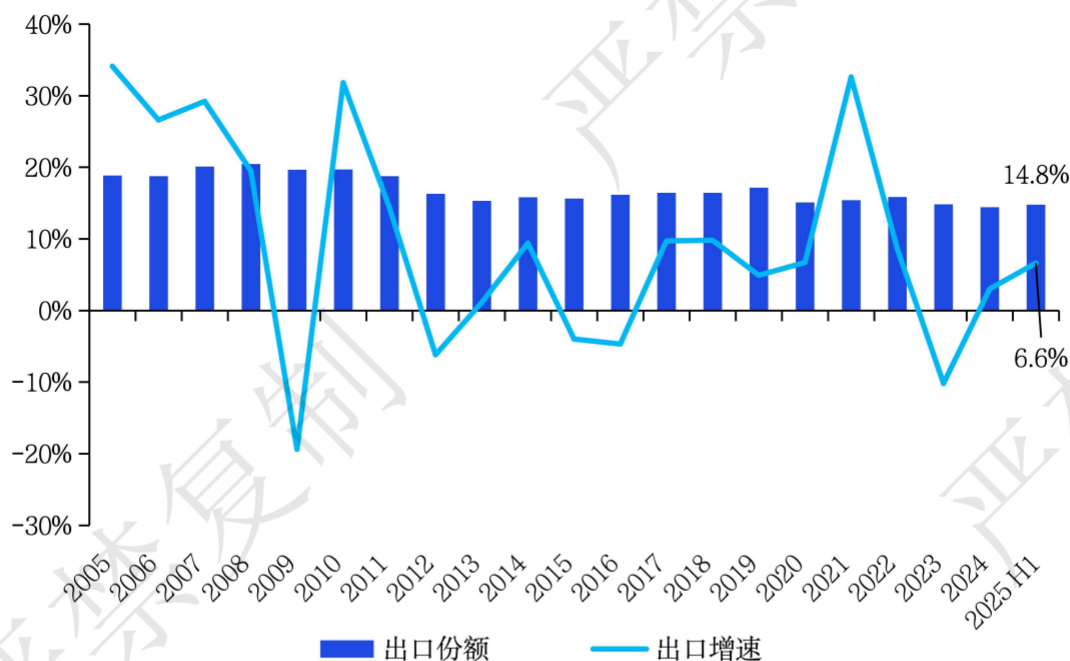


图 3.6 中国对欧盟出口份额及增速，%。数据来源：海关总署，毕马威分析

2025 年上半年，中国对欧盟贸易合作不断深化，出口增速较去年全年进一步增长。分季度观察，一季度我国对欧盟出口增速放缓，但二季度快速回升。2 月 27 日，特朗普在白宫首次内阁会议上宣称，将对欧盟全面征收 25% 关税，适用于汽车和其他各种产品。在关税预期下，欧盟企业将原本分散在全年的订单压缩至 3 月集中交付，一季度美国从欧盟进口同比增速高达 36.0%（图 3.7）。但为应对后续关税不确定性，欧盟企业放缓原材料购进节奏，我国出口欧盟增速由去年四季度的 10.7% 降至一季度的 4.1%。虽然总体增速放缓，但高端产品对欧盟出口保持韧性，譬如一季度中国对欧盟出口汽车零部件、运输工具（包括飞机、铁道车辆）增速分别高达 7.1%、34.7%，贡献一季度对欧盟出口增速的 22%，反映我国高端制造产品的市场竞争力。

而伴随对等关税政策在 4 月落地生效，欧盟对美抢出口热度在二季度退却。但彼时欧盟主要国家财政政策转向宽松，企业经营预期走强，投资需求回升，带动我国对欧盟出口增速由一季度的 4.1% 上行至二季度的 9.3%。今年 3 月，德国联邦参议院正式通过《基本法》修正案，放松“债务刹车”条款限制，该法案豁免了超过德国 GDP 的 1% 的国防支出，同时扩大债务用于基础设施建设、国防开支等关键领域，并设立 5000 亿欧元特别基金用于基础设施建设。在财政扩张预期下，二季度欧盟消费者信心指数、企业投资意愿持续回升，进口需求回升。我国对欧盟主要出口商品，包括劳动密集、消费电子、生产用机电产品、贱金属及其制品的出口增速均较一季度回升，贡献了二季度 33% 的出口增速。

除此之外，汽车以及锂电池二季度对欧盟出口强劲，出口增速分别由一季度的 -10.0%、9.6% 上行至 29.2%、52.2%，带动二季度出口增速上行 2.8 个百分点（图

3.8)，贡献二季度出口增速的 30%。这主要是在中美贸易摩擦和对等关税的背景下，中欧于今年 4 月重启了有关电动汽车最低价格机制的谈判，以此取代欧盟去年加征的关税。同时双方商务部门已开始就市场准入、营商环境和汽车产业投资合作等问题进行深入讨论，在贸易前景向好预期下，双方在新能源车产业链贸易往来再趋紧密。

展望下一阶段，欧盟仍是中国下半年出口的重要支撑。一方面，欧盟对华清洁能源商品贸易态度或持续改善，五月下旬,欧盟委员会提出将《欧盟电池与废电池法规》中关于电池供应链尽职调查条款的适用时间从 2025 年 8 月 18 日推迟至 2027 年 8 月 18 日，为未来中长期我国锂电池出口提供了稳定外贸环境。另一方面，欧盟下半年经济增长前景向好，7 月欧盟经济景气指数 95.3%，高于 6 月的 94.3%，表明当前欧洲经济整体仍然较为平稳。与此同时，8 月初欧盟与美国达成贸易协定，对等关税税率当前确定为 15%，且汽车关税计划由 25%调降至 15%，关税不确定性对欧盟经济扰动有限，未来欧盟从中国进口需求有望维持稳健。

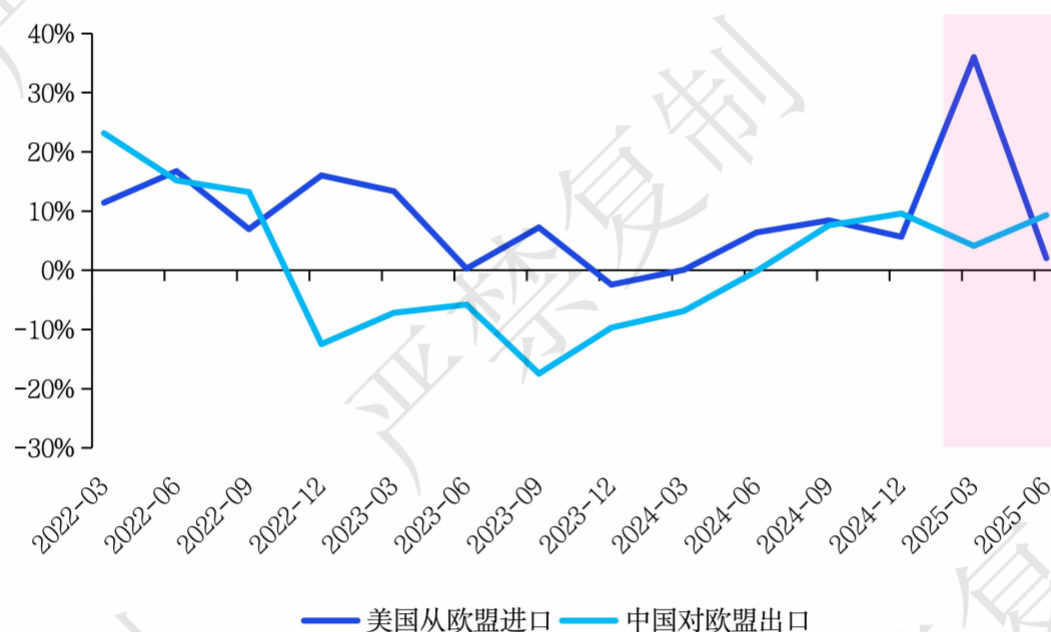


图 3.7 中国对欧盟出口及美国从欧盟进口增速，当季同比，%。数据来源：海关总署，毕马威分析

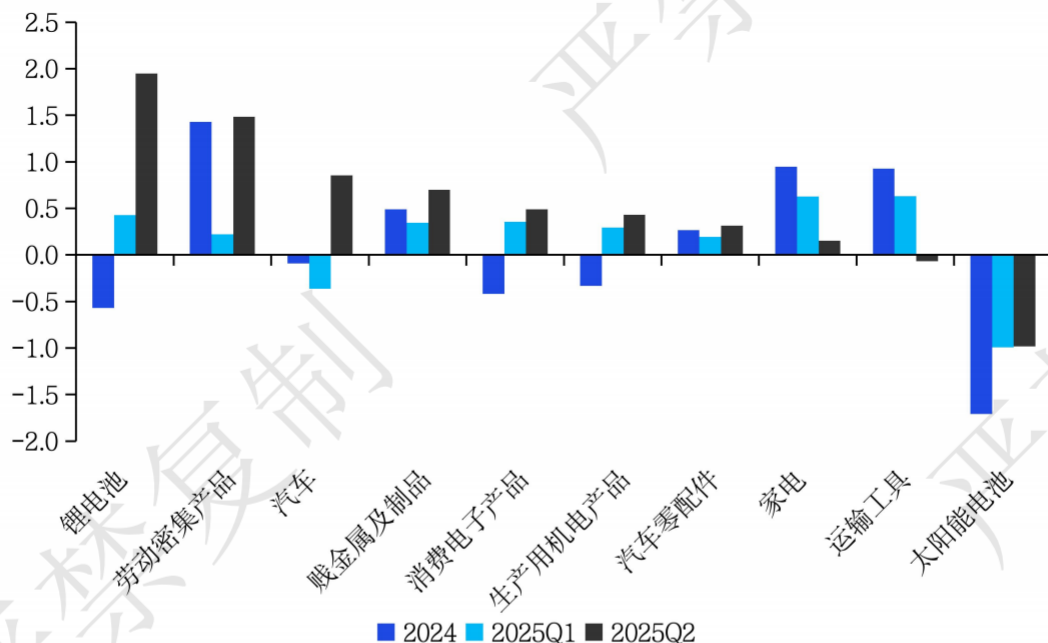


图 3.8 不同商品对中国出口欧盟增速拉动，百分点。数据来源：海关总署，毕马威分析

3.3. 东盟：转口贸易助推出口份额创新高

2024 年，我国对东盟出口总额达 5865 亿美元，同比增速达 12.0%，较前值回升 20 个百分点（图 3.9）。占我国出口份额达到 16.4%，自 2022 年开始连续第三年保持中国第一大贸易伙伴地位。2025 年上半年，我国对东盟出口增速进一步提升，增速高达 13.0%，东盟占我国出口份额 17.8%，继续创历史新高。

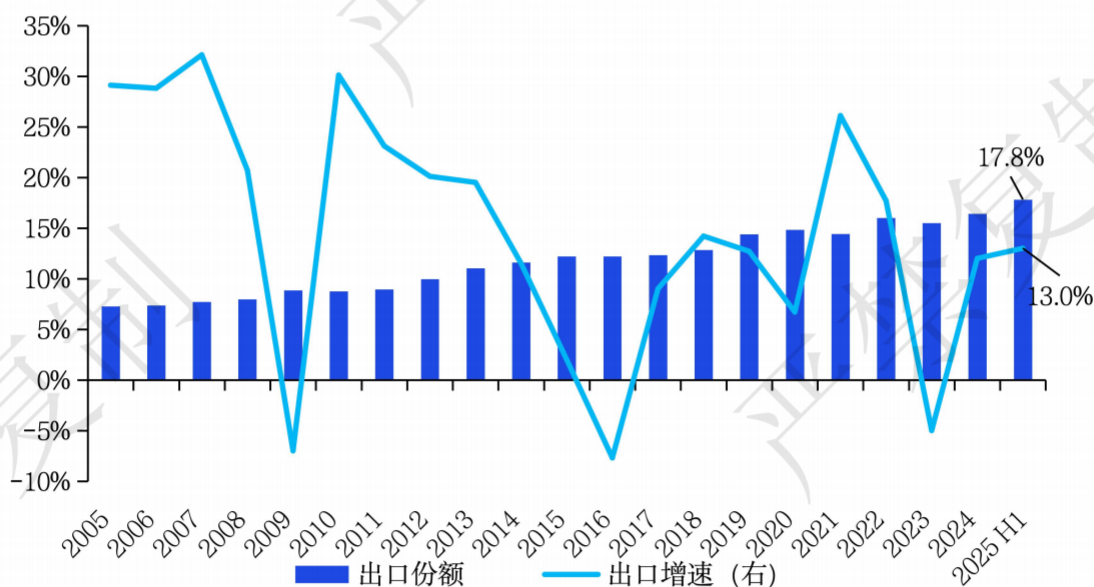


图 3.9 中国对东盟出口份额及增速，%。数据来源：海关总署，毕马威分析

2025 年我国对东盟出口进一步走强，背后有两点因素支撑。

其一，伴随东盟各经济体经济稳健增长，本土市场需求持续扩张，为中国品牌的全球化进程带来了巨大的发展机遇。凭借高性价比和技术创新等竞争优势，2025 年上半年我国对东盟出口跨境电商产品、汽车、消费电子产品合计带动出口 5.3 个百分点，贡献 40% 的对东盟出口增速（图 3.10）。其中消费电子产品譬如智能手机，在东南亚市场份额持续走强，一方面得益于部分品牌极具竞争力的定价，另一方面部分品牌通过向高端市场升级获得了增量市场空间，使得 2025 年上半年虽然东南亚智能手机出货量同比增速为负值，但我国对东盟出口手机的增速强劲，同比增速达 42.4%。根据 Canalys 最新数据¹⁰，我国主要手机品牌在东盟市场占有率达 62%。

其二，今年上半年，中国对东盟出口增速上行的同时，美国从东盟主要国家如泰国、越南进口增速同步走强（图 3.11），或反映在美国高额关税影响下，东盟当前仍然承担部分转出口贸易的职能。

根据货物是否在第三国加工，转口贸易可分为纯粹转口贸易和加工转口贸易。其中，纯粹转口贸易将第三国作为货物的临时存储转运点。而在今年 4 月 15 日，美国海关和边境保护局（CBP）正式启用原产地数字化核查系统（Origin AI），全线收紧对纯粹转口贸易的审查，预计未来中国企业或更多采用加工转口方式出货。

这种方式之所以能够成行，得益于 2018 年以后，我国企业便积极出海东南亚国家，2018 年至 2023 年，我国对东盟地区国家投资存量占比由 5.2% 上行至 5.9%，为当前的加工转口贸易提供了现实可能。

以集成电路为例，2018 年以后，部分消费电子装配环节企业，跟随跨国科技企业在越南、柬埔寨等东南亚国家建厂。面临今年的高额关税，跨国科技企业选择在东南亚地区装配手机并出口美国，使得当地中国装配企业订单量上行，并随之带来大量上游产品即集成电路的进口需求。因此我们看到 2025 年上半年，我国对东盟集成电路出口增速达 42.0%，拉动总体增速 2.4 个百分点。除集成电路以外，其他上游生产产品如生产用机电产品、汽车零配件可能同样通过类似途径实现了转口贸易，上述三类产品合计拉动二季度对东盟出口增速 4.1 个百分点，贡献了对东盟出口增速的 32%。

展望下一阶段，中国对东盟出口存在两方面压力，一是受全球贸易需求的周期性回落的影响，我国对东盟的出口或存在一定下行的趋势。二是 8 月 7 日，美国总统特朗普签署行政令，对转运商品征收 40% 额外关税的行政命令正式生效。未来对于转口贸易活动的审查或进一步收紧，制约对东盟出口上行空间。但也要看到，我国高性价比消费品、高新技术产品仍在东盟市场有较高竞争力，未来或应持续开拓东盟市场，进一步提高相关产品在东盟市场占率，减少对东盟出口受外部环境的扰动。

¹⁰ 小米在市场平淡的情况下时隔四年后重新夺回东南亚智能手机桂冠，2025 年 8 月 13 日，

<https://www.canalys.com/newsroom/southeast-asia-smartphone-market-q2-2025>

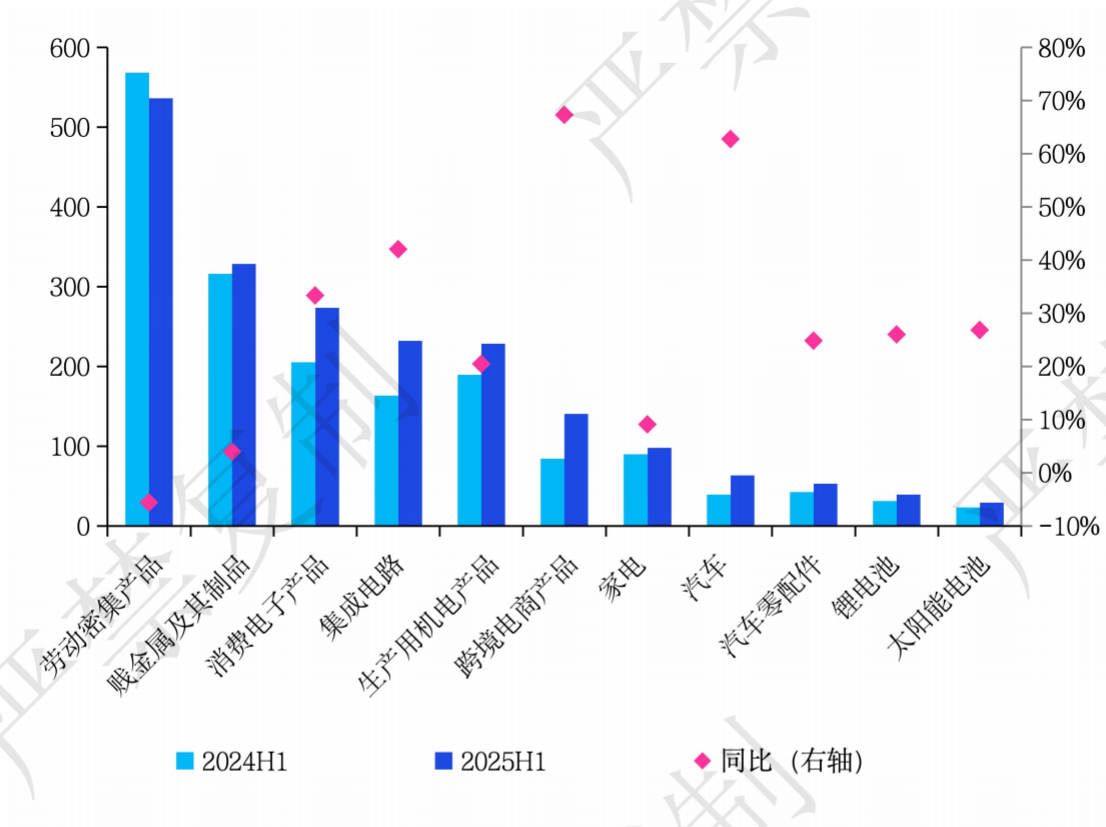


图 3.10 中国出口东盟商品金额及同比增速，亿美元，%。数据来源：海关总署，毕马威分析。

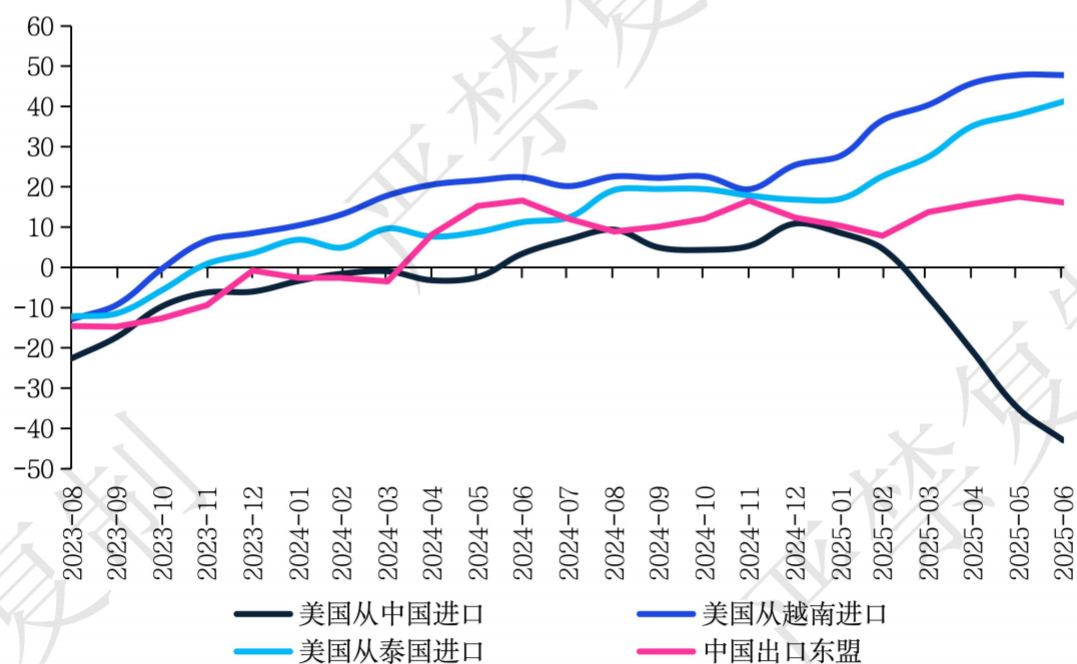


图 3.11 美国从不同国家商品进口及中国对东盟出口增速，月度同比，三个月移动平均，%。数据来源：wind，毕马威分析。

第四部分 中国企业外贸信心指数

中国企业外贸信心指数,是中国国际贸易促进委员会基于宏观经济数据和政策分析,以及对百余家外贸企业的问卷调查编制而成。该指数整合了贸易景气度、出口竞争力、企业营收状况、贸易便利度四个关键维度的细分指标,综合评估外贸企业面临的宏观环境、市场竞争、财务健康及贸易便利化水平。2024 年首期指数发布值为 10.3。

2025 年,企业调研样本增扩至 480 余家。本期数据显示,2025 年中国企业外贸信心指数仅录得-2.2,较上期大幅回落,企业对未来半年出口信心明显收缩。从细分指标来看,贸易壁垒上升和贸易景气度下滑是企业信心减弱的主要原因,但航运能力保持韧性、政策支持力度加大支撑了外贸企业的信心(图 4.1)。

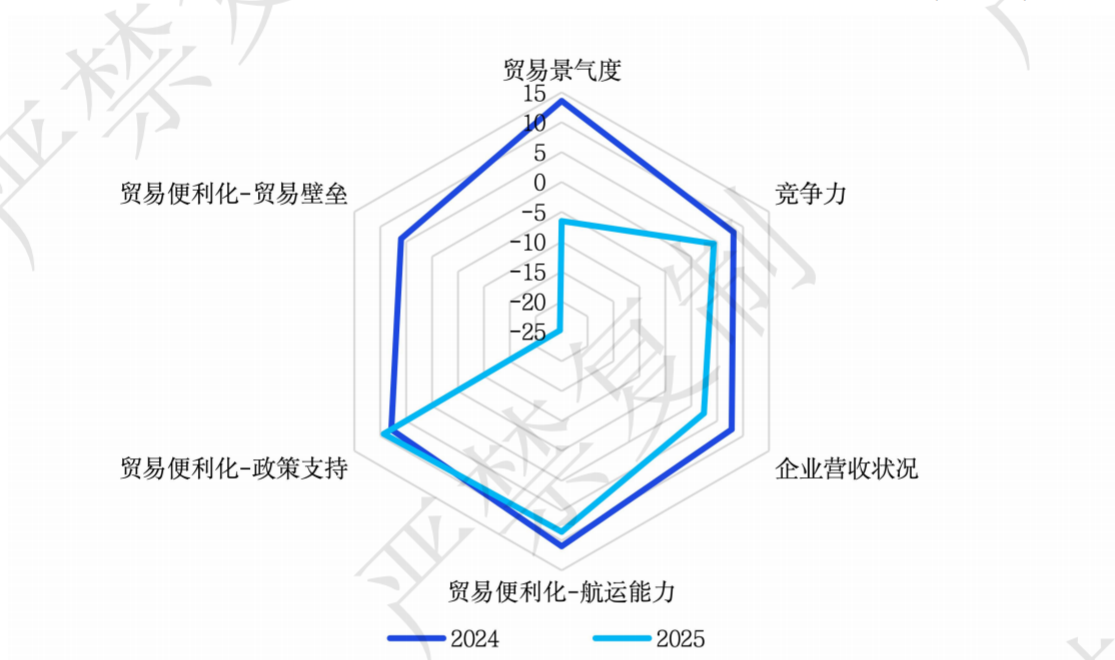


图 4.1 2024 年和 2025 年外贸信心指数细分指标比较。数据来源：贸促会调研数据，毕马威分析。注：“贸易便利化—贸易壁垒”为逆指数，数值越低意味着企业面临的贸易壁垒压力越大

4.1. 贸易景气度显著下滑

本期贸易景气度指标录得-6.5,相比上期的 13.6 显著下滑了 20.1 个点,反映在全球贸易局势紧张升级和经济动能减弱的背景下,中国贸易景气度遭遇显著下行压力。这一恶化主要源于全球需求的疲软。调研数据显示,超过 53%的受访外贸企业认为当前面临的主要挑战是海外需求较弱,订单获取困难(图 4.2)。IMF 预测 2025 年全球 GDP 增速和货物出口增速分别较去年下行 0.3 和 2.5 个百分点,全球和中国制造业新出口订单指数分别较上年同期¹¹收缩 0.4 和 0.6 个百分点,波罗的海干散货指数同比增速从上年同期的 42.8%显著转负至-20.9%,这些指标

¹¹数据截至 2025 年 6 月,采用三个月移动平均值以平滑月度波动,并与 2024 年 6 月对比分析,下同。

均指向全球供应链活动与大宗运输需求萎缩。与此同时，全球通胀趋于降温，但与疫情前水平相比，仍维持在 4.3% 的相对高位，增加了主要经济体货币政策不确定性。这可能加剧全球金融市场波动，抑制居民消费和企业投资意愿，进而拖累全球经济复苏进程。

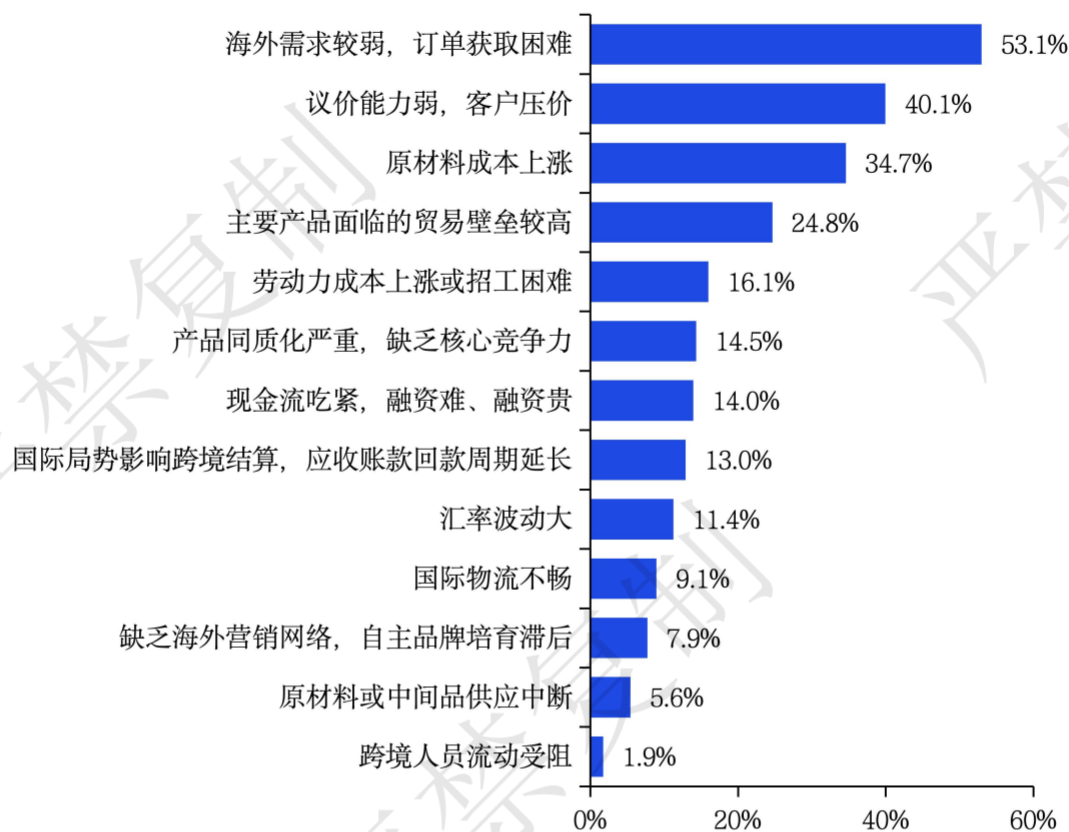


图 4.2 受访企业当前面临的主要困难或挑战，%。数据来源：贸促会调研数据，毕马威分析

展望下半年，调研数据显示，39.7% 的受访企业对未来 6 个月企业出口增长前景仍抱有信心，略低于去年的 44.8%；近期企业加深了对出口增长预期的不确定性。分行业看，电气设备、电子设备等高技术产业的出口前景相对乐观（图 4.3），一是受益于全球科技发展和产业升级需求的推动；二是中国高端制造业竞争力持续增强，凭借较高的技术门槛和附加值，已经在全球产业链中占据重要地位。然而，传统劳动密集型及部分制造业领域出口信心相对不足，受到东南亚等新兴经济体竞争压力、全球制造业景气低迷和贸易保护主义抬头等因素的影响。

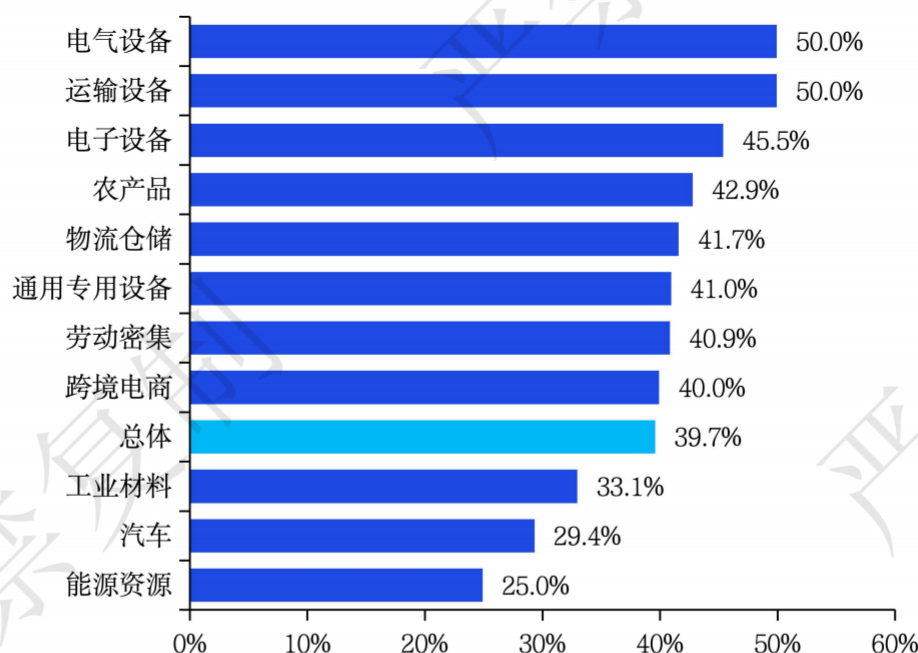


图 4.3 分行业受访企业对未来 6 个月企业出口增长前景有信心的比重，%。数据来源：贸促会调研数据，毕马威分析。注：行业按照企业主要出口产品类别划分。

总体来看，外需不振和贸易摩擦预计将持续拖累传统出口，但结构性亮点有望提供出口新动能支撑。伴随区域贸易协定利用度提升，中国对东盟等新兴市场出口有望保持较高增速，同时高技术产品及跨境电商出口展现强劲增长势头，显示市场多元化与产业升级的双重成效。近期，中美经贸摩擦趋缓也将在短期为中国外贸带来利好消息，但对政府和企业而言，依旧需要持续关注复杂多变的外部风险并做好提前布局。

4.2. 出口竞争力亟待重塑

本期竞争力综合指数录得 4.4，相比上一期的 8.2 下降 3.8 个点。数据走弱的背后除了受到外部不确定性因素和国际竞争加剧的影响，也与传统制造业成本竞争优势的逐步弱化有一定关系。从宏观数据来看，尽管面临外部诸多挑战，外贸主体应变求新，持续优化多元化国际市场布局。2025 年上半年，中国规模以上工业企业出口交货值同比增长 4.2%，较上年同期上行 0.9 个百分点。根据 WTO 最新统计，2025 年一季度中国出口的国际市场份额为 13.8%，较上年同期提升 0.2 个百分点，反映中国制造在国际市场的份额持续扩大，需求韧性较强。但值得注意的是，2025 年上半年，中国出口价格指数同比均值仍维持在负区间，为 -2.5%。与此同时，上半年 CFETS 人民币汇率指数均值同比下降 1.3%。这意味着出口市场份额的扩张背后可能部分受到汇率贬值或企业持续以价换量的推动。

从企业层面来看，受访外贸企业自评竞争力在过去 6 个月提升 5.5%，升幅

较上年同期收窄了 4.7 个百分点。随着全球产业链供应链的调整，部分新兴经济体的政策和人口红利持续释放，使得中国传统制造业出口的成本优势被逐步削弱。调研结果显示，劳动密集型行业的企业自评竞争力提升 2.2%，明显低于整体平均水平。不过，我们也要看到，随着中国出口结构不断向价值链中高端环节攀升，竞争力塑造从成本驱动逐步转向技术与品牌驱动，部分机电设备行业的外贸企业在技术创新、供应链管理、品牌响应等多个维度取得了实质性进步，与今年以来高新技术产品出口的高景气表现相印证。调研结果显示，出口机电设备类产品的外贸企业自评竞争力提升 9.1%，其中运输设备、电子设备、电气设备行业的企业自评竞争力提升更为突出，分别为 29.0%、11.5%、10.7%。

展望未来，当前中国出口的全球市场份额和综合竞争力基础为外贸企业转型升级提供了有利条件，若能持续提升经营效率、优化产品结构，并利用综合优势巩固供应链，出口竞争力有望保持稳健。外贸企业将着重在以下几个关键领域塑造出口竞争力（图 4.4）：一是在成本管控方面，通过技术创新和供应链管理优化，进一步推动降本增效，从而摆脱传统依赖低成本劳动力的竞争模式，重新建立更具韧性和竞争力的核心成本优势。二是在产品端，加大研发投入，不断打造高附加值、差异化产品，提升技术含量和品牌溢价，并通过产品和服务本地化定制，满足不同市场消费者多样化需求。三是在销售渠道方面，搭建线上线下相结合的营销网络，线上积极布局跨境电商平台，线下加快海外仓建设，并选择合适的本地合作伙伴，完善重点市场渠道网络布局。



图 4.4 受访企业未来 6 个月着重塑造哪些出口业务竞争力，%。数据来源：贸促会调研数据，毕马威分析

4.3. 企业营收短期承压

受外需走弱、关税上调、客户压价、原材料成本上升等因素综合影响，本期企业营收状况指标录得 2.4，较上期下降 5.4 个点。调研数据显示，32.2% 的受访企业表示过去 6 个月营业收入有所改善，这一比重明显低于上期的 45.5%；19.2% 的企业营收提升幅度在 10% 及以上，低于上期的 28.4%（图 4.5）。同时，27.3% 的企业利润在过去 6 个月有所提升，同样较上期的 39.6% 大幅回落。分行业看，营收状况改善较多的主要是上半年出口表现较好的机电设备类外贸企业，包括运输设备、汽车、电子设备、电气设备等细分领域。然而，部分行业经营状况面临较大挑战：受访企业中，反映过去 6 个月营业收入出现恶化的企业占比为 17.8%，高于上期的 6.0%，其中有一半以上的企业营收恶化程度在 10% 及以上；22.1% 的企业在过去 6 个月营业利润出现恶化，高于上期的 15.7%。分行业看，跨境电商行业反映营收恶化的企业占比最高，为 26%；同时，24% 的跨境电商企业反映利润有所恶化，也高于整体平均水平，可能与海外消费者购买力下降、小额包裹关税提高等有关。此外，受上游原材料成本上涨及下游制造业需求疲软等因素影响，工业材料和劳动密集行业反映盈利水平恶化的企业占比也均高于整体。

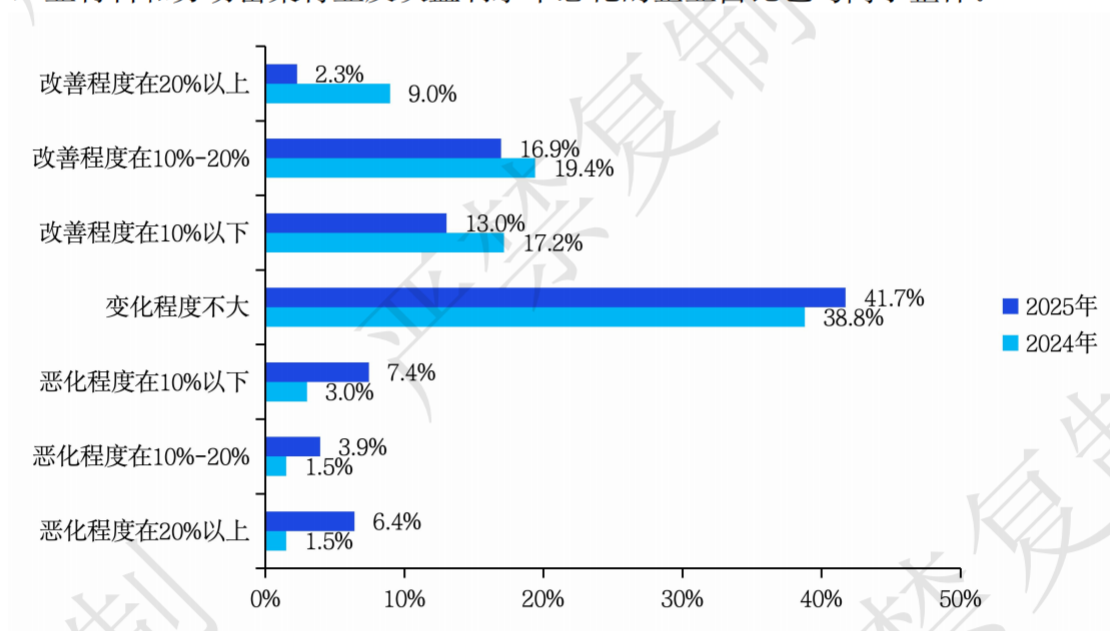


图 4.5 受访企业过去 6 个月营业收入变动情况，%。数据来源：贸促会调研数据，毕马威分析

从财务管理的角度，近七成以上的企业表示回款周期、应收账款占比以及资产负债率指标在过去 6 个月未见好转，反映外贸企业现金流水平和融资能力仍面临较大压力，在贸易结算、资金周转等方面运营效率有待提升。不过，展望下半年，仅有 11% 左右的企业对上述指标持负面预期，相较上一期降低了约 9 个百分点，与企业自身竞争力提升和对美市场依赖度下降有着密不可分的关系。调研结果显示，开拓新市场和管控成本是当前企业最主要的经营举措（图 4.7）。在市场开拓方面，外贸企业正加速布局“一带一路”沿线经济体市场，重点开拓东盟、

中东、非洲等新兴市场。在降本增效方面，外贸企业通过优化供应链管理，如上下游产能向外转移等，推动生产要素在全球范围内高效配置，实现成本最优控制，并规避供应链风险。此外，随着国内稳外贸政策不断加码，叠加“两新”“两重”政策持续激发内需潜力，也有利于提振企业经营预期，推动企业经济效益逐步改善。

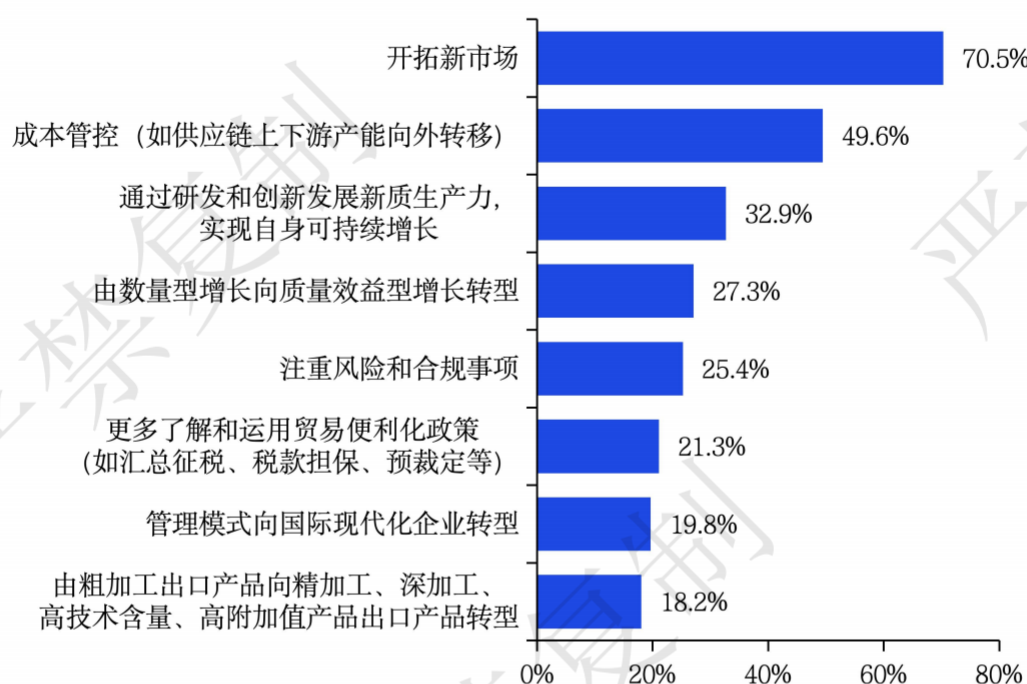


图 4.6 受访企业正在采取的经营举措，%。数据来源：贸促会调研数据，毕马威分析

4.4. 贸易便利化程度下降

在贸易壁垒不断升级、政策不确定性加大以及地缘政治风险加剧的背景下，2024 年下半年以来全球供应链压力陡然上升，中国企业的贸易便利度也受到严重冲击（图 4.8）。

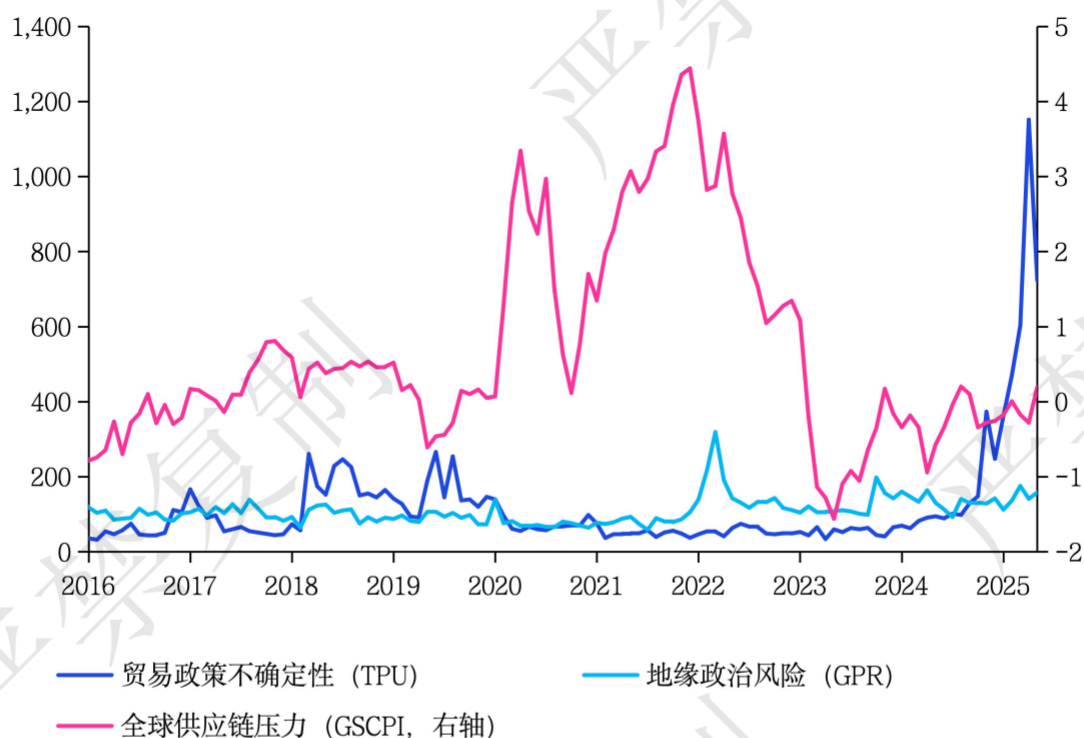


图 4.7 全球贸易政策不确定性、地缘政治风险及供应链压力指数。数据来源：The Economic Effects of Trade Policy Uncertainty, Caldara 等 (2019)；Measuring Geopolitical Risk, Caldara 等 (2021)；纽约联储；毕马威分析

首先，从贸易壁垒来看，2024 年下半年以来，部分经济体针对中国优势产品（新能源汽车、光伏等）加征关税等，中国面临的贸易壁垒压力显著增大，贸易壁垒综合指数录得-24.7，相较于上一期的 6.0 显著下降了 30.7 个点，在一定程度上制约中国企业出口规模和增速，冲击中国外贸发展的稳定性。调研数据显示，26.2%的受访企业认为主要产品面临的贸易壁垒较高，较上期提高了近 10 个百分点。分行业看，跨境电商、劳动密集、汽车、工业材料等行业中认为贸易壁垒较高的企业占比排名居前，分别为 34.0%、29.5%、29.4%、28.8%，主要受到特朗普 2.0 关税冲击影响。展望未来，中国企业需要从加快技术创新、优化商品结构等方向提升应对壁垒能力，同时，加快产业向高端化、多元化转型，并积极探索新兴市场，以此降低对传统贸易市场的依赖，以突破壁垒、维持外贸竞争力。另一方面，政府亦持续强化贸易政策协同，通过协商谈判、完善贸易救济机制、拓展自贸协定等，帮助企业应对壁垒，稳定外贸发展信心与大局，减少贸易壁垒对中国贸易发展的负面冲击。

其次，航运能力综合指数录得 8.5，较上期下降了 2.4 个点，反映全球供应链压力有所加大，上半年全球航运市场出现波动剧烈。虽然中国出口集装箱运价指数有所下跌，但港口集装箱吞吐量稳定增长，6 月份全国港口完成集装箱吞吐量 3036 万 TEU，较去年同期上涨 4.7%。从整体航运生态来看，干散货市场反映

的资源类货物运输需求，能让中国钢铁等依赖原材料进口企业，看到供应链运转更顺畅、成本预期更稳定的趋势，增强企业外贸业务开展的信心，利于规划长期进出口布局，拓展海外市场。与此同时，也要看到地缘政治风险带来的不确定性，美国关税政策、红海局势反复等政治局势的持续演变成为左右 2025 年航运市场走势、重塑全球贸易流向与动态的核心因素。不过，中国持续加大对港口基础设施建设的投入与现代化、智能化改造，航运效率和韧性不断提升，铸就了强大的供应链保障能力，已经成为稳定全球贸易流动的关键力量。

最后，政策支持综合指数录得 9.3，较上期提升 1.5 个点。截至 2025 年 6 月底，各级政府已出台中央及地方外贸及出口支持等政策 70 余条，内容涉及“加大稳外贸政策力度”“推动服务贸易和数字贸易高质量发展”“促进跨境电商高质量发展”等方面，契合今年《政府工作报告》中“多举并措稳定对外贸易发展”的工作重点。从外贸政策的具体落实情况来看，超过 7 成的受访企业对加强金融服务保障、助力拓展市场、提升贸易便利化水平和加快培育外贸新动能四方面的政策表示“比较满意”或“非常满意”，相较于 2024 上半年增加了一成。如前所述，当前外贸企业营收状况承压，从企业对未来外贸政策的建议和诉求来看，主要集中在减税降费、优化出口退税、降低融资成本等方面（图 4.9），进一步降低企业经营成本，增强抗风险能力，同时也有利于企业将更多资金投入到技术研发、市场开拓和品牌建设上，从而提升核心竞争力。总体而言，外部环境的不稳定并未影响到中国坚持对外开放不动摇的基本部署，外贸政策充分发挥指引作用，为外贸企业带来良好的市场环境和发展信心。展望未来，中国将从进一步放宽外资市场准入、拓展外商投资领域范围、加强外资企业服务保障等方面细化部署。

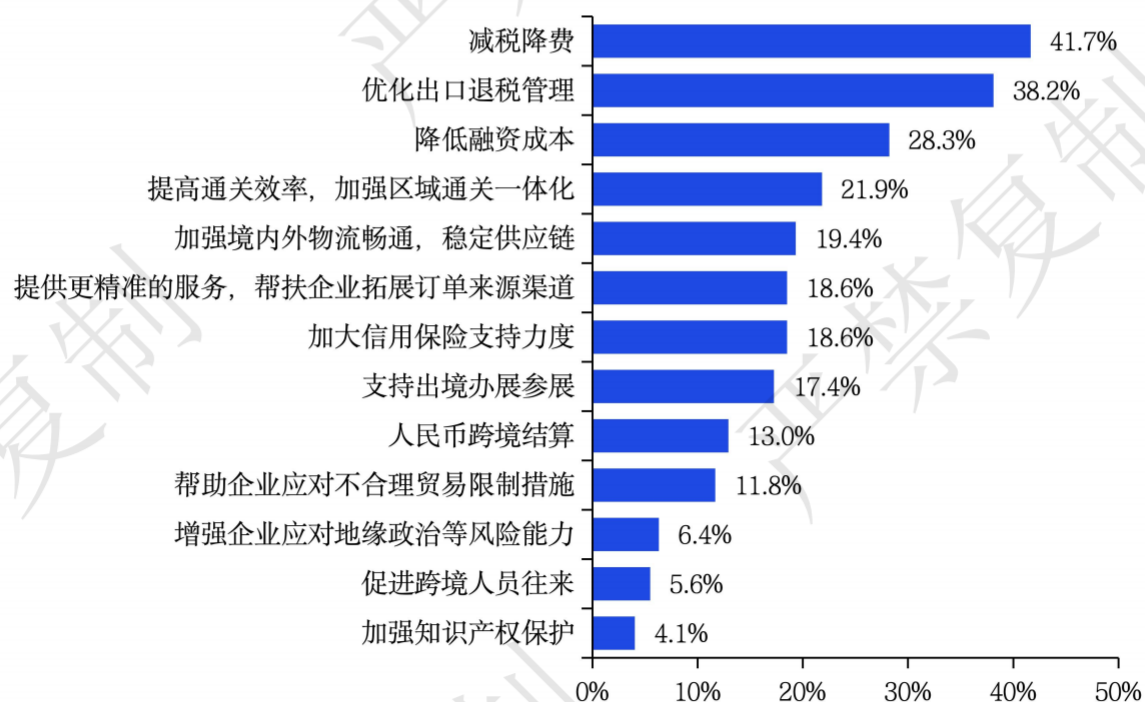


图 4.8 受访企业对未来外贸政策的建议和诉求，%。数据来源：贸促会调研数据，毕马威分析

总体而言，本期信心指数出现较大波动，主要受到外部环境的多重挑战。综合分析与企业调研来看，中国外贸的基本盘依然展现出强劲的韧性和活力。展望未来，全球经济增长放缓和贸易摩擦频发可能成为常态化的挑战。但凭借强大的供应链保障能力，持续增强的产品竞争力，以及精准有力的政策支持，中国外贸企业的信心有望逐步修复。

第五部分 专题研究——特朗普 2.0 贸易政策：事实、影响与应对

2025 年 1 月 20 日，特朗普再次当选美国总统，并于 2025 年上半年在全球掀起了一场百年未见的关税风暴。专题将从四个维度解读特朗普政府贸易政策 2.0 版本，通过解析本轮美国贸易政策底层逻辑，探究当前美国对华贸易政策，及其对中国宏观经济和细分行业的影响。研判中美经贸摩擦未来走势，并对企业如何应对本轮关税冲击给出战略建议。

5.1. 特朗普 2.0 关税政策的底层逻辑

第二次世界大战后，美国作为全球第一大经济体，积极协助各国进行战后重建，并且开始主导全球经贸体制。1944 年，布雷顿森林会议召开，确立美元与黄金挂钩，其他国家货币与美元挂钩的固定汇率制度。布雷顿森林体系的确立，进一步让美元成为世界货币。一方面美国依靠充沛与稳定的美元大量进口各国廉价商品，推动国内产业升级；另一方面，全球资本也持续向美国聚集，美国经济在此背景下迎来高速增长。

但这样的制度也存在衍生问题，一是在推动贸易自由化的阶段，为了让本土企业专注于科技、研发、营销等高附加值生产环节，美国将大量中低端产品制造环节转移至新兴市场，致使本国制造业产值占比不断收缩，国内结构性失业问题日益严峻。二是为了巩固美元世界货币的地位，美国需要不断通过进口向世界输送美元，长期的贸易赤字实际上需要依靠外债补充资金缺口，增加了国家债务负担，金融风险上行。

制造业萎缩、贸易逆差导致的金融风险也成为特朗普政府当前最为关注的问题。现任美国白宫经济顾问委员会主席的史蒂芬·米兰（Stephen Miran）于 2024 年 11 月发布《重构全球贸易体系用户指南》¹²（下称《指南》），其中提到贸易与财政双赤字，可能使得美元因信用问题丧失储备地位。而制造业增加值占全球比重持续萎缩，代表全球供应链集中在非美国国家，进一步增加了国家安全风险。

更为关键的是，《指南》认为，上述问题的出现并非美国主导全球贸易自由化的结果，而是美元持续被高估所致。非美国国家由于有强美元预期，为持续储备美元资产，高度依赖出口发展国内经济，进一步推升美元上行。而强美元反过来削弱了美国出口商品的竞争力，贸易逆差加大，国内债务上行，并且制造业基础进一步被侵蚀。《指南》进一步明确上述问题的解决方案是推动美元贬值。而美

¹²2024 年 11 月，哈德逊湾资本管理公司（Hudson Bay Capital）资深策略师的米兰（Stephen Miran）发布《重构全球贸易体系用户指南》，其中提出所谓海湖庄园协议（Mar-a-Lago Accord）。该策略是指通过加征高关税、贸易谈判让美元贬值，使美国出口商品更加具有竞争力。如今，米兰已经是美国白宫经济顾问委员会主席，成为本轮特朗普关税的幕后推手之一，该《指南》对理解特朗普当局的政策框架有一定借鉴意义。

元贬值必然带来储备货币地位的动摇。为了实现美元贬值的同时，又让非美国国家长期持有美元资产，美国需要通过对外极限施压来实现这一目标。

《指南》给出了美国可以使用的工具——关税、金融制裁以及军事保护。对于金融制裁，前期的美元储备地位为美国对外展开金融制裁提供了可能，譬如将某一国家剔除出 SWIFT 系统、禁止交易甚至冻结该国特定资产。对于军事保护，美国则将提供军事庇护作为对于配合国家的回馈。对于关税，一方面可以直接对特定行业加征，保护美国特定产业，譬如钢铝、汽车、医药和半导体领域；另一方面能够对所有对美贸易顺差国家有威慑作用，可以作为有效的谈判筹码达到其他政治诉求。与此同时，关税还可以增加政府收入，减轻政府债务负担。正是在上述的政策逻辑支撑下，特朗普在两届任期内都积极动用关税工具。

5.2. 美国对华关税政策及后续展望

5.2.1. 当前美国对华关税政策一览

当前美国对华关税根据援引法律的不同，可分为三大类别。

第一类，依据《1974 年贸易法》第 301 条款对华加征关税。

美国《1974 年贸易法》301 条款是美国贸易法中对外国违反协定、损害美国利益的行为采取单边行动的立法授权条款。其授权美国总统根据美国贸易代表（USTR）的调查结果，暂停与其他国家贸易协定优惠或实施进口限制。

特朗普第一任期内，于 2018、2019 两年依据 301 条款，先后对我国将近 5500 亿美元商品加征 15%-25% 的关税，占我国对美出口商品总量的 66.6%。拜登执政时期，延续前期特朗普关税政策，并且将个别产品的 301 关税提高至 100%，如注射器和针头、电动汽车等。

在 301 关税影响下，我国出口美国商品平均关税由 2018 年初的 3% 上行至 2019 年末的 21%。2019 年后，伴随着被加征关税商品的出口规模不断收缩，在特朗普重返白宫时，美国对华平均关税由此下行至 2024 年的 11% 左右。

第二类，依据《1962 年贸易扩展法》第 232 条款征收行业关税。

美国《1962 年贸易扩展法》第 232 条和美国联邦法规汇编第 15 编第 705 部分（15 C.F.R. Part 705）对 232 调查做出了规定。美国商务部有权就美国进口产品是否影响美国国家安全进行立案调查，并在立案 270 天内向总统提交报告，美国总统在 90 天内做出是否对相关产品进口采取最终措施的决定，包括对被调查的相关产品被征收 232 关税。

特朗普第一任期内，曾通过 232 条款对全球各国钢铝产品加征 5%-10% 的关税，以保护本国特定产业发展。而在今年 2 月初，特朗普宣布对全球钢铝制品、汽车及其零部件征收 25% 关税，并先后于 3 月、4 月生效。4 月初，又宣布将对半导体、药品发起国家安全调查。7 月上旬，特朗普在白宫召开内阁会议时宣布，将对所有进口到美国的铜征收 50% 的新关税，但暂未明确具体实施时间。

其中，对中国影响较大的 232 关税是面向半导体、药品加征的 232 关税，对于半导体，我国对美出口依赖度较高，相关产品出口至美国占总体出口的 20%，当前这部分商品被对等关税豁免，但仍在接受 232 调查，最终税率或达 25%或更高水平。对于药品，美国部分药品也来自中国、爱尔兰以及印度进口，中国药品出口美国的占比同样超过 20%，但其行业销售利润偏高，关税对药品行业影响或弱于半导体行业。

对象	税率	加征与豁免经过
钢铁和铝	25%	2月10日，签署行政令，自3月12日起，对来源于所有国家的钢铁和铝制品及其下游产品征收25%的关税
汽车及部分汽车零部件	25%	2月18日，口头宣布，3月26日签署行政令，自2025年4月3日起对进口乘用车和轻型卡车，自《联邦公告》指定日期（不迟于5月3日）起对关键汽车零部件征收25%的232关税，后续如有必要将采取措施对更多零部件加征关税 4月29日，签署行政令，对汽车制造商不征收钢铝关税；允许汽车制造商获得相当于美国产汽车价值3.75%的关税补偿，为期一年。第二年，补偿金额降至汽车价值的2.75%，之后将逐步取消 5月1日，美国海关与边境保护局（CBP）证实，加拿大和墨西哥制造的汽车零部件属于美加墨协议（USMCA）的一部分，将免于25%的关税
半导体和药品	调查中	2月18日，口头宣布，特朗普在海湖庄园宣布，可能会对汽车、半导体和药品进口征收约25%的关税 4月14日，美国商务部工业与安全局、商务部分别发布公告，宣布已于4月1日启动了对药品及药品成分进口、半导体及半导体制造设备进口对国家安全影响的232调查，并向社会公众广泛征求意见 7月口头威胁，对进口药品设定20%起步并最高可升至200%的阶梯关税
铜	调查中	2月25日，签署行政令，要求对美国铜进口展开232调查。3月，美国商务部启动了对铜的232调查并向社会公众征求意见 7月10日，特朗普社交媒体（Truth Social）发文，8月1日对所有铜进口征收50%关税
木材、锯材及衍生品	调查中	3月1日，签署行政令，要求商务部调查进口木材、木制品及其衍生品对国家安全的影响 3月，商务部启动对木材、木制品及衍生品的232调查并向社会公众征求意见
关键矿产	尚未调查	4月15日，签署行政令，指示美国商务部对关键矿产资源和衍生产品启动国家安全调查
无人机、无人机零部件以及光伏原料多	调查中	7月1日，美国商务部对进口无人机、无人机零部件以及光伏原料多晶硅发起国家安全调查

图 5.1 美国有效关税税率。数据来源：IMF；毕马威分析

特朗普同时援引 IEEPA 法案取消对小额包裹的“最低限度豁免条款”。所谓“最低限度豁免条款”政策，早在 1938 年就开始实行，设计之初旨在减轻从国外接收小包裹或从海外度假带回纪念品的负担，允许价值不超过 5 美元（相当于如今的 106 美元）的小额包裹免税进入美国，而“最低限额”在 1994 年被提高至 200 美元，2016 年提高至 800 美元。美国调查发现这一政策近年助推了 Shein、Temu 等中国电商平台的快速扩张，2024 年，由中国出口美国的邮政小包占比达到 24% 左右。这一政策加剧了非法和不安全货物进入美国的管制的难度。

据此，特朗普继续援引 IEEPA 法案，于今年 2 月 1 日签署行政令，取消来自中国进口的小额包裹免关税政策。由于技术原因，2 月 7 日，特朗普短暂恢复了此前被取消的免税条款。而在 4 月 2 日，特朗普签署对等关税行政令中，再度明确自 5 月 2 日起取消适用于来自中国内地和香港地区商品的“最低限度豁免条款”。在日内瓦共识达成后，当前中国内地及香港对美小额包裹面临 54% 的从价税或 200 美元一件的从量税，对我国商品生产企业、电商平台企业以及物流企业带来不同程度影响。

另外，在 7 月上旬通过的“大而美”法案中，美国计划自 2027 年 7 月 1 日开始取消全球范围内小额包裹免税权。而在 7 月 31 日，美国白宫发布了《暂停所有国家的最低限度免税待遇》的行政令，称美国将全面暂停针对低价商业包裹的“最低限度关税豁免”政策。根据行政令要求，自 8 月 29 日起，凡通过国际邮政网络以外渠道寄往美国、价值 800 美元及以下的包裹都将面临“所有适用关税”。这意味着对于生产企业、跨境电商而言，未来通过海外建厂、转口贸易方式享受美国小额豁免政策也将受阻，经营压力可能进一步上行。

最后，特朗普还计划援引 IEEPA 实施次级关税制裁。今年以来，美国对委内瑞拉的施压持续升级，首先出台对委内瑞拉石油禁运政策，随后于 3 月 24 日签署行政令，授权美国国务卿可决定是否在 4 月 2 日或之后，对直接或间接进口委内瑞拉石油的任何国家的商品在既有关税基础上，额外征收 25% 的关税，关税有效期为 1 年或者更短，而在 2024 年，中国购买了委内瑞拉 55% 的出口石油。截至 7 月上旬，美国国务卿尚未征收该项关税，但若后续加征，将进一步推升美国对华平均关税。

类型	税率	加征与豁免经过
芬太尼关税	• 20%	• 2 月 1 日，签署行政令加征 10% 芬太尼关税，2 月 4 日生效 • 3 月 4 日，签署行政令进一步加征额外 10% 芬太尼关税，3 月 10 日生效

类型	税率	加征与豁免经过
对等关税	• 10%	• 4月2日，签署行政令对华加征34%对等关税，4月8日上调50%至84%，4月9日上调41%至125%，4月10日生效 • 5月14日，开始取消50%、41%对等关税，34%对等关税中24%部分延期至8月12日，保留剩余10%对等关税 • 8月12日，商务部公布“中美斯德哥尔摩经贸会谈联合声明”，34%对等关税中24%部分延期90天，保留剩余10%对等关税
小额包裹	• 54%从价税或200美元/件从量税	• 2月1日，签署行政令取消小额包裹的“最低限度豁免条款”，2月7日签署行政令恢复免税条款 • 4月2日，签署行政令从中国（包括香港地区）进口的800元以下包裹从价税率30%，从价税率为25美元/件。4月9日从价税率上调至120%，从价税上行至100美元/件，6月1日后将上升至200美元/件 • 5月12日，从中国（包括香港地区）进口的800元以下包裹从价税率从120%下调至54%，每件包裹100美元的“从量关税”仍然有效，6月1日后将上升至200美元
次级关税	• 25%	• 3月24日签署行政令，4月2日起对所有从委内瑞拉直接或间接进口石油的国家，加征二次关税
	• 25%-100%	• 7月14日 美国总统特朗普在白宫会见到访的北约秘书长吕特，威胁将对俄罗斯征收100%关税。白宫官员向美国有线电视新闻网（CNN）澄清称，特朗普所称的“次级关税”是指对俄罗斯实施100%关税，并对购买俄罗斯石油的其他国家实施次级制裁。

表 5.2 2025 年以来特朗普援引 IEEPA 对华加征关税一览。资料来源：美国白宫，毕马威分析

尽管当前美国对华采取了多种关税，以期扭转对华贸易逆差。但是后续需要关注本轮援引 IEEPA 加征关税的法律有效性，以及特朗普政府的备选关税方案。由于特朗普政府前期较为激进的关税政策引发了美国国内部分企业的强烈不满，4月，五家美国小企业向美国国际贸易法院（CIT）提起诉讼。5月28日，CIT裁定特朗普以 IEEPA 为法律基础加征关税属于行政越权，并发布永久性禁令。特朗普政府随即上诉至美国联邦巡回上诉法院（CAFC），在上诉程序进行期间，IEEPA 关税措施可以继续生效。8月29日，CAFC 再度裁定特朗普 IEEPA 关税非法，但批准关税继续征收至2025年10月14日，为特朗普政府向最高法院上诉提供缓冲时间。在上诉最高法院期间，特朗普政府大概率将申请暂缓执行，而最高法大概率会继续批准暂缓执行，因此直到最高法判决结果公布前，IEEPA 关税都可以继续执行。11月5日，最高法院就总统大规模征收关税的合法性展开口头辩论，但距离法院作出最终判决仍需一至两个季度时间。若最高法院最终维持 CAFC 原裁决，那么前期根据 IEEPA 增收关税或将全部取消，对中国而言，包括10%芬太尼关税、10%对等关税、25%次级关税以及小额包裹关税有望全部

取消。

但特朗普政府也存在替代 IEEPA 的其他征税依据。譬如可以引用《1974 年贸易法》第 122 条或《1930 年贸易法》第 338 条。其中，前者允许总统在国际收支出现严重赤字，或者美元快要大幅贬值时，为保护美国经济，迅速对所有进口商品征收最高 15% 的关税，但这类措施最多只能维持 150 天，能否延期则需要国会决定，而后者允许总统对那些歧视美国商品的国家，加收最高 50% 的关税，但对“歧视性行为”的定义并不明确，未来可能会受到质疑或法律挑战。

5.2.2. 美国贸易政策的后续展望

未来美国贸易政策将向何处演进，我们重点回答两个问题，一是美国对华关税最终会落到什么位置？二是在中美贸易关系趋缓背景下，后续谈判的重点是什么？

第一，美国对华关税税率将落在什么位置？——或最终处于“分级关税”体系里的末位。

在 10 月末中美吉隆坡经贸磋商达成共识后，中国面临的美国关税税率仍然高于其他主要国家。

截至 11 月下旬，中国面临的全面关税税率达到 20%，也就是根据 IEEPA 法案制定的 10% 对等关税与 10% 芬太尼关税。加拿大、墨西哥虽然在当前分别面临 25%、35% 的芬太尼关税，但大部分商品（美加墨协定商品）处于豁免阶段。而欧盟、日本、韩国仅有 15% 的对等关税。

我们理解，相较其他国家，中国在定位上被美国看作为战略竞争对手，美国对华谈判一则要降低关税短期阵痛，二则要为中美长期战略脱钩创造条件，因此在最终的谈判结局上，美国仍将让中国处在“分级关税”体系里的末位。因此后续实际降低幅度与空间较为有限。

贸易伙伴	2024 年美国 进口比重	4 月初	11 月	其他关税税率加征
欧盟	18.5%	20%	15%	汽车：15%；钢铝：50%
墨西哥	15.5%	25% (芬太尼，美加墨协 议商品豁免)	25% (美加墨协议商品 豁免)	汽车：美加墨协议商品豁免；钢铝： 50%
中国	13.4%	54% (34% 对等+20% 芬 太尼)	20% (10% 对等+10% 芬 太尼)	汽车：25%；钢铝：50% 2018 年经贸摩擦时期加权平均关 税 11%
加拿大	12.6%	25% (芬太尼，美加墨协 议商品豁免)	35% (美加墨协议商品 豁免)	汽车：美加墨协议商品豁免；钢铝： 50%

日本	4.5%	24%	15%	汽车：15%；钢铝：50%
越南	4.2%	46%	20%	汽车：25%；钢铝：50%
韩国	4.0%	25%	15%	汽车：25%；钢铝：50%
泰国	1.9%	36%	19%	汽车：25%；钢铝：50%

表 5.3 美国主要贸易伙伴关税税率调整情况。数据来源：美国白宫, wind, 毕马威分析

其二，在中美贸易关系趋缓背景下，后续谈判的重点是什么？

在 10 月末中美吉隆坡第五轮经贸磋商达成共识后，短期内中美贸易关系进一步缓和。但展望中长期，中美经贸谈判已经步入大国博弈新常态，经贸、科技、国防、金融议题未来或将被纳入双边议事框架。

未来贸易层面的谈判主要关注四项内容：其一，IEEPA 全面关税税率的调整，关注 10%对等关税、10%芬太尼关税税率在未来一年内取消、调降可能。其二，尚未落地的行业关税，譬如对我国影响较大的半导体、药品关税。其三，次级关税，特朗普此前计划对委内瑞拉、俄罗斯收取次级关税，而中国是上述国家能源商品的重要进口方。其四，参照其他国家与美国谈判结果，美国还会要求他国通过降低关税、放宽商品进口限制、新增对美投资以换取低税率的谈判结果。

而对于非贸易领域谈判内容，聚焦在关键技术、国家安全领域。譬如 5 月日内瓦达成共识后，中美双方分别收紧稀土、芯片领域出口管制，双方贸易谈判陷入僵局。也正是在这一背景下，中美双方经贸团队于 6 月 9 日至 10 日在伦敦举行经贸会谈，就落实两国元首 6 月 5 日通话重要共识和巩固日内瓦经贸会谈成果的框架达成原则一致。明确中方将依法审批符合条件的管制物项出口申请。美方将相应取消对华采取的一系列限制性措施。但从 6 月的伦敦会谈到 10 月的吉隆坡会谈中也能看到，当前中美在上述领域的谈判存在变化与反复，且由于其牵涉到国家安全与科技竞争，未来仍将成为双方谈判的核心议题。

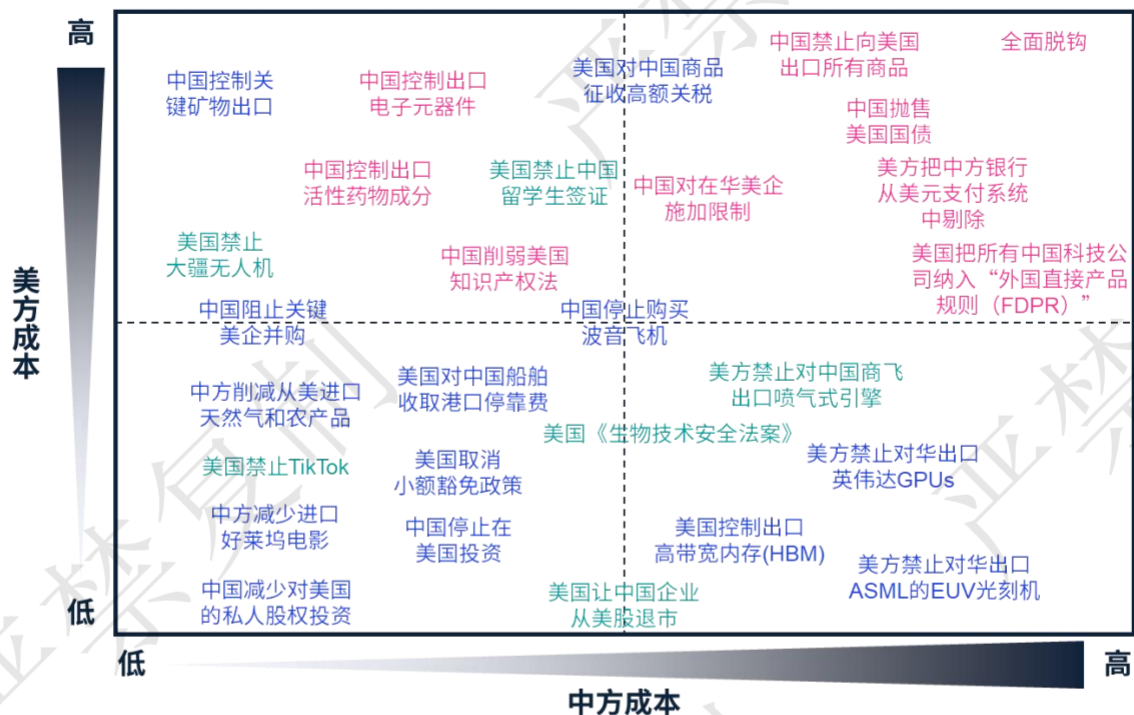


图 5.2 中美贸易谈判-工具以及使用成本。数据来源: Double-edged swords in the US-China Cold War, Kyle Chan, 毕马威分析。注: 蓝色表示已经实施; 绿色表示在考虑之中, 或曾经实施后暂停; 粉色表示尚未实施。

5.3. 本轮关税政策对中国经济增速及行业影响

参照上一轮中美经贸摩擦时期经验, 关税税率上行1%, 中国对美出口量下滑1.6%。根据测算, 当美国对华关税总额达到81%的时候, 既对应额外关税达到70%, 我国对美出口量将会降至0%。当税率再高于这一数值, 实际上对我国经济的影响, 和81%的税率相比, 没有本质区别, 都代表中美经贸往来的实质性脱钩。在日内瓦中美联合声明之前, 美国对华156%的关税实际上就是中美脱钩。

5月日内外谈判后, 美国对华商品关税税率降到41%, 在悲观假设下, 即假设额外关税没有豁免商品, 且不考虑二季度抢出口因素扰动的情景下, 我们的测算结果显示, 输美产品的规模可能较前期收缩42%。综合考虑价格和出口量的影响, 当前新增的30%的关税将使得中国对美出口金额下行27%。本轮制裁将使得全年净出口将减少0.7万亿元人民币左右, 拖累全年名义GDP增长0.5个百分点左右。若考虑四月初美国豁免部分半导体产品 (占中国对美出口商品18%) 对等关税的影响, 本轮对等关税对我国名义GDP增长的影响在0.4个百分点左右。

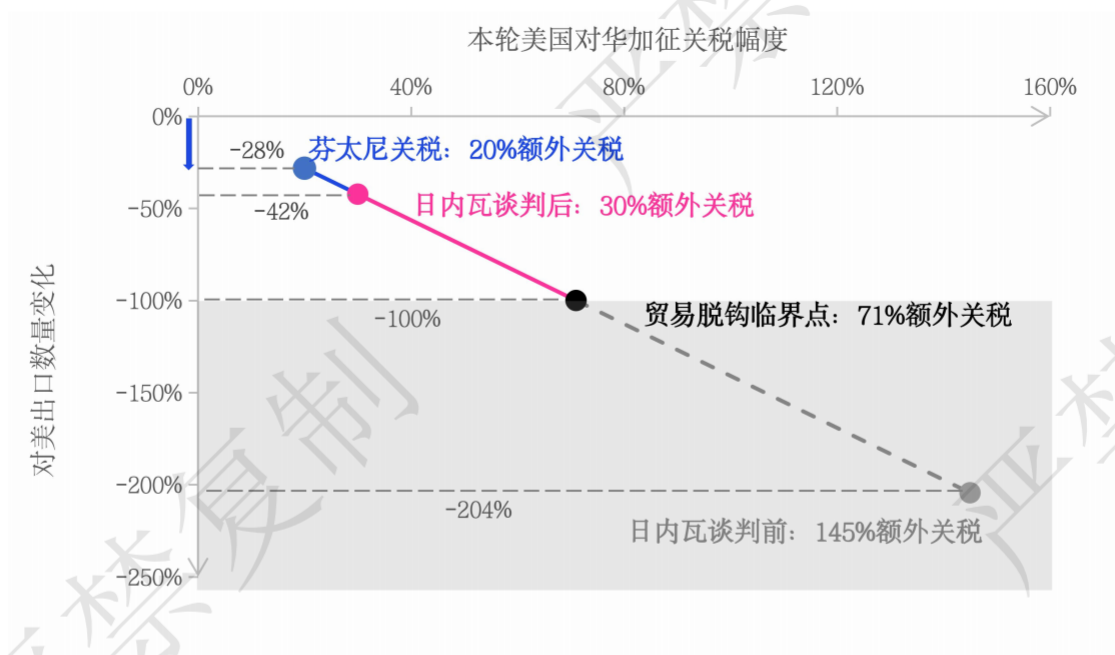


图 5.5 不同关税税率情境下对美出口额测算情况。数据来源：wind，海关总署，毕马威分析。注：①为简化计算过程，本表未考虑 232 面向产品：钢铝、汽车 25%关税，以及正处于 232 调查中的半导体、木材、药品关税税率。若考虑上述另外受 232 关税影响产品，整体平均关税上行幅度将低于 145%；②测算对出口、GDP 影响时，假设影响从二季度开始，一季度对美出口按实际值纳入测算。

面对本轮美国关税冲击，对美国市场依赖度较高、且自身毛利率较低的行业将受到更大的影响。根据 2024 年海关总署数据，在主要出口美国产品中，对美依赖较高的产品主要是劳动密集产品以及消费电子产品两大类，分别对应消费制造业以及通讯电子等装备制造业。其中体育用品、床垫寝具、游戏机这三类产品 2024 年出口美国份额均超过 30%。

根据 2023 年中国不同行业上市企业财报披露的销售毛利率，会发现在对美出口的主要产品行业中，钢铁制品、锂电池、汽车零配件、大部分劳动密集产品的毛利率较低，均在 20%左右或 20%以下水平，较低的毛利率意味着面对较高关税，这些行业通过压低自身产品价格、缩减利润的方式稳定市场需求的能力较弱，高关税将让这些行业企业更加容易失去客户订单，企业面临更大经营压力。

我们综合对美市场依赖度以及自身毛利润两个维度，设定若一行业对美出口依赖度高于 20%，同时行业毛利率低于 30%，那么可能受本轮关税影响冲击最大，我们可以筛选得到以下易受关税冲击影响的四类产品。

一是劳动密集产业，譬如体育用品、家具、玩具，这些产品所在行业利润率较低，从月度出口数据观察，劳动密集产业在经历过 3 月份的抢出口，增速上行至 10.5%后，4 月以后增速快速回落至-1.9%，转为负值，5 月则进一步下行至-11.3%，说明劳动密集产业利润不足，在关税生效后出口量快速走弱。

二是手机、电脑等消费电子产品，虽然这两类产品在 4 月 11 日被豁免征收对等关税，但是后续可能被列入 232 关税调查，征收 25%及以上关税。未来加征

关税的不确定性，也让二季度消费电子抢出口活动持续，譬如二季度集成电路出口增速保持强劲，由3月的7.9%上行至6月的24.2%，带动当期出口增速上行0.5个百分点。

三是锂电池，伴随电动汽车、储能和消费电子产品日益增长的需求，美国自2021年开始连续四年成为中国锂电池出口的第一大目的地，美国占我国锂电池出口比重在2024年达到25%左右。但由于近年锂电池价格持续下行，行业销售毛利快速收缩，锂电池也面临较大的关税风险敞口。

四是跨境电商产品，根据我国海关总署统计数据计算，我国对美出口小额包裹¹³规模近年持续上行，从2016年的不到10亿美元上升至2024年的229亿美元，而美国是我国出口邮政小包的第一大市场，2024年份额达到24%左右，这主要得益于中国跨境电商近年规模的快速扩张。根据Feedvisor发布的《2025年美国电商消费者行为报告》，2024年Shein、Temu、Tiktok三大中国本土电商分别吸引19%、11%、10%的美国消费者。

当前我国小额包裹面临54%的从价税率或200美元/件的从量税率，这一高关税影响两类主体，一是跨境电商，二是商品生产方。这主要是因为跨境电商近年行业毛利率保持在较高位置，2024年上市跨境电商毛利率达到35.1%，且由于疫情带来全球线上消费需求扩张，在2020-2023年疫情四年间，跨境电商留存利润复合增速达到9.2%，意味着行业短期有一定资金储备应对关税制裁带来的经营压力。相较于跨境电商平台，依托电商平台出口的劳动密集型中小生产企业将受到更大冲击。因为中国跨境电商营收品类主要分布于服装、箱包、配饰、家具等劳动密集产品，譬如SHEIN主要收入来自时尚产品，如服装、箱包配饰、鞋类等，占比近八成，TEMU则由超过六成产品分布在服饰类、家居家具、玩具和鞋包领域。

¹³ 小额包裹具体指代：低值简易通关商品（HS编码9840）、B2B跨境电商简化申报出口商品（HS编码9900），其中低值简易通关商品主要包括边民互市交易商品、C类快件（价值在5000元人民币及以下的商品）以及跨境直购等。

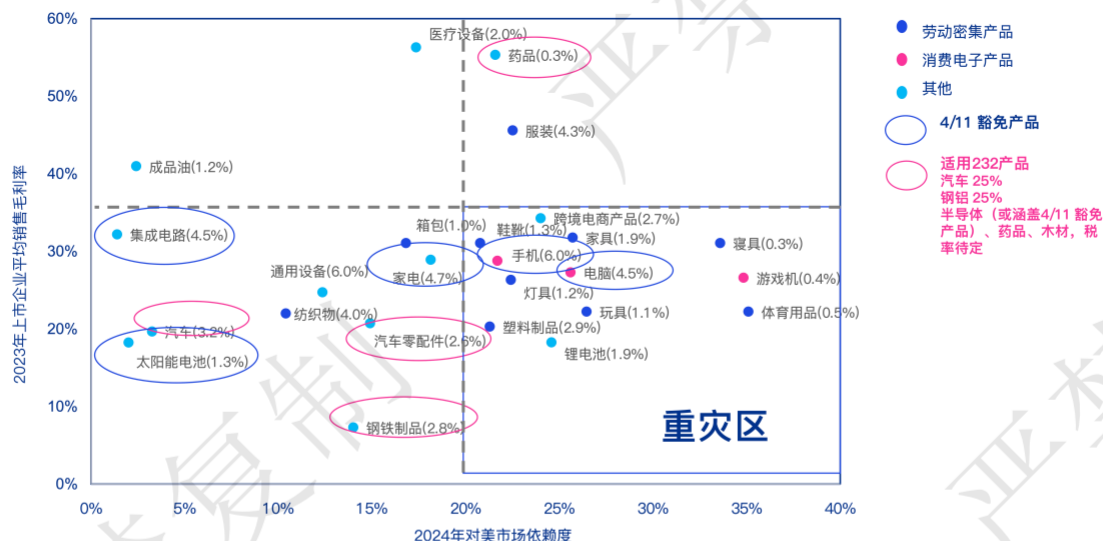


图 5.6 我国不同行业毛利率及其对美出口依赖度。数据来源：wind，海关总署，毕马威分析。注：根据 2024 年数据，本表格中所列产品占中国对美出口产品的 62%；括号中数值为产品占中国出口总量比重。

5.4. 关税风暴下，政府和企业的应对之道

美国对华关税大幅降低以后，中国经济今年面临下行压力边际缓解。但根据今年上半年国内经济数据观察，房地产修复进程放缓，居民、企业预期偏弱，物价持续走低，国内有效需求的问题仍然存在。展望下一阶段，全球贸易需求在关税壁垒下回落，叠加中国上半年“抢出口”透支外需，且中美后续谈判进程还存在诸多不确定性，外需对经济支持作用将持续走弱。内需不足，外需收缩，使得当前国内政策持续积极扩大内需，企业也在这一阶段加速调整战略，共同应对本轮关税风暴。

5.4.1. 政府宏观政策：扩大内需，稳定外贸，全面发展新质生产力

第一，面对外需放缓，宏观政策首要通过扩内需对冲。5月15日，国务院召开做强国内大循环工作推进会，李强总理明确内需为主导、内部可循环是大国经济的独有优势，要以国内大循环更好牵引国际循环，这意味着国内经济增长动能未来将更多依托内需而非外需，而扩内需政策也成为当下重中之重。

在社会预期偏弱背景下，扩内需的第一步是稳定预期，包括稳定房价、资本市场价格以及物价。为稳定房价，对于高能级城市，政府优化供地质量，同时放开新房限价。对于低能级城市，政府加大收储力度，防范金融风险。为稳定资本市场，央行扩容相关再贷款工具，同时政府充分支持中央汇金发挥类平准基金作用。前两者主要影响居民资产规模，而物价偏弱不仅影响居民即期消费，也影响企业当期投资需求。而当前我国 GDP 平减指数已经连续第九个季度为负值，这一背景下，7月初开始，政策聚焦破除“内卷式”竞争，旨在通过建立统一大市场、引导行业自律方式稳定部分行业商品价格。

在稳预期的同时，政策也在加大对于消费以及投资领域的政策支持，其中，消费作为未来国内需求增长的支点，政策给予短期与长期两方面支持，短期方面加大以旧换新中央资金支持力度，长期则旨在提高居民收入，譬如发放生育补贴，创新适应家庭财富管理需求的金融产品。而投资则重点面向城市更新项目，5月15日，中共中央、国务院办公厅印发《关于持续推进城市更新行动的意见》，进一步框定城市更新项目内涵，明确加大对上述领域财政金融政策支持力度，强调提出到2030年，城市更新行动实施取得重要进展。

第二，稳定外贸。政府积极拓展与非美国国家贸易关系，以对冲收缩的对美出口规模。对于东南亚，继续深入推进中国—东盟经贸合作关系。对于日韩，强化高端技术高端制造外贸领域合作。3月30日，美宣布对等关税前3天，中日韩经贸部长会议就在韩国举行。中日韩三国要通过合作和对多边贸易机制的维护，以确定性来对冲美国加征对等关税等行径给全球贸易带来的不确定性，这一点是三方都比较明确的。我们认为中日韩在具体合作领域上，或聚焦半导体领域。对于欧盟，重新推动清洁能源产品相关领域外贸合作。在中美贸易摩擦和对等关税的背景下，中欧于今年4月重启了有关电动汽车最低价格机制的谈判。双方商务部门已开始就市场准入、营商环境和汽车产业投资合作等问题进行深入讨论，旨在为企业创造更有利的营商环境和促进电动汽车产业的发展。而在7月24日，第二十五次中国—欧盟领导人会晤在北京举行，双方共同发表《中欧领导人关于应对气候变化的联合声明》，明确未来加强在能源转型、绿色低碳技术等领域双边合作。

第三，加大科技创新力度，全面发展新质生产力。特朗普重新执政后，对华科技领域政策延续拜登政府“小院高墙”的政策思路，从美国前期持续收紧对华科技领域制裁可见一斑。

为应对美国在关键技术领域对华加以限制的可能，今年政府提高对科技创新的重视程度，特别是鼓励企业加大在人工智能领域的投入。一方面，人工智能作为引领新一轮科技革命和产业变革的战略性技术，我们要避免相关关键技术“卡脖子”的问题重演。另一方面，人工智能将改变人类生产生活方式，也将极大程度提升社会生产效率，发展人工智能成为未来经济增长的加速器。

而在政策支持上，财政与货币政策均给予充分支持。今年财政资金进一步向科技、教育领域倾斜。在今年年初公布的全国公共财政预算中，科技、教育领域支出增速分别达8.3%、6.0%，均高于总支出增速4.0%，触及2020年以来最高值。货币金融政策方面，5月13日多部门印发《加快构建科技金融体制 有力支撑高水平科技自立自强的若干政策举措》的通知，要求创业投资资金、货币信贷、资本市场、科技保险资金合力支持发展科技创新和产业创新。具体来看，政策明确建立银行信贷支持科技创新的专项机制，建立债券市场“科技板”，将金融资产投资公司股权投资试点范围扩大到18个城市所在省份拓展创业投资资金来源。我们认为政策对科技领域的重视不仅是今年的政策亮点，也将成为未来3-5年，

应对外部风险，提升国内生产效率的长期战略性政策。

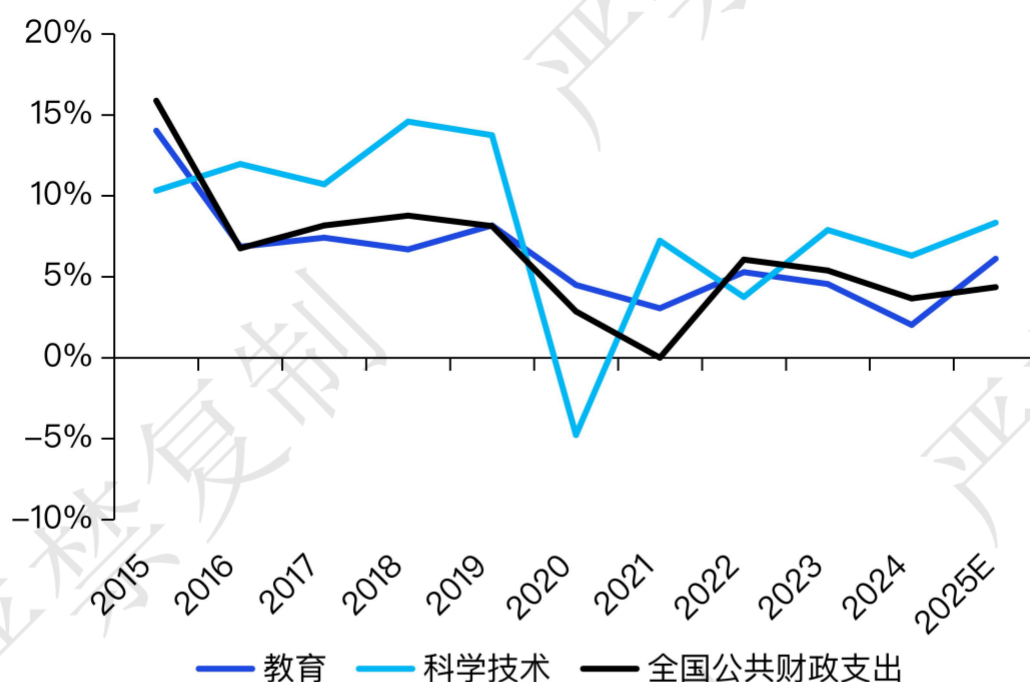


图 5.8 历年财政在教育、科学技术领域支出增速，%。数据来源：wind，毕马威分析

5.4.2. 政府助企政策：稳定外贸企业现金流

调研结果显示，43%的受访企业诉诸减税降费政策的支持，当前稳定外贸企业现金流，成为稳定市场主体的关键，据此，政府也需要在当前定向给予外贸企业政策支持。包括加大财政货币对外贸企业帮扶力度，稳住市场主体、稳就业，另一方面则帮助外贸企业商品转内销。

其一，加大财政货币政策对外贸企业支持。在美国对等关税行政令签署后，人民日报 4 月 7 日评论员文章中明确——各级政府将“一行一案”“一企一策”精准帮扶受冲击较大的行业和企业，支持企业调整经营策略。从当前发布政策来看，增量政策主要体现在货币金融领域。5 月 7 日，国家金融监管总局印发《关于做好 2025 年小微企业金融服务工作的通知》，提出要加力支持小微外贸企业，依托进出口贸易场景及订单、物流等数据要素，提升信用评估和金融服务水平，促进稳外贸稳增长。而地方政府也积极布局金融助企政策，如广东省东莞市商务局 4 月 14 日发布的《东莞市关于促进外贸稳定增长的工作方案》提出，提升跨境金融服务水平。福建省商务厅 5 月中旬会同中国进出口银行福建省分行设立 900 亿元外贸专项信贷额度，且提高信贷审批效率。

参照 2018 年贸易战时期政策经验，后续助企政策或聚焦财政端，具体政策可包括但不限于以下几项，一是提高上述企业出口退税税率，譬如，2018 年 9 月，美国对我国 2000 亿美元的出口货物加征关税后，中国除宣布对价值 750 亿美元的美国商品加征关税外，还将部分机电产品的增值税出口退税率由 13%提高

至 16%。二是对受冲击较大的出口企业实施税费缓缴政策，减轻短期资金压力。三是加大财政补助失业保险力度，确保因出口链中断导致的失业人员及时领取失业金，缓解消费冲击。

其二，助力外贸企业出口转内销。首先，可以对部分出口受阻产品，按出口退税标准给予内销补贴。其次，可以将外销商品纳入“以旧换新”等国内消费促进计划。最后，鼓励境内本土零售企业帮助外贸企业开拓国内市场，当前多家电商平台、商超出手帮助外贸企业，譬如一些线上平台推出转内销扶持计划，并欢迎百货品类（家居用品、户外运动、宠物、美妆、母婴、康养等）外贸企业入驻，后续还将上线“外贸专区”。

5.4.3. 企业运营战略：拓宽出口市场，持续积极出海

对于外贸企业，一方面是积极开拓新的出口市场。根据调研结果，在经历过上一轮中美贸易战的企业中，有 26.7% 的企业已经转移了主要出口目的地，有效规避了本轮贸易战风险。站在当下时点，当被问及当前如何应对关税制裁时，选择转移和开拓新的出口市场企业占比同样高达 65%，超过短期应对关税更为有效的“降价格”（46%）与“抢出口”（31%）策略。我们在上一期的报告中分析到，不同新兴市场其主要需求产品并不相同，譬如在中亚与非洲国家，其对“新三样”产品需求较高，而在中东国家，其更青睐中国的消费电子以及新能源汽车，后续企业也将根据自身产品特性进一步挖掘相应市场需求，拓展当地本土市场。

另一方面则是积极出海。面对偏弱的国内需求以及相对较高的美国对华关税税率，当前企业出海意愿仍然较高，其中一类是被动出海，即跟随产业链链主，将产能迁移至链主所在地区。另外一类则是战略资源布局，即在新一轮全球供应链重塑的过程中，承担起链主角色。

当前家电、新能源汽车及其上游产品、机械企业全球具有较强全球市场竞争优势，出海前景可期。**对于家电**，国内行业龙头市占率全球领先，技术创新、供应链成本优势显著。根据《2025 年全球家电市场趋势报告》预测，全球家电市场规模预计将在 2028 年达到 1.2 万亿美元，年均增长率维持在 4.5%。报告还指出，中国家电企业在全球市场的份额已从 2018 年的 25% 提升至 2024 年的 35%，这一显著增长主要归因于中国家电企业在海外市场的积极扩展。国内行业龙头通过收购整合或自主建设等方式在国内外进行产能建设和布局，毛利率高于国际竞争对手。根据 2024 年财报显示，美的、海尔、格力家电企业在海外营收合计超 3400 亿元，三家头部企业分别通过收购海外企业、在海外投资建厂、进行本土化研究的方式持续加速对欧美市场的布局。**对于新能源汽车及锂电池**，我国新能源汽车头部品牌市占率高，产业链逐渐完善，成本优势明显。我国头部厂商全球销量份额近三年稳步提升，新能源汽车品牌市占率位居全球前列，同时新能源产业链中动力电池、电机、电控等核心零部件领域已逐渐占据主导地位，作为链主出海的条件较为成熟。对于**机械**，国产机械设备市占率逐年提升，技术、服务竞

争力强。根据英国 KHL 集团发布的数据，截至 2023 年，全球工程机械销量前 50 品牌中，中国品牌市占率合计为 17.2%，位居全球第三。

总体而言，当前，我国家电、汽车和机械得益于较强的供给优势，海外营收表现相对稳健，这些行业企业将继续发挥其在全球产业链中链主作用，增强我国产业供应链韧性。