

TCL 電子延續增長趨勢



證券分析

張寶娥

南華金融副主席

內地延續「以舊換新」政策，並將電視、智能眼鏡等家電納入補貼範圍，有利大屏換機與中高端滲透，對TCL電子(1070)零售動能構成支撐。公司持續推進全球化，TV業務在多個海外市場維持份額與渠道擴張，令增長不會完全依賴單一市場。至於智能穿戴及ARXR屬政策與需求共振的「新消費」方向，若能切入運動健康及日常使用場景，產品周期有望更長。



■ TCL 電子聚焦「AI+硬件」體驗升級。

TCL 電子是全球領先的智能科技企業，以「創意感動生活為理念，專注於顯示（電視、顯示器）、智能終端（手機、智能家居）和互聯網服務，涵蓋智能物聯生態，提供全場景智慧生活體驗，是全球知名的家電製造商之一。

從行業趨勢看，TV需求由「有無」轉向「體驗」，大尺寸、Mini LED等高端規格帶動ASP與毛利結構改善。TCL電子披露，2024年Mini LED TV出貨增長，反映其在高端賽道的產品力與供應鏈協同正加速兌現。2025年上半年公司收入持續上升，亦顯示需求並非短期脈衝而是結構性升級驅動。

TCL電子把ARXR作為AI終端的

重要落點，並在產品迭代與場景探索上持續投入，方向清晰但仍處早期導入期。在「AI+硬件」路線，旗下雷鳥(RayNeo)AR眼鏡屬公司ARXR布局的重要產品線，有助公司在顯示、光學與交互體驗上累積可商品化的終端能力。

2025年上半年，公司ARXR相關表述更聚焦「AI+硬件」體驗升級，若後續能形成爆款與可複製渠道，才有望對業績產生更實質貢獻。現階段評估重點應放在產品定位、供應鏈良率、渠道打法與退貨率/口碑等「落地指標」而非單靠概念。

產品結構升級

TCL電子2024年收入約993.22

億元，同比增長25.7%，股東應佔溢利17.59億元，按年增長136.6%，反映規模擴張與盈利質素同步提升。至於2025年上半年收入為547.77億元，同比增長20.4%，股東應佔溢利10.9億元，按年增長67.8%，延續增長趨勢。

整體而言，公司已由「量增」走向「量價齊升+產品結構升級」的路徑，後續關鍵在高端TV滲透率能否持續提升，以及AI/ARXR新品能否形成可持續的商業化節奏。

TCL電子昨收報9.97元，微跌0.04元或0.4%，成交金額7,552.37萬元。

(筆者為證監會持牌人士，本人及關連人士沒持上述股份)

港商界迎來數字轉型新時代

數字政策辦公室與數碼港於2025年12月底聯手推出「數碼企業身份」沙盒計劃，標誌着香港企業數字化轉型進入關鍵階段。這項計劃不僅代表技術層面的新突破，更是特區政府致力推動數字經濟發展的重要里程碑。按照規劃，完整平台將於今年底正式推出，預計可為本港超過數十萬家企業提供一站式數碼身份認證服務，徹底改變傳統商業操作和行政流程，加速香港邁向智慧經濟時代。

沙盒計劃的推出具有重要的前瞻意義與示範作用。數字辦為有意支援「數碼企業身份」的服務提供者提供免費模擬環境，讓政府部門及公私營機構能夠提前測試應用程式介面規格，進行概念驗證及開發應用方案。這種先行先試的策略確保網上服務提供者可預早開發和測試如何善用「數碼企業身份」，令平台的網

上服務在正式推出前作充分準備，以吸引更多企業應用「數碼企業身份」，促進企業數碼轉型，優化業務流程，提升競爭力。

安全與法律保障方面，數字辦早已將資訊安全列為設計重點。平台將採用數字辦的資訊科技基礎設施，包括政府雲端平台及共用區塊鏈平台託管系統，並利用國際認可的公開密碼匙基礎建設進行身份核實。法律上，數碼簽署功能建基於《電子交易條例》的完善制度。只要符合條例要求，電子紀錄及簽署與傳統手寫文件具同等法律效力，這為企業使用平台提供了堅實的法律保障，消除了商界對數碼簽署有效性的疑慮。

料帶來多層次效益

平台將為香港商界帶來多層次效益，企業的數碼認證流程能大幅

縮短交易與審批時間，尤其有助金融機構在執行「了解你的客戶」(KYC)程序時提升效率和可信性，簡化開戶及貸款審批流程。對中小企業而言，這項轉變尤具意義，由於人手和資源有限，行政工作往往佔去大量時間與成本，而「數碼企業身份」可減輕其營運負擔，釋放更多資源投入業務創新與市場拓展。

從宏觀角度看，「數碼企業身份」可視為個人數碼身份平台「智方便」的企業版本，兩者共同構建香港完整的數碼身份生態系統。配合政府計劃推出的「一站式數碼門戶」及人工智能自動化技術，展現了政府推動數字化轉型的決心。

數字辦鼓勵業界積極參與沙盒計劃。隨着平台於今年底正式推出，香港商業生態將迎來變革，企業應及早準備，把握數字化轉型的黃金時機。

紫金礦業短線前景看俏

環球政局緊張和不斷惡化，刺激國際金價節節走高，一眾以產金為主的金礦股受惠不淺，亦為績佳受股市追捧的其中重點目標。

紫金礦業(2899)去年首三季淨利潤378.63億元(人民幣，下同)，同比增55.45%。主要受惠公司趁金價上升增量多銷。期內，礦產產量累計達64.9噸，增加20%。公司亦成功中標沙特成礦區帶地勘項目，實現中東地區綠地勘業務布局。

估值溢價有望上升

紫金管理層於中期業績報表稱，全球經濟下行壓力增加，但新能源、人工智能(AI)等產業快速發展，金屬需求持續分化。隨着主要經濟體央行陸續進入減息周期，疊加地緣政治風險加劇，預期貴金屬繼續成為各國央行及機構資產配置的重要選項。

另一方面，資源民族主義興起，供應鏈體系分化，行業挑戰複雜嚴峻，在高利率、高通脹和高不確定性的影響下，礦業開發壁壘有所增加，兼併收購將日趨激烈，優質礦業資產估值溢價有望逐步上升。

此外，在減息預期和地緣政治角力，疊加政治大選年等不確定性，推升全球避險需求，金價上行動能仍強勁，短期受美聯儲減息預期和地緣政治事件干擾，預計黃金價格將維持高位震盪。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

憂美聯儲獨立性受影響

美國聯儲局主席鮑威爾被聯邦檢察官展開刑事調查的事件持續發酵，市場憂慮美聯儲獨立性受影響。多國央行發表聯合聲明支持鮑威爾。美元指數昨走勢反覆，主要在99.10至99.25之間上落。

美國去年12月商品價格基本持平，上月CPI數據大致符合預期，但核心CPI通脹放緩，年增率2.7%。數字公布後，美債收益率受壓。

紐約聯儲總裁威廉姆斯表示，當前貨幣政策立場穩健，短期無需調整利率。預計2026年美國經濟增長2.5%至2.75%，料今年上半年通脹在2.75%至3%水平觸頂，2027年則回落至2%目標。

此外，美聯儲領導層變動及獨立性審視打壓美元，但美國經濟韌性或將使美元更早復甦。

關注日央行干預風險

另一方面，市傳日本提前舉行眾議院選舉，引發日圓走弱，日本國債收益率及股市同步走高。日本財務大臣片山皋月表示，與美國財政部長貝森特同樣擔憂近期日圓單邊貶值。市場繼續關注，當美元兌日圓匯率接近160水平時，會否觸及干預措施。

至於短期展望，若日本首相宣布提前大選，或強化當前的「高市交易」，同時需要關注干預風險。未來兩周，匯價支撐位料於158.95。阻力位在160.00左右。

成意推介

黎偉成

資深財經評論員

外匯薈萃

姜靜王灝庭

華僑銀行經濟師

百家觀點

方保僑

香港資訊科技商會榮譽會長、香港互動商務商會創會及榮譽會長