

中國企業「出海」邁向新階段。瑞銀發表報告指，企業正進入全球化「2.0」階段。出海模式由以出口驅動，轉向本土化運營與供應鏈布局。在地緣政局、貿易摩擦及國內增長放緩的背景下，出海從增長選項變為結構性是必然的。瑞銀全球研究中國研究主管徐賓昨表示，出海是未來5年至10年的核心主題，中企將加快構建海外產能布局與品牌知名度，推動競爭力從「Made-in-China」（中國製造）升級到「Made-by-China」（中國創造）。

徐賓指出，在關稅政策、監管及貿易摩擦背景下，企業已由單一出口模式，轉向產業鏈在地化布局。內地市場雖然規模巨大，但不可否認增長放緩，競爭激烈亦導致企業利潤受壓，走向海外能有效提升利潤空間。

他續稱，「中國+1」等策略推行，多間內地企業已經增加海外產能，東盟、拉美和歐洲為出海重點區域。今年首4個月，內地出口增長強勁，明顯是由科技、汽車等產業推動，料未來出口有望持續強勁。

海外收入為關鍵支撐

瑞銀預計，海外收入成為中企增長關鍵的支撐，非金融類A股公司海外收入佔比從2025年的19%，預期到2030年提升至25%。疊加海外業務毛利率較高，料成為盈利增長的重要來源。產業方面，新能源供應鏈、汽車供應鏈及工程機械、太陽能等領域的海外收入成長潛力最強。

亞洲股市方面，瑞銀看好內地、韓國市場，對中國台灣、中國香港股市持中性看法。估計國際油價短期仍會在每桶100

中企全球化邁「2.0」 「出海」是核心主題

瑞銀：內企加快海外產能布局及品牌構建



徐賓（左）表示，中國企業推動競爭力從中國製造升級到中國創造。

美元水平。不過，亞洲地區高度依賴能源進口，油價高企或影響區內經濟表現，料亞洲GDP增長減少0.25至0.5個百分點，惟市場已逐步消化初期衝擊。能源板塊成最大贏家，航空交通等行業則受較大影響。

瑞銀投資銀行亞太區策略師Karen Hizon認為，在北亞地區，人工智能(AI)資本投資周期可部分抵消油價上升的不利影響，AI將是持續多年的結構性利好因素，而非短期周期性投資主題。韓國和台灣市場最能受惠於此，內地企業亦可得

益。相對而言，印度和東南亞則因油價高企、AI產業佔比較低，而表現較為落後。

外資或增持中國股票

談及中證監上周對富途、老虎、長橋等海外券商在境內外的非法跨境活動作出行政處罰。她回應，是次行動有別於2021年互聯網行業強監管，港股昨日表現穩健，反映市場悲觀情緒已見頂。雖然全球資金仍低配中國市場，維持倉較5年前已有明顯回升，外資有望繼續增加中國股票持倉比例。

傳京東擬21億購英網購平台

京東集團(9618)據報考慮以20億英鎊(約211億港元)，從私募基金巨頭凱雷集團手中收購英國老牌網購平台The Very Group。一旦落實進行交易，將是京東近年第四度嘗試收購歐洲大型零售資產，反映集團積極尋求拓展中國核心市場以外業務。

向國外尋求新增長點

外媒引述消息指，有關競購The Very Group即將啟動。該公司主營時裝、玩具及電子產品，年營收逾20億英鎊。在被凱雷收購前，The Very Group隸屬巴克萊家族商業帝國。

京東近年積極向中國以外市場尋求新增長點，英國及歐洲零售市場成為其重點布局方向。

集團去年曾試圖從連鎖超市Sainsbury's收購英國百貨零售商Argos，但交易最終告吹。去年該公司對德國電子零售商Ceconomy發出25億美元收購要約，目前仍待歐洲監管機構審查。2024年亦曾考慮競購英國電子家電零售商Currys，惟最終放棄。



據報The Very Group即將啟動競購。

監管虛資服務商將交立法草案

財庫局和證監會昨就設立虛擬資產提供意見的服務提供及虛擬資產管理服務提供監管制度的立法建議，聯合發表諮詢總結。現正參照諮詢所收集到的意見，敲定立法建議後，目標年內向立法會提交相關條例草案。

收到51份意見書

為期1個月的公眾諮詢在今年1月底結束，共收到51份意見書，大部分回應均明確支持以傳統證券市場的監管制度為藍本，就虛擬資產提供意見的服務提供，及虛擬資產管理服務提供分別設立監管制度。此外，普遍支持擬議的涵蓋範圍和豁免情況，同時提出一些優化建議及尋求釐清。

財庫局局長許正宇表示，監管虛資服務商制度，連同現行虛擬資產交易平台及穩定幣發行人發牌制度，以及擬議的虛擬資產交易和託管服務的制度，本港法律框架將貫通整個數字資產生態圈的主要節點，形成與傳統金融同樣值得信賴、可持續的體系，引領香港邁向《政策宣言2.0》闡明的願景。



小米首季經調整淨利潤跌43%，仍勝市場預期。

受累記憶體(內存)及大宗商品價格大幅上漲，加上行業競爭加劇，小米集團(1810)第一季按非國際財務報告(Non-IFRS)準則，經調整淨利潤60.72億元(人民幣，下同)，按年跌43.12%，惟降幅仍小過市場預期。

另外，集團公布展開新一輪股份回購計劃。在未來12個月將購回總價值不超過200億港元B股，直至2027年舉行股東會結束為止。股份回購展示集團對自身業務展望及前景充滿信心，現有財務資源足以支持股份回購，同時維持穩健的財務狀況。

小米擬斥200億回購股份

期內，小米收入991.42億元，按年減少10.92%。大致符合預期。股東應佔盈利47.23億元，跌56.77%。每股盈利0.18元。毛利率22%，減少0.8個百分點。

小米總裁盧偉冰在業績電話會表示，面對內存漲價周期，不能簡單將成本上漲轉嫁予消費者，而要通過產品矩陣升級和軟件優化，在規模和利潤間取得平衡。這一波內存漲價周期較長，去年第四季及今年第一季、第二季漲幅較大，預期第三季壓力將有所緩解。但整個產業需時適應，不能指望短期明顯回落。

今年是AI手機元年

小米應對策略包括：一，在新的成本結構下重新進行產品定位；二，動態平衡價格、規模和品類—去年第三季預判超長周期後，內部決定老產品不漲價，要做最後一個漲價、漲幅最小的企業；三，改善產品結構、提升智能手機平均售價(ASP)，對沖規模下降帶來的收入波動。

在人工智能(AI)發展方面，他表示，AI與物理世界深度融合是智能科技的下一站，今年是AI手機元年，集團預計7月、8月發布新一代OS，未來冀跨端提供AI服務，打通手戴設置、汽車及平板等。

按業務劃分，小米首季手機收入442.73億元，按年跌12.5%；手機出貨量3,380萬部，減少19.2%，主要因優化產品矩陣，中低端智能手機出貨量減少，而智能手機ASP為1,310.1元，增8.2%。

期內，智能電動汽車及AI等創新業務收入198.64億元，同比增6.9%，其中電動汽車收入貢獻190億元，增5.1%。上季汽車交付量80,856輛，增6.6%。電動汽車ASP為23.51萬元，跌1.3%。

被問及網絡流傳的新測試車照片，盧偉冰澄清並非是傳說的「YU9」，表明新車型在年內推出，並預告有非常多的創新，相信其競爭力非常強。

至於首季物聯網(IoT)與生活消費產品收入246.81億元，按年跌23.7%；互聯網服務收入94.68億元，增4.3%。