



# 廠家攻東盟應對美關稅 拓展內地市場見成效

## 本港上月出口飆15.4% 逾一年新高

### 各界回應

#### 特區政府發言人

美國至今推出的關稅措施，及與保護政策相關的不確定性，將繼續對香港商品貿易表現構成挑戰。然而，環球經濟，特別是內地經濟持續增長，應會為香港的出口提供支持

#### 香港中華出入口商會 副秘書長 李志峰

早前美國曾對中國的小額包裹免關稅，但「朝令夕改」，因此很多廠家將零件或半成品出口外國，再以電商形式出口美國，因而刺激香港出口上升

#### 大新金融集團

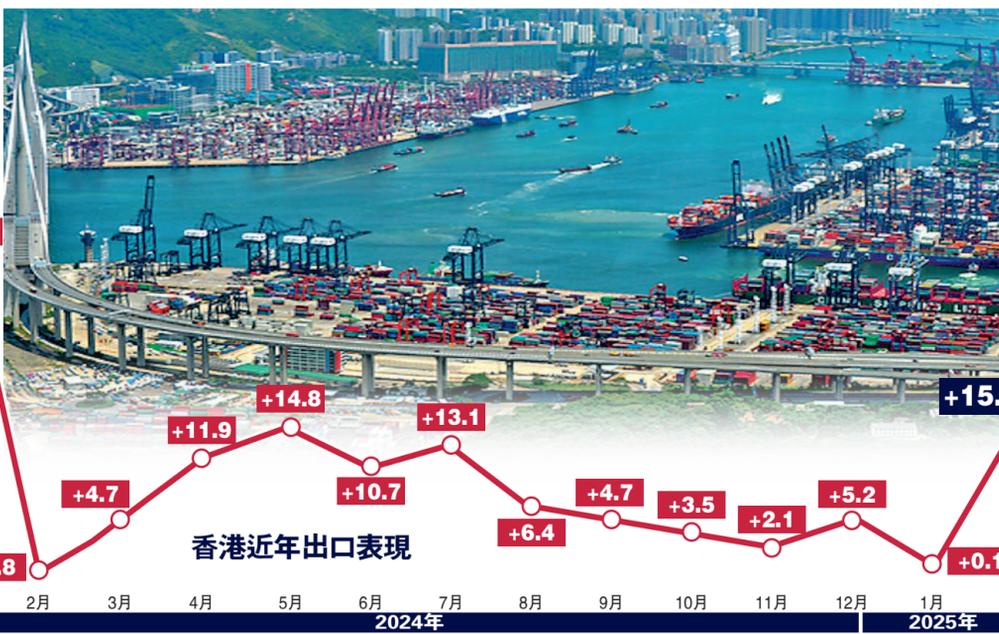
##### 首席經濟及策略師 溫嘉煒

2月香港出口按年升15.4%，主要農曆新年相對去年較早出現所致，導致數據出現較大波動；美國2月起對中國加徵關稅，或是導致輸美出口由升轉跌的原因之一

#### 星展銀行經濟研究部

##### 高級經濟學家及策略師 謝家曦

香港60%至70%出口是輸往內地，內地經濟轉好對香港出口有幫助。按貨物計，最主要是出口電子零件，在AI機器人等浪潮下，電子零件需求將持續暢旺



### 遠超預期

儘管美國對中國產品加徵關稅的影響持續發酵，香港出口卻在今年2月迎來顯著反彈。數據顯示，上月香港出口同比急升15.4%，創下自去年1月以來的最大單月升幅；首兩個月累計增長6.5%。這表現遠超市場預期（普遍預測增幅為1.7%至2.7%），背後既有短期季節性因素的推動，同時有出口商分析認為，數據反映廠家普遍已在東盟等地設廠，有效應對美國加徵關稅，而出口內地上升，顯示拓展內地及相關市場漸見成效。

大公報記者 李永青

值得關注的是，出口市場的變化揭示了企業應對貿易壁壘的策略。2月香港輸往亞洲的整體出口貨值同比上升25%，對越南出口飆升114.2%，對內地出口增長29.5%，台灣地區和菲律賓分別錄得73%和32.3%的增幅，但出口荷蘭大跌44.7%，美國亦跌18.5%。這現象與近年來製造業產能向東南亞轉移的趨勢高度融合。

額包裹加稅，不但削弱香港轉口貿易優勢，更衝擊香港國際機場第三跑道的貨運功能，相關影響值得特區政府及社會關注。

#### 輸往美國貨值減少18.5%

大新金融集團首席經濟師溫嘉煒分析，美國2月起對中國內地加徵10%關稅，或是導致輸美出口由升轉跌18.5%的原因之一，中美貿易關係前景不確定性增加，預料繼續為香港外貿表現帶來挑戰。

他認為，面對歐美市場需求疲軟，拓展新興市場成為關鍵突破口。內地經濟復甦帶動消費回暖，加之政府推出刺激內需政策，使香港對內地出口持續受益。與此同時，東盟、印度等新興亞洲經濟體憑藉強勁增長和供應鏈重組紅利，逐步承接傳統市場的份額。溫嘉煒預測，儘管今年香港整體出口可能停滯，但區域全面經濟夥伴關係協定（RCEP）的深入實施，或為跨境貿易提供新動能。

今年首兩個月香港出口上升，中小企人士坦言，美國特朗普政府頻繁的貿易保護政策已打擊全球採購信心，香港作為自由貿易樞紐首當其衝。更令人擔憂的是，特區政府近期縮減對企業支援力度，間接影響了香港出口表現。

#### 特區政府：美關稅政策存不確定性

特區政府發言人表示，香港的商品出口在2025年年初整體上繼續錄得穩健增長。以首兩個月合併計算，消除今年農曆新年較早出現的影響，商品出口貨值按年增長6.5%。輸往內地的出口顯著上升，輸往多個其他亞洲市場的出口亦見增長。展望未來，美國至今推出的關稅措施，以及與保護政策相關的不確定性，將繼續對香港商品貿易表現構成挑戰。然而，環球經濟、特別是內地經濟持續增長，應會為香港的出口提供支持。

香港中華出入口商會副秘書長李志峰向《大公報》指出，早前美國曾對中國的小額包裹（價值低於800美元）免關稅，但「朝令夕改」，因此很多廠家將零件或半成品出口東盟等地，再以電商形式出口美國，因而刺激香港出口上升。他坦言，若美國落實對小

### 港首兩月出口越南 大增近九成

#### 首選之地

香港出口市場近期呈現變化，2月份整體出口同比增長15.4%，表現勝預期，其中對越南出口激增114.2%，前兩個月累計增幅近90%，這現象反映出全球供應鏈正在經歷重大調整。

出口業界分析指出，這趨勢主要源於企業為規避美國對華關稅政策而進行的產業轉移。越南憑藉其獨特的人口優勢，包括年輕化的人口結構（中位年齡僅32歲）、具有競爭力的薪資水平（月薪200-300美元）以及優良的勞動力素質，已成為製造業轉移的首選目的地。

#### 越南產業生態完善

香港中華總商會會長蔡冠深表示，越南已形成完善的產業生態，不僅吸引港資企業，更匯聚了來自



▲今年初以來，香港商品出口整體上錄得穩健增長。

中、日、韓及東盟其他國家的大量投資。他建議香港應充分發揮金融和專業服務優勢，與大灣區科技企業協同合作，共同開拓東盟市場。

然而，這種產業轉移模式也暗藏風險。數據顯示，2024年中國對越南出口增長18%，達到創紀錄的1620億美元，其中相當部分是中國生產的零組件經越南加工組裝後再出口至美國。這種「迂迴出口」的做法已引起美方警覺，去年底美國就對越南等東南亞國家生產的太陽能電池板加徵關稅。若越南對美出口持續快速增長，很可能招致美國更廣泛的貿易限制措施。

### 外貿環境多變 中小企經營嚴峻

#### 新聞分析

李永青

香港上月出口額同比增長15.4%，創去年1月以來最佳表現，但亮眼數據背後暗藏隱憂。美國市場出口下滑18.5%，顯示關稅壁壘已產生實質影響；與此同時，東盟市場表現強勁，反映企業已開始調整供應鏈布局以規避關稅風險。

然而，這種產業轉移策略恐面臨新挑戰。隨着東盟對美出口激增，美國政府勢必察覺其中端倪，

市場普遍預期美方可能對東盟產品採取限制措施，屆時企業將面臨新一輪挑戰。

#### 內地市場龐大 宜及早部署

面對美國可能打壓東盟，港商必須分散風險，開拓多元化市場。除東盟外，消費潛力龐大的內地市場值得重點布局。但轉型過程中，企業普遍面臨市場開拓難題，廠家於是透過參展作突破口。在此關鍵時刻，特區政府的BUD專項基金及

市場推廣基金本應發揮更大作用，但近期傳出縮減規模的消息，令正準備轉型的中小企業倍感壓力。

當前國際貿易環境複雜多變，風險不斷增加，特區政府應審慎評估政策調整時機。在開源節流的同時，應繼續有效支援中小企，實是當務之急。建議特區政府加強與商會及企業溝通，在經濟明顯回暖前，維持必要支援，協助企業渡過轉型陣痛期，方為明智之舉。

## 小米配股錄超購 主權基金認購

【大公報訊】小米集團（01810）宣布以「先舊後新」方式配售8億股新股，每股作價53.25元（接近中下水平），集資總額達426億元，規模超出市場預期。受配股消息影響，小米股價昨日低開5.5%，全日收報53.4元，下跌6.3%。市場分析指出，雖然配股可能因為股權稀釋效應，短期股價或受拖累，但長期而言將對該公司發展產生積極影響。

據悉，是次配股獲得投資者熱烈追捧。市場消息透露，面對55億美元的配股規模，投資者認購熱情高漲，超額認購達數倍。其中，主權財富基金和純多頭投資者踴躍參與，前20大投資者合計認購量約佔總配股規模的三分之二。

小米預計，是次配股淨籌資約425億元，每股淨認購價約53.11元。該公司表示，此次配股旨在進一步擴大股東基礎、優化資本結構，以及支持業務可持續發展。募集資金將主要用於三方面：加速業務擴張；加強研發投入，以提升科技實力；以及一般營運資金。



▲小米兩款新車型，包括尚未發布的YU7昨日亮相。

市場普遍看好此次配股對小米長期發展的積極作用。花旗分析指出，配股所得資金將有助降低小米槓桿率，同時支持人工智能研發和電動車產能擴張。招銀國際則認為，此舉將為小米今年的擴張計劃提供資金保障，有利於智能手機、AIoT和電動車業務的全球布局，長期效益可望抵銷短期股權稀釋影響。該行維持「買入」評級，目標價59.52元，建議投資者可趁股價回調時吸納。

#### 新車YU7亮相武漢大學

另外，據內地媒體報道，小米SU7 Ultra及尚未發布的YU7兩款車型昨日現身武漢大學校園，小米創始人、董事長兼CEO雷軍親臨現場參與拍攝工作，顯示小米在電動車領域的布局持續推進。

### 近百億北水低吸港股 飆3.8倍

【大公報訊】港股欠缺消息進一步催化向上，短線獲利資金湧現，恒指昨回吐561點或2.3%，收報23344點，再度失守20天線（昨日位於23799點）。科技股領跌，科指重挫219點或3.8%，收報5517點。跌市成交增，主板成交額2852億元，較上日增加521億元。南下資金繼續逢低吸納，昨日經由港股通淨買入138.95億元，遠高於周一的25.32億元，飆升3.8倍。

#### 分析：港股22700點為關鍵支持位

富途證券首席分析師譚智樂認為，市場調整屬正常，只要恒指能守住22700點關鍵支撐位，大市中期向上形態並未改變。投資者當前宜保持觀望，重點關注4月2日美國特朗普政府關稅政策的最終落地情況，再制定相應投資策略。他特別提到，手機設備股和機器人概念股因前期估值偏高，昨給予資金誘因沽貨鎖定利潤。

個股方面，舜宇光學（02382）業績公布後股價重挫10%，收報76.95元，是跌幅最大藍籌股，儘管去年淨利潤同比增長145%至26.99億元人民幣。比亞迪電子（00285）續後股價跌9.5%，收報42.45元。花旗認為，比亞迪電子去年第四季及下半年業績表現不及預期。瑞聲科技（02018）也跌8.3%，收報47.5元。

其他異動股，年初以來股價最多飆升2.7倍的老鋪黃金（06181），昨跌9%，收報631.5元，較月內高點798元已回落20.8%。其他金飾股逆市靠穩，六福集團（00590）股價升0.6%，收報14.96元；周大福（01929）股價升0.4%，收報8.66元。



▲港股欠缺消息進一步催化向上，短線獲利資金湧現，恒指昨回吐561點。中新社

### 哪吒汽車獲供應商支持 20億債轉股

【大公報訊】哪吒汽車近期完成重要戰略布局，成功與134家核心供應商達成債轉股協議，涉及金額超過20億元（人民幣，下同）。與此同時，哪吒汽車獲得泰國金融機構100億泰銖（約21.5億元人民幣）戰略授信，為業務發展注入新動能。

根據協議內容，供應商70%的債權將轉換為合眾汽車股權，其餘30%債權則分15期以無息方式分期償還，自今年5月起按月支付。參與此次計劃的包括寧德時代、

國軒高科等業界領先供應商，充分顯示產業鏈夥伴對哪吒汽車未來發展的信心。

哪吒汽車表示，這次百餘家供應商夥伴全力推動哪吒汽車盡快完成新一輪融資，恢復正常生產經營，並支持哪吒汽車出海，依託「一帶一路」優勢，聚焦東南亞及南美市場發展。

在市場拓展方面，哪吒汽車已成功進軍全球40多個國家和地區，累計用戶接近50萬。特別值得注意的是，該公司在泰國

市場表現尤為突出，連續三年保持150%的高速增長，穩居當地銷量前三名。

#### 泰國金融巨頭授信21億

近期，哪吒汽車在泰國舉辦經銷商大會，宣布與泰國汽車金融巨頭NLTH達成戰略合作，獲得100億泰銖授信支持。同時，該公司與當地代工企業BGAC簽署合作協議，計劃於今年7月啟動哪吒X車型的本地化生產。