

中國外貿強韌 機器人出口勁增

投資全方位 金針集

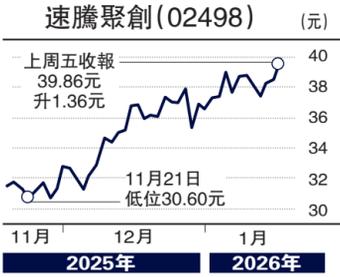
中國外貿表現強韌，去年全年以美元計價的出口增長5.5%，表現優於全球，高技術產品、新三樣產品（電動車、光伏產品及鋰電池）出口呈現雙位增長。同時，中國人形機器人產業壯大發展，其中工業機器人出口增長強勁，成為外貿出口新增長點。

大衛

面對美國貿易保護主義威脅，國際貿易受到衝擊，近年呈現低速增長，世界貿易組織（WTO）估計去年全年貨物貿易量增幅只有2.4%。不過，中國外貿抗逆力強，出口競爭力不斷提升，去年便交出一份不俗外貿成績單。在2025年，以美元計價的中國進出口總額為6.35萬億美元，按年增長3.2%，這較世界貿易組織預測的2.4%，高出0.8個百分點，繼續保持全球第一大貨運貿易地位，其中出口在去年全年同比增長5.5%，對比韓國3.8%的出口增幅，亦高出1.7個百分點。至於進口方面，中國去年與2024年相較持平。在出口大於進口之下，中國去年全年貿易順差近1.2萬億美元，創出紀錄新高，外貿向好對整體經濟起着穩定作用。

對美出口依賴持續下降

由於美國霸凌行為變本加厲，例如近日便向特定半導體加徵25%關稅，甚至威脅對美國奪取格陵蘭的八個歐洲國家加徵關稅，繼續動輒以關稅作經



▲全球人形機器人應用日趨普及，中國機器人技術及應用走在全球前列。

貿武器，今年國際貿易將面臨更大挑戰，但相信中國外貿保持強韌，繼續有優於全球表現，一方面是成功開拓多元新市場，近年出口往東盟、歐盟、南美洲及非洲等市場持續增長，同時降低對美國市場的依賴，美國市場在中國出口總額佔比由2024年逾14%降至2025年的11.1%，今年佔比有可能跌破10%；另一方面，是中國出口結構持續優化，出口產品轉向高附加值方面發展，推動外貿增長，提升整體出口競爭力。

出口轉向高附加值產品

事實上，中國去年高技術產品、「新三樣」產品（電動車、光伏產品及鋰電池）出口同比增長

13.2%、27.1%，遠比整體出口增幅為高，其中高技術產品拉動整體出口增長2.4個百分點，可見中國出口產品技術含量增，競爭優勢持續擴大。據報美國福特汽車與比亞迪商討，向其海外生產線供應混合動力車電池，從中可知道中國在電動車電池技術領先，有利在全球開拓更大市場。其實，中國堪稱汽車強國，中國早在2023年已持續成為全球第一大汽車出口國，而到了2025年，據報中國汽車在全球銷量更首次超越日本，位居世界第一。

此外，中國人工智能（AI）技術研發與應用勢頭強勁，助力智能駕駛、人形機器人等產業迅速壯大發展，為外貿出口持續注入新動力。根據世界貿易組織報告，AI相關產品成為全球貿易增長的主要

動力。中國製造、應用於搬運、焊接等工業場景的兩種機器人在去年出口增長逾60%，成為中國外貿一大亮點，可視作出口新增長點。其實，中國具備成為工業機器人出口大國的條件，去年工業機器人出口超越進口，成為工業機器人淨出口國，發展速度比預期為快。

全球人形機器人應用日趨普及，中國機器人技術及應用走在全球前列，不單止可以跳舞、打功夫、跑馬拉松，最重要的是可應用於工業製造、生活場景。事實上，機器人已成為中國新興戰略產業代表之一，亦是推動經濟增長、發展的新動力來源。

有望成為機器人出口大國

目前應用於人形機器人、智能汽車的激光雷達產品需求殷切，從中折射機器人產業發展正處於擴張期，產量爆發式增長，推動速騰聚創（02498）、禾賽科技（02525）等激光雷達股份價格顯著上升，其中速騰聚創在2025年機器人激光雷達銷量突破30.3萬台，同比增長超過11倍，位列全球第一，上周五速騰聚創股價逆市上升3.5%，反映投資者進一步加碼押注中國成為機器人出口大國，打造外貿、經濟新亮點可期。

總括而言，儘管今年國際經貿前景持續受到美國貿易保護主義、地緣政治局勢不穩所困擾，但中國有能力應對外在諸多不明朗因素，保持外貿出口穩中向好。

心水股

速騰聚創 (02498)

滙豐控股 (00005)

太古地產 (01972)

樓市轉活息口回軟 地產股交投增

沈金 頭牌手記
港股上周3日升2日跌，恒指收報26844，較前周升613點，表現良好。上周最大的特點是成交有可喜的增加。全周總成交15072億元，平均每日3014億元，而前周每日平均成交額只有2710億元而已。

還有，是上周數度升越27000點心理大關，計上周二高點為27143點，周三為27097點，周四為27206點，周五為27176點。四關高峰，可惜欠缺後勁，終無法企穩關口之上。上周每日收市指數都與27000點無緣，最高為周三的26999點，就那麼差一點子而未能如願。

上周的高低指數為27206點和26187點，上落1019點，波動不算小。

個股表現方面，科技股以芯片股走勢最強，反映市場已信賴和接受芯

片國產化的國策。資源股在初段升了一陣後，尾市有回吐，使升幅收窄。

滙控創52周高 報128.5元

滙控(00005)完成私有化恒生銀行的法定手續，恒生已停止買賣。滙控全周走勢強勁，屢創52周新高。上周收市報128.5元，較前周升3.7元，升幅2.9%，較恒指升幅2.3%為高。

傳統經濟股在沉寂一段日子後，上周有突出表現，尤以大型地產股、本地銀行股和公用股最醒目。新地(00016)長升長有，由前周的104.2元升上112.6元，漲幅8%。若與去年底的收市價94.7元比較，半個月內升幅高達18.9%，十分了得。還有更凌厲的，乃新世界(00017)，去年底收7.27元，上周五高收9.52元，升幅高達30.9%，勇冠同儕。地產股的上升，反映樓市轉活，後市在利率有回軟空間下，地產交投預期會更熱鬧。

科技股上周的焦點落在阿里巴巴(09988)之上。此股幾乎日日成交額都居首，顯示大量資金注入，買家亦有較大憧憬。此股全周計由146.5元升至166.2元，漲19.7元，漲幅13.4%，也算有交代了。不過，這不是熱門股中的冠軍。華虹半導體(01347)今年開局強勢凌厲，由去年底的74.3元升至上周五的106.8元，升幅43.7%，十分了得。順帶一提，本欄去年底提供十大科技與資源股中，就包括華虹半導體在內。

不妨溫故知新一下。本欄的十大科技及資源股為：騰訊、百度、寧德時代、華虹半導體、紫金、江西銅業、美的、高湯、首程、小米，當中有5隻升幅在10%以上。

展望本周股市，好淡仍將再鬥。以上周的高低點即26100點至27200點看成本周的上落範圍，料不中不遠矣！

擁新電池產業概念 濰柴動力前景佳

子石 集股淘

濰柴動力(02338) A+H股價上周出現突破行情，為期兩個月的區間橫行局面終於結束。今次股價造好，市場解讀為濰柴動力在「固態氧化物燃料電池(SOFC)」取得進展。濰柴動力日前在互動平台回應提問時表示，該公司的數據中心用發電產品需求強勁、產銷兩旺，並加速進行SOFC產能提升以滿足客戶需求。

SOFC最大特點是不需燃燒即可把天然氣、氫氣或生質燃料直接轉化為電能，是超大型數據中心的主要電力補充來源。據估計，全球SOFC市場規模會由2024年的30億美元，增至2034年的321億美元，年複合增長率26.6%。

濰柴動力是內地最早一批布局SOFC系統集成的公司，去年11月獲得Ceres Power的SOFC生產製造授權，目標指向人工智能(AI)數據中心、商業建築、工業應用等場景。方正證券指出，海外SOFC龍頭Bloom Energy(BE)與美國電力(American Electric Power, AEP)達成價值26.5億美元的合作協議，顯示行業景氣持

續。濰柴動力作為產業鏈重要參與者，將可受益於這股趨勢。

補充一點，濰柴動力旗下大缸徑發動機產品已向AI數據中心供貨。濰柴動力上半年大缸徑發動機出貨量約5000台，按年增加41%，針對AI數據中心的佔600台，按年增加491%。據估計，內地2025年數據中心市場規模將超過3180億元人民幣，到2030年更會攀升至1.2萬億元人民幣，市場潛在空間非常廣闊。

硫化物全固態電池有進展

除此以外，濰柴動力在硫化物全固態電池領域亦取得進展，這可能是另一個股價催化劑。硫化物全固態電池被視為下一代電池技術的方向，濰柴動力正在進行產業化落地研發工作。濰柴動力業務範疇已不再限於重型卡車的傳統產業，而是已面向未來的電池產業，在在給予市場一個想像空間。

入市策略，濰柴動力上周五股價收報23.54元，全周累升12.6%，故不宜高追；若本周能夠整固，及後升破上周高位23.9元，投資值博率就很高。若果股價走勢低於買入價一成，便適宜沽出止蝕。



▲與濰柴動力合作的企業 Bloom Energy，其標誌顯示在紐約證券交易所的交易平台上方。

全球政策轉折 多元化策略迎機遇

邵宇亭 宏觀洞察
踏入2026年，全球經濟逐步走出多年高利率環境，主要央行開始退出緊縮政策，利率方向較前兩年更為明確。

美國經濟雖在年初略為放緩，但企業資本開支和家庭支出仍具韌性。「大而美」法案相關的稅務優惠將繼續推動企業投入基建與科技領域。通脹回落至可控區間，使美國聯儲局有望把利率降至約3厘，降低硬着陸風

險。人工智能投資周期持續，科技與相關產業鏈仍是市場亮點，風險資產表現可望改善。

今年是「十五五」規劃開局年，政策更重視穩增長與推動產業升級。人民銀行可能配合財政政策下調利率以支持內需修復。雖然房地產調整和通縮壓力仍是挑戰，但製造業升級、出口結構改善及企業活動回穩，有助減輕中短期風險。中國增長動能從房地產轉向科技、創新供應鏈與綠

色產業，形成較具韌性的增長模式。

2026年，全球經濟處於高利率尾聲與政策調整交匯處，市場逐步尋求新平衡。雖然增長分化與地緣風險仍在，但結構調整深化有助建立更穩定增長環境。人工智能、產業升級及能源轉型將繼續是推動經濟與市場的重要長期力量。投資者應聚焦基本面良好的資產，以多元化策略迎接機遇。

(作者為宏利投資管理高級環球宏觀策略師)

申請酒牌續期公告 文記客家皇餐廳

現特通告：陳國昌其地址為新界屯門近青山公路藍地段丈量約份第130約地段第2754號地下，現向酒牌局申請位於新界屯門近青山公路藍地段丈量約份第130約地段第2754號地下文記客家皇餐廳的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交新界大埔鄉事會街8號大埔綜合大樓4字樓酒牌局秘書處。

日期：2026年1月19日
NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE
文記客家皇餐廳
Notice is hereby given that Chen Guochang of G/F, LOT 2754, DD 130, OFF CASTLE PEAK ROAD, LAM TEI, TUEN MUN, NEW TERRITORIES is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of 文記客家皇餐廳 situated at G/F, LOT 2754, DD 130, OFF CASTLE PEAK ROAD, LAM TEI, TUEN MUN, NEW TERRITORIES. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4th Floor, Tai Po Complex, No. 8, Heung Sze Wui Street, Tai Po, New Territories within 14 days from the date of this notice.
Date: 19-1-2026

申請酒牌續期公告 文記客家皇餐廳

現特通告：賴志滔其地址為新界屯門順風順達街739Y地下，現向酒牌局申請位於新界屯門順風順達街739Y地下文記客家皇餐廳的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交新界大埔鄉事會街8號大埔綜合大樓4字樓酒牌局秘書處。

日期：2026年1月19日
NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE
文記客家皇餐廳
Notice is hereby given that LAI ZHITAO of G/F, 739Y SHUN TAT STREET, SUN FUNG WAI, TUEN MUN, NEW TERRITORIES is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of 文記客家皇餐廳 situated at G/F, 739Y SHUN TAT STREET, SUN FUNG WAI, TUEN MUN, NEW TERRITORIES. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4th Floor, Tai Po Complex, No. 8, Heung Sze Wui Street, Tai Po, New Territories within 14 days from the date of this notice.
Date: 19-1-2026

申請酒牌續期公告 彭慶記食家

現特通告：彭伯常其地址為香港跑馬地奕蔭街25號地下，現向酒牌局申請位於香港跑馬地奕蔭街25號地下彭慶記食家的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號駱克道市政大廈8字樓酒牌局秘書處。

日期：2026年1月19日
NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE
Pang's Kitchen
Notice is hereby given that Pang Pak-sheung of G/F, 25 Yik Yam Street, Happy Valley, Hong Kong is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Pang's Kitchen situated at G/F, 25 Yik Yam Street, Happy Valley, Hong Kong. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 8/F, Lockhart Road Municipal Services Building, 225 Hennessy Road, Wanchai, Hong Kong within 14 days from the date of this notice.
Date: 19-1-2026

券商觀點

摩根大通指出，受到多家券商將香港今年房價增長預測上調到5%至10%所推動，今年以來，香港地產股已飆升11%，表現勝恒指指數6%。摩通認為，收租股潛在上行

空間更大，因其商業地產業務的改善尚未被完全反映在股價中，其大多數股價仍比高低峰30%以上。摩通首選恒隆地產(00101)和太古地產(01972)，因其內地的零售業務持續改善。若九龍倉置業(01997)管理層在今年3月

的業績發布會上，對租戶銷售前景表態轉為更積極，也有可能成為一匹黑馬。在發展商中，摩通則偏好信和置業(00083)和恒基地產(00012)，但總體上建議等待更好的入場時機。

摩通：港收租股首選恒隆太地

申請新酒牌公告 ALICE PIZZA

現特通告：蘇卓琪其地址為香港銅鑼灣利園山道49-57號寶明大廈地下G及H舖，現向酒牌局申請位於香港銅鑼灣利園山道49-57號寶明大廈地下G及H舖ALICE PIZZA的新酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號駱克道市政大廈8字樓酒牌局秘書處。

日期：2026年1月19日

申請新酒牌公告 榕記陳皮燒鵝

現特通告：黃煜翔其地址為九龍佐敦彌敦道221B及221E號恒福商業中心地下G1A舖及G1B舖(大部份)，現向酒牌局申請位於九龍佐敦彌敦道221B及221E號恒福商業中心地下G1A舖及G1B舖(大部份)榕記陳皮燒鵝的新酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書處。

日期：2026年1月19日

申請新酒牌公告 Cafe AOB1

現特通告：彭惠康其地址為香港中環閣麟街48號FOCO地下低層環閣麟街48號FOCO地下低層Cafe AOB1的新酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號駱克道市政大廈8字樓酒牌局秘書處。

日期：2026年1月19日