

貿易轉移抵消美關稅影響 上月整體出口升15.4%遠超預期

港首2月對越南出口激增90%

特區政府統計處昨日發布的對外商品貿易統計數字顯示，美國向中國貨加徵關稅對本港出口無影響，今年2月本港整體出口和進口貨值按年分別上升15.4%和11.8%，其中出口升幅大勝市場預期，並創逾一年最大升幅。值得注意的是，或因貿易轉移等情況，本港輸往亞洲的整體出口貨值按年上升25%，對越南的出口增幅更為顯著：2月對越南出口按年大增114.2%，以今年首兩個月計算也大升89.9%。

●香港文匯報記者 殷考玲

政府統計處指出，由於受到農曆新年假期在不同日子所影響，在作出按年比較時，把今年1月及2月的貿易統計數字合併分析較為合適。合併首兩個月計算，整體出口貨值較去年同期上升6.5%。同時，商品進口貨值上升5.7%。首兩個月錄得有形貿易逆差346億元，相等於商品進口貨值的4.6%。

出口亞洲升25% 輸美跌18.5%

今年2月商品整體出口貨值為3,279億元，按年上升15.4%；同期，商品進口貨值為3,642億元，按年上升11.8%。2月錄得有形貿易逆差363億元，相等於商品進口貨值的10%。按地區分析，2月輸往亞洲的整體出口貨值按年上升25.0%，輸往區內部分主要目的地的整體出口貨值錄得升幅，尤其是越南升幅114.2%、中國台灣升73%、菲律賓升32.3%，內地升29.5%。不過，輸往印度則下跌29.8%。除亞洲的目的地外，輸往其他地區的部分主要目的地的整體出口貨值也錄得跌幅，尤其是荷蘭跌44.7%及美國跌18.5%。

若以今年首兩個月與去年同期比較，輸往部分主要目的地的整體出口貨值錄得升幅，其中越南升89.9%、台灣升29.2%等。但同期輸往阿拉伯聯合酋長國則跌38.2%、印度跌25.6%。

政府發言人表示，香港的商品出口在今年年初整體上繼續錄得穩健增長。以首兩個月合併計算以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。輸往美

國的出口輕微上升，輸往歐盟的出口則下跌。大新金融集團首席經濟及策略師溫嘉煒認為，香港2月進出口增速均顯著加快，2月整體出口按年上升15.4%，創逾一年來最大升幅，升幅並遠超市場預期的1.7%及該行預計的2.7%。但輸往各地區出口表現不一，對內地出口由跌轉升，按年升近三成，為逾一年來最大升幅；輸往越南和中國台灣的出口升幅亦顯著擴大，其中輸往越南出口升1.1倍，為32年來最大升幅。

內地刺激內需可帶動需求

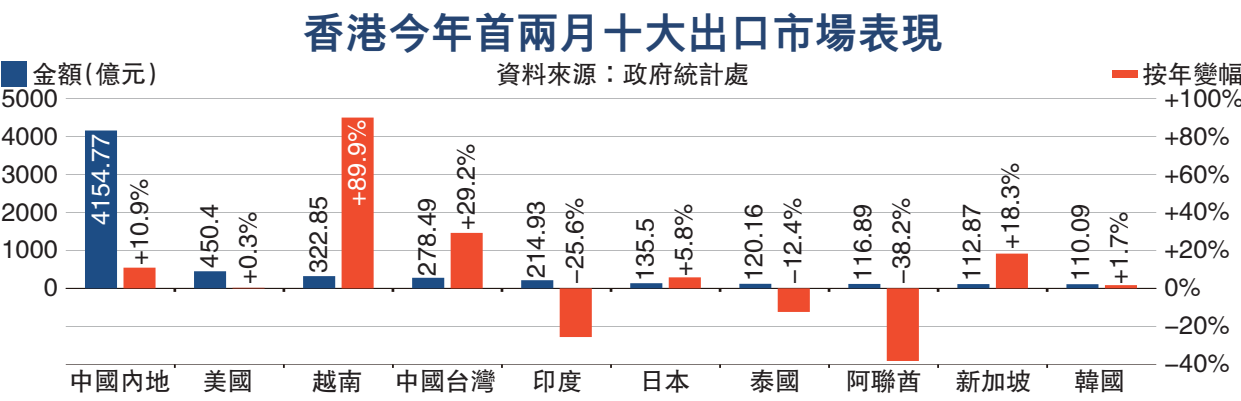
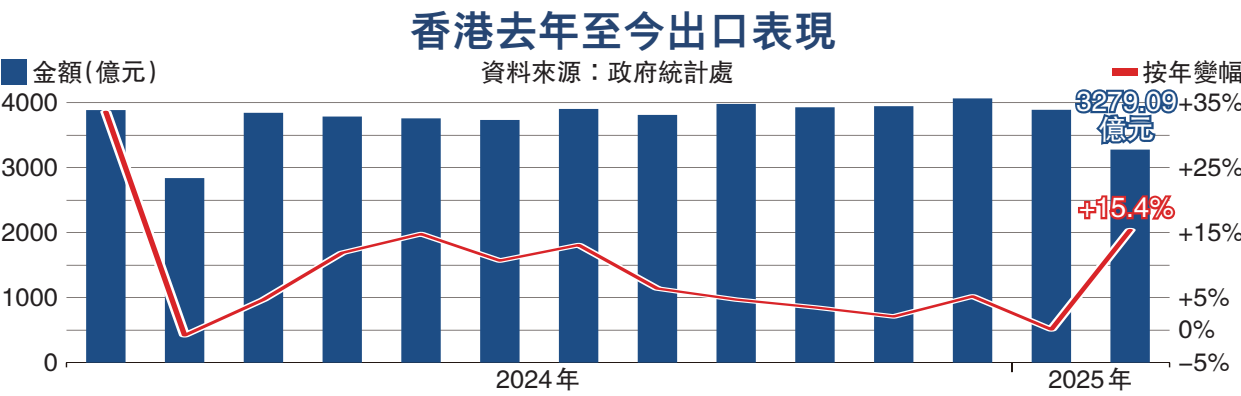
溫嘉煒解釋，2月進出口升幅均明顯擴大，主要由於今年農曆新年相對去年較早出現所致，導致數據出現較大波動；而美國2月起對華加徵10%關稅，或是導致輸美出口由升轉跌的原因之一。中美貿易關係前景不確定性增加，預料會繼續為香港外貿表現帶來挑戰。預期內地有望推出更多具體措施刺激內需，或有助帶動內地需求，加上新興亞洲地區經濟表現強勁及供應鏈轉移，可望抵消部分負面因素。該行估計，香港今年出口增長或出現停滯。

滙豐調低全球經濟增長預測

另外，滙豐環球研究昨表示，調低今年全球經濟增長預測，由2.7%降至2.5%，而明年增長預測則由2.6%調高至2.7%。全球出口增長由去年的2.9%，放緩至今年及明年的1.3%。與此同時，該行預測香港今明兩年經濟增長分別為2%及1.8%，兩年通脹預測均為1.8%。預期香港今年出口將零增長，明年則跌2.5%。



●今年2月本港整體出口和進口貨值按年分別上升15.4%和11.8%，其中出口升幅大勝市場預期，並創逾一年最大升幅。
資料圖片



百勝：中國每年新增經濟規模逾9000億美元



●百勝中國屈翠容認為，在中國市場要取得成功，公司需要具備抵禦波動的運營效率以及全面了解了消費者需求。

香港文匯報訊（記者 曾業俊）百勝中國（9987）首席執行官屈翠容參加滙豐全球投資峰會時，談及中國餐飲市場的增長潛力時表示，即便以5%的增速計算，中國每年新增經濟規模仍超過9,000億美元，相當於越南GDP的兩倍。她認為中國市場極其龐大，來自國際和本土品牌的競爭非常激烈，要取得成功，公司需要具備抵禦波動的運營效率以及全面了解消費者需求，以推動持續創新。去年全年百勝中國淨新增門店1,751家，創歷史新高，核心經營利潤同比增長12%，同店交易量連續8個季度增長，印證其「提效與創新」雙輪驅動戰略的成功。

數碼化轉型10年 擁逾5億會員

如何利用人工智能（AI）技術進一步提升消費者體驗及效率是企業的關注點之一。屈翠容表示，公司自2015年開始數碼化轉型，並建立會員系統，至今擁有逾5億個會員，這為之後

的「端到端」數碼化以及AI技術應用積累大量數據。2020年，公司啟動「端到端」數碼化戰略，全面提升客戶體驗、門店運營，以及企業供應鏈的數碼化水平，令營運效率得到顯著提升。她舉例，在必勝客，薄餅做好後需要先通過專門的AI攝像頭進行檢測，確保配料的準確度後才交到顧客手上，以保證食品品質。目前，百勝中國已經實現全自動化的庫存透明管理，以及全面追蹤貨源的能力。

屈翠容指出，公司採取「點、線、面」策略，有助員工逐步採用新技術，最終實現整體效率的提升。在2023年，公司進一步引入生成式人工智能（AIGC）技術，並已經在多個場景應用。例如，在AIGC技術的支援下，系統不僅可以即時完成初步的簡歷篩選、安排面試及進行初步評估，亦能即日回覆候選人，顯著提升優秀人才的獲取率。

新一代消費者重視情緒價值

隨着中國消費市場競爭日趨激烈，如何贏得本地消費者的青睞是許多國際品牌共同面對的問題。屈翠容指出，公司注意到新一代消費者在實體和虛擬世界中愈來愈重視情緒價值。要贏得消費者，就需要創造能與他們產生共鳴的產品。她以去年推出的肯德基「原味雞漢堡」為例，將經典產品「吮指原味雞」去骨後，與消費者童年記憶中的黃金搭檔「土豆泥」創新結合，喚醒消費者對「原味雞蘸土豆泥」的童年回憶，上市首周即引發熱烈討論。她認為，這看似簡單的產品元素組合，背後全賴公司對消費者的了解，引發他們的共鳴，她更以「平、靚、正」來形容自己的產品哲學。

小米配股插6.3% 券商看好前景

香港文匯報訊（記者 周紹基）繼日前比亞迪（1211）配股後，小米（1810）周一亦宣布按每股53.25元、先舊後新方式配售8億股，「抽水」規模為426億元，是歷來第三大。小米昨日大挫6.3%，收報53.4元，收市險守配售價，但大手配股上板也使港股交投增至2,853億元。單計小米個股全日成交額718億元，也居成交額榜首。市場憂慮「抽水潮」陸續有來，港股低開低走，恒指全日挫561點或2.35%，收報23,344點，失守10天線。

利加強研發全球擴張

不過，市場繼續看好小米前景。招銀國際研究報告指，小米今次融資，對小米在智能手機、AIoT和電動車業務的全球擴張策略將產生長期的正面影響，應可抵消短期內的股本攤薄憂慮。該行又相信，融資將支持集團今年進取的業務計劃，若小米股價近日出現回調，將是買入良機。該行維持對小米「買入」的評級，目標價59.52元。

花旗亦發表報告指，截至2024年底，小米仍持有31億元人民幣淨現金，並在去年產生393億元人民幣的淨經營現金流，同時預計今年的資本支出將高於去年的105億元人民幣。花旗認為，今次集資對小米長期發展有積極作用，有助於降低其槓桿率、支持人工智能研發、擴大電動車產能等，未來其電動車產量不單可滿足內地的強勁需求，更可望支持其海外擴張。然而由於股權稀釋效應，短期內或對股價構成壓力。

小米大跌影響科指表現，科指全日挫3.8%，收報5,517點，其他成份股也全線向下。ATM三股、汽車股及手機股等多個板塊均捱沽。阿里巴巴(9988)挫3.8%，美團(3690)再挫4.4%，



騰訊(0700)跌2.1%。

國際熱錢回流美股

大市方面，紅蟻資本投資總監李澤銘表示，很多科技股最後已公布業績，令投資者暫時失去對股價的憧憬，大市也沒有了刺激進一步上升的催化劑。另一方面，美股近日已見穩定下來，部分股份出現明顯反彈，也促使部分國際熱錢先行撤離港股並回流美股。若港股能夠守穩約23,000點附近這個關鍵位置，則顯示這輪升勢尚未完結，後市仍可看好。

市場憂慮汽車股的「抽水潮」，已成功抽水的比亞迪(1211)亦挫3.5%，理想(2015)跌5%，吉利(0175)跌5.5%，小鵬(9868)跌7.5%。手機股跌幅也顯著，比亞迪電子(0585)去年只多賺5.5%遜預期，股價單日挫近一成，舜宇(2382)亦挫10%，是兩大跌幅藍籌。新股南山鋁業(2610)掛牌，全日反覆下跌5.1%，收報25.25元。每手賬面蝕135元。半新股蜜雪(2097)繼續回調，昨跌2.3%，收報391元。

香港文匯報訊（記者 莊程敏）

中電信（0728）昨日公布，去年公司股東應佔利潤為330.12億元(人民幣，下同)，按年升8.4%；末期息每股0.0927元，連同已派中期息0.1671元，全年每股共派息0.2598元，按年升11.4%，派息比率約72%。董事長兼首席執行官柯瑞文昨於業績會上表示，中國電信將全面擁抱人工智能，堅定方向，把握機遇，持續深入實施雲改數轉戰略，深入推進「人工智能+」行動，推動人工智能應用賦能經濟社會發展。他預計今年的服務收入、EBITDA及淨利潤將保持良好增長，智能收入實現高速增長。該股昨收報5.72元，跌2.39%。

去年多賺8.4% 4.25億移動用戶

集團去年經營收入為5,294億元，按年增加3.1%，整體業務EBITDA為1,408億元，按年增加2.9%。其中服務收入按年增加3.7%至4,820億元，移動通信服務收入增加3.5%至2,025億元。截至去年底移動用戶規模4.25億戶，移

恒安料今年木漿價格平穩

香港文匯報訊（記者 殷考玲）恒安集團(1044)去年純利按年跌17.9%，至22.98億元（人民幣，下同），每股派末期息0.7元，全年股息為每股1.4元。恒安集團執行董事及行政總裁許清流昨於業績會表示，原材料價格走勢方面，在各地木漿供應及需求維持穩定情況下，料今年木漿價格將保持相對平穩，集團將透過控制促銷費用，持續提升高端產品佔比及提高銷售表現，推動毛利率進一步改善。談及未來併購機會，他表示目前行業壓力大，雖然同行業有併購機會，但並非完全符合公司發展戰略，考慮併購會從公司長遠價值來決定。

集團去年整體收入按年跌4.6%至226.69億元。集團表示，雖然高端高毛利產品銷售佔比穩步提升，及衛生巾石化原材料成本得以節省，惟紙巾原材料木漿價格於去年第二季上漲的滯後效應，導致該集團去年第三季原材料木漿庫存成本上升，再加上促銷費用增加超過10%，令去年毛利率下跌1.4個百分點至32.3%。集團預期今年將審慎投放促銷資源，而高端高毛利產品預期將持續錄得顯著增長，預期在原材料價格保持平穩下，毛利將維持穩定。

衛生巾業務方面，國內衛生巾市場競爭日趨激烈，國內外品牌均降價促銷以

動用戶ARPU為45.6。寬頻用戶數目為1.97億戶，寬頻服務綜合ARPU為47.6元。

天翼雲邁向智能雲轉型發展

期內產業數字化收入1,466億元，按年升5.5%。天翼雲收入1,139億元，按年升17.1%；IDC收入330億元，增長7.3%；安全收入162億元，按年增17.2%；智能收入89億元，按年增1.96倍；視聯網收入按年也增40.1%。柯瑞文指，公司已完成對人工智能的布局，覆蓋SaaS、MaaS、DaaS、PaaS及IaaS共五大體系，天翼雲未來將全面邁向智能雲轉型發展。他認為，DeepSeek的出現是前所未見的機遇，年初公司推出息壤DeepSeek一體機估計簽約額達6億元人民幣，反應很好。

資本開支方面，柯瑞文指，資本開支佔收比重會持續下降，今年資本開支預算按年下降逾10%至836億元，但強調公司對算力的投入會相對靈活，不會設限。

恒安料今年木漿價格平穩



●恒安許清流(中)指出，考慮併購會從公司長遠價值來決定。 記者殷考玲 攝

拓展市場，導致銷售受到一定影響，集團去年衛生巾業務銷售收入跌8.1%至56.77億元，佔其整體收入約25%。該集團預期今年市場環境仍然充滿挑戰，但在升級及高端產品佔比提升，以及傳統及新零售銷售渠道業務持續穩定發展及開拓的帶動下，將有望帶動衛生巾業務的銷售收入回復穩定增長。

電商及新零售銷售佔比升至34.1%

此外，該集團去年持續加大力度發展電商業務及新零售市場，除於傳統大型電商平台推廣品牌，亦加強滲透其他新興渠道。電商及新零售銷售（包括零售通及新通路）佔比進一步上升至接近約34.1%，按年升4個百分點，銷售收入按年增長約8%。