

內衣服裝業「出海」的啟示 「中國+N」多品類新技術制勝



美國特朗普政府計劃本周宣布向全球貿易夥伴徵收對等關稅，勢加劇全球貿易保護主義，中國是全球製造業全球價值鏈的中心，香港文匯報記者從剛閉幕的第20屆SIUF中國（深圳）國際品牌內衣展上獲悉，當前，內衣行業競爭越來越激烈，在海外又遭受不斷加徵關稅的困境。以服裝產業為代表的傳統製造業正率先從「中國+1」轉向「中國+N」的海外產業布局模式——即由「中國產地+一個海外工廠」變為總部在中國，多區域和國家建立工廠；同時拓展產品品類及新材料、新技術維持市場領先地位。業內人士稱，「地產地銷」（即當地生產當地銷售）將是未來趨勢。

●香港文匯報記者 胡永愛 深圳報道

作為內地規模最大、最權威的內衣行業展會，第20屆SIUF中國（深圳）國際品牌內衣展中吸引了匯聚了1,000多個參展品牌，國內外內衣產業鏈上的頭部企業紛紛借此機會尋找商機。「深圳內衣展不僅是國內品牌展示的平台，也是國際交流與合作的重要窗口。」都市麗人集團董事長兼CEO鄭耀南認為，全球內衣行業在此平台的交流與合作，也讓中國內衣品牌能夠通過展會走向世界，提升國際競爭力。

龍頭企業雲集 SIUF吸逾千品牌參展

「我們來參加這個被譽為『中國內衣產業風向標』的展會，一方面是作為龍頭企業展示自己最新的產品，另一方面我們也需要了解上下游市場的最新趨勢。」全球最大的貼身及運動服飾製造企業維珍妮董事會主席特別助理兼副總裁吳笛表示，內地新材料、新技術、新工藝的更迭比海外反應更快，維珍妮會利用這樣的機會進行學習，保證擁有最新的前沿技術，做行業的引領者才能不被時代淘汰。「我們是2014年就在越南建廠，2016年3月正式開工，當前基本所有的海外訂單都在越南生產。」維珍妮首席研發及設計官兼執行董事劉震強介紹，服裝產業為代表的傳統製造業已從過去「中國+1」（中國產地+一個海外工廠）改為當前「中國+N」的海外產業布局，「『中國+N』意思是總部在中國，工廠則是多區域和國家的布局。」

目前，一些頭部生產製造企業早已在東南亞國家建立工廠，當地供應鏈體系已經較完善，本地招聘成本也在逐年攀升，優勢已經不再很明顯。「我們了解到很多友商在墨西哥、非洲等地做嘗試，我們也在考察新的合適的地方。」劉震強表示，內衣乃至服裝行業的「地產地銷」，將會是未來的一大趨勢。

在剛剛閉幕的第20屆SIUF中國國際品牌內衣展館上，香港文匯報記者發現，單一展示內衣的展位寥寥無幾，幾乎每一個品牌或企業都綜合了傳統內衣、運動內衣、瑜伽褲、睡衣、居家服等品類中的2個及以上。「當前內衣行業走向多場景化的趨勢。」吳笛認為，內衣行業進入成熟狀態後，市場開始了場景化細分，日常、運動、上班、睡覺等不同場景之下，衍生出了不同功能與形態的產品，「當內衣走向更成熟的產品時代時，我們的研發也更加精準化。」

市場多場景化 企業研多元產品吸客

都市麗人品牌大會同期舉行，推出了其重磅明星產品：水蜜桃內衣。據介紹，其採用了精選的山茶花纖維裏料，天然植萃、5A植物抗菌，不僅透氣性更佳，更帶來了清爽貼膚、不悶熱的舒適體驗。「內衣行業應積極擁抱科技創新，推出更多智能化、功能化的產品。」鄭耀南表示。

作為研發生產端企業，維珍妮對此感觸更深。當下全球經濟相較疲軟，如何讓謹慎花錢的消費者願意為新產品內衣買單，賣點需要更真實地切中「痛點」。「從我們的角度來說，就是研發的深度比以前要求更高了。」吳笛表示，例如「涼感內衣」在不少消費者眼中已經不是新鮮事了，很難因為這個概念而產生購買行為。

而維珍妮一方面利用獨特的Injection注塑技術將內衣模杯做出類蜂巢的定製化孔隙或鏤空結構，在減輕模杯重量的同時，還能倍數級增加透氣性；另一面使用專利的單向導濕面料，將身體的汗液從內衣接觸層瞬間吸到外表層，在一件產品上，智造科創的屬性越來越濃厚。「維珍妮的這些技術及工藝生產出來的產品，可以讓消費者『流汗不留汗』，真實長期保持身體乾爽，而不是幾年前市場中一些僅是摸上去有涼感的面料噱頭。」吳笛表示，當前消費者受教育程度高，且在知乎、嗶哩嗶哩、小紅書等知識型平台的熏陶下，已非常有能力辨別和理解真科技、好產品。

製造業應對貿易壁壘 「地產地銷」成新趨勢



●第20屆SIUF中國（深圳）國際品牌內衣展場內，幾乎每一個品牌或企業都綜合了多品類產品。
香港文匯報記者胡永愛 攝



▲智能設備展位受到行業關注。
記者胡永愛 攝



◀吳笛表示，維珍妮會利用展會的機會學習最新的前沿技術。
胡永愛 攝

深圳依託智能製造優勢 打造時尚產業基地

香港文匯報訊（記者 胡永愛 深圳報道）一直以來給外界的印象多為「科創之城」的深圳，實際上也在持續發展時尚、文化等軟實力方面進行傳統優勢產業的高質量發展，致力於打造全球時尚之都。每年在深圳舉辦的中國（深圳）國際品牌內衣展，也是其中的重要內容。

深圳有着獨一無二的智能製造的技術，運用於傳統製造業之中，便能使其加速發展，追上時代的潮流。維珍妮集團總部位於香港，海外工廠在越南，國內產能基本放在肇慶，深圳則是其重要的研發中心。

港企研智能裁床助生產自動化

「我們正是在這裏研發出應用了視覺識別技術的智能裁床，還自研了一條點膠產品的完全

自動化生產線。」劉震強表示，內衣及運動衣材料彈性大，裁處的裁片會有較大回縮及變形，較其他服裝材料更具挑戰。只有裁床結合了視覺識別系統，即時拍攝尺寸、及時加工，才實現了精準的自動化。

與維珍妮一樣，在深圳「落戶」的服裝品牌、製造業企業還有很多：深圳光明區已規劃建設深圳市內衣產業集聚基地，獲批國家首批產業集群區域品牌建設示範項目，集聚了維珍妮、吉田拉鏈、雪仙麗等知名企業。另一邊，深圳福田區在車公廟片區設立了灣區時尚總部中心，吸引了贏家時尚、影兒時尚、歌力思、匯潔等總部企業，意大利馬蘭戈尼時尚學院等時尚教育機構、ANNAKIKI等世界知名獨立設計師品牌，以及設計時代、嘉人等國際頂級時



●是次展會匯聚了逾千個品牌參展。深圳傳真尚媒體，形成了上下游協同發展產業集群。深圳也因此產生集群效應，在國際時尚舞台上逐漸嶄露頭角。

特朗普施「對等關稅」迷霧 市場看不到盡頭

特稿

進入2025年時，投資者一度對特朗普領導下的美國政府促進增長政策有所憧憬，然而自他上任以來，美股卻表現低迷，他預定於4月2日宣布的「對等關稅」政策，更加添了市場不確定性的迷霧。上周五美股大跌逾700點，投資者預計4月2日關稅公布後市場會劇烈波動，各國報復性關稅可能使華爾街的前景更加艱難。截至3月28日的今年第一季，標普500指數跌了5.11%，是2022年以來第一季最大跌幅。

本周三（4月2日）美國將宣布的關稅將會揭示，特朗普政府在試圖降低1.2萬億美元全球商品貿易逆差的過程中，將針對哪些國家和產業。道富環球投資管理首席投資策略師Michael Arone認為，「不確定性持續折磨着市場，預計市場將劇烈波動，股市將受關稅幅度、持續時間、針對的國家和行業，以及貿易夥伴的任何報復措施等多重因素的影響狂震。」

Edward Jones 高級投資策略師 Angelo Kourkafas 擔心4月2日的宣布可能「不是一次性事件……這是一個重要里程碑，但最終並沒有真正完全消除可能仍然存在的所有不確定因素。」

標普500成份股恐遭殃

巴克萊策略師將標普500指數2025年的目標從6,600點下調至5,900點，因預計隨着關稅導致美國經濟活動大幅放緩，該指數成份股企業的獲利將受到打擊。該行將標普500指數成份股企業2025年每股盈餘(EPS)預期從271美元下調至262美元，這意味受關稅衝擊，這些企業的增速將略低於趨勢水平，而其中以非必需消費品類股受影響最為嚴重。

標普500指數上周五（3月28日）收報5,580.94點，今年來下跌5.11%。

但有危亦有機，亦有投資者認為不會出現超乎市場預期的下行風險事件，美國政府的

對等關稅措施可能沒有市場最擔心的那麼嚴厲；同時，關稅最後期限可能讓特朗普轉向對市場更友善的政策，包括減稅，那麼近期美股的拋售潮則可能是入市良機。

Harris Financial Group 管理合夥人 Jamie Cox 認為，市場只要再跌，都是買入的機會。道富環球的Arone也表示，「到目前為止，只上了菠菜，還沒有端出糖果，但我認為今年晚些時候可能會端出糖果。」

美通脹率短期勢提高

市場還擔心，特朗普的激進關稅政策將會推高通脹，增加對美國經濟造成持久損害的可能性。美國波士頓聯邦儲備銀行總裁柯林斯(Susan Collins)表示，新關稅將不可避免在短期內提高通脹率，但目前尚不清楚這種上行壓力將持續多久，因為「現在有很多力道和韌性，當然也有可能出現不利的供需因素，這些都是需要注意的。」

●香港文匯報記者 蔡競文

美恐現滯脹 港股短期料受壓



●有分析員認為，預料更多外資將入市港股，接下來一段時間港股的表現或跑贏美股。 資料圖片

香港文匯報訊（記者 周紹基）上周五美股顯著下跌，其中道指跌超過700點，納指更跌2.7%。主因最新公布的數據顯示，美國核心通脹加速上升，預期通脹將繼續升溫，與此同時，當地的消費開支數據疲弱，可能使美國出現滯脹。在美上市的港股預託證券(ADR)普遍向下，預計港股今日應該低開逾

110點，下試23,300點水平。在滯脹憂慮及美股遭拋售下，資金湧入黃金，讓金價再創新高，紐約期金升穿3,100美元，昨晚香港時間晚上8時報約3,118美元。

美經濟回軟增減息機會

市場關注美國將於4月2日公布對全球國家的「對等關稅」計劃，會否對市場帶來進一步打擊。第一上海首席策略師葉尚志表示，港股自2月開始了一波急升走勢，累積了相當的漲幅，隨着企業業績高峰期的過去，首季季結即將來臨，他預期股市資金有機會重新配置，此情況增加大市的波動性。惟他認為，美國經濟回軟也有助提升美國減息機會，當然關稅帶來了通脹，但救經濟較控制通脹應該來得更優先。總體上，他對港股後市繼續維持正面看法，例如近日多間大行都出報告唱好內地與香港股市，以技術而言，港股在月中已確認能夠守住23,198點，只要繼續守穩其上，港股整體大市氣氛料不會急劇變差。

香港股票分析師協會主席鄧聲興亦認為，香港作

為能便利投資者布局內地資產的獨特市場，已初見國際資金階段性回流，加之香港近年與中東及東盟等全球經濟新引擎和新經濟體密切交流，有利發掘匯集充盈資金池的潛力。他相信，若美股因為各種原因下跌，不排除更多外資會入市港股，令港股接下來一段時間的表現跑贏美股。

「北水」流入利港股後市

此外，內地投資者的香港股票淨買入額在今年1月高達1,185億元，創自2021年1月以來南向資金淨買入新高後，港股於2月再度刷新單月淨買入紀錄，達到近1,528億元，更是2016年底「深港通」開通以來第二大月度淨買入。鄧聲興指出，只要「北水」仍然進入港股，港股後市應該可以在現水平撐住。

不過，有證券經紀提醒，股民對港股踏入「五窮月」都有戒心，加上最近陸續有公司宣布配股「抽水」，包括一眾電動車股，以及昨日多間內銀宣布增發A股集資，難免令市場擔心港股是否已經「到價」，觸發大家先行沽貨獲利的行動。

投資市場本周需留意事項

3月31日	內地公布3月官方綜合PMI、3月官方製造業PMI、3月官方非製造業PMI。
4月1日	內地公布3月財新製造業PMI。 美國公布3月Markit製造業PMI、3月ISM製造業新訂單指數。
4月2日	美國公布對全球國家的「對等關稅」計劃。
4月3日	內地公布3月財新服務業PMI、3月財新綜合PMI。
4月4日	A股與港股休市。