

# 憂關稅衝擊 財新製造業PMI跌至50.4

## 專家：內地擴內需政策要適度靠前發力

美國加徵關稅對中國製造業的影響逐漸顯現，財新中國4月製造業採購經理指數(PMI)跌至50.4，按月下降0.8，為近三個月來最低，但仍好於市場預期的49.7，並連續七個月維持在50的盛衰分界線以上。財新智庫高級經濟學家王喆昨日表示，中美關稅博弈仍在進行，對經濟的負面效果將在今年第二及第三季度逐步顯現，政策對此要有充分準備，並適度靠前發力。

●香港文匯報記者 黎梓田

王喆表示，今年首季國民經濟開局良好，主要宏觀指標高於市場預期，顯示前期增量存量政策效果依舊明顯，但當前經濟發展不利因素仍然較多，尤其是外部貿易環境的不確定性對企業影響較大。市場未來前景不明，企業和居民樂觀預期不多，培育內需難度增加，因此認為政策對此要有充分準備，並適度靠前發力。

### 企業對生產前景仍保持樂觀

從分項數據看，4月供需繼續擴張，但擴張幅度收窄。美國加徵關稅對外部需求造成衝擊，4月新出口訂單指數三個月以來首次下跌，並降至收縮區間，為2023年8月來最低。外需低迷導致總需求疲弱，4月新訂單指數僅略高於臨界點，增速為七個月以來最慢，生產指數增長亦因此放緩。出廠價格連跌第五個月，平均出口價格連跌三個月。

企業對未來1年生產前景保持樂觀，希望新產品開發和政府的支持政策可以刺激銷售。不過，4月企業樂觀度下滑，為有調查以來第三低，反映企業對貿易不確定性的擔心。

至於內地4月官方製造業PMI方面，則跌回收縮區並創下16個月最低。國家統計局服務業調查中心高級統計師趙慶河解讀指，4月份，受前期製造業較快增長形成較高基數疊加外部環境急劇變化等因素影響，製造業PMI為49，回落至臨界點以下。

### 高技術製造業持續向好

產需兩端均有放緩。生產指數和新訂單指數分別為49.8和49.2，比上月下降2.8和2.6個百分點，製造業生產和市場需求均有所回落。從行業



●高技術製造業持續向好。圖為上海車展展出的國產汽車。 資料圖片

看，農副食品加工、食品及酒飲料精製茶、醫藥等行業兩個指數均位於53.0及以上，產需較快釋放；紡織、服裝服飾、金屬製品等行業兩個指數明顯回落，均低於臨界點。

高技術製造業持續向好，高技術製造業PMI為51.5，明顯高於製造業總體水平，其生產指數和新訂單指數均位於52.0及以上，高技術製造業延續較好發展態勢。裝備製造業、消費品行業和高耗能行業PMI分別為49.6、49.4和47.7，比上月下降2.4、0.6和1.6個百分點，景氣水平不同程度回落。

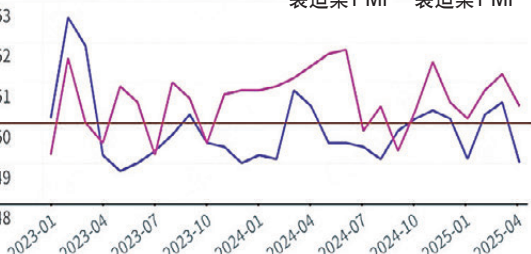
### 需求不足問題仍很突出

中國物流與採購聯合會特約分析師張立群昨稱，4月份PMI出現明顯回落，且回到榮枯線之下，表明經濟底部回升態勢仍有較大不穩定性，外部環境複雜變化引起的需求收縮傾向有所顯現，必須高度重視。

張立群指出，反映需求不足的企業佔比仍很高，需求不足問題仍很突出。市場引導的經濟下行壓力仍然較大。要加緊實施更加積極有為的宏觀經濟政策，特別要顯著加大政府公共產品投資

### 財新中國4月製造業PMI下跌

資料來源：財新CEIC



力度，顯著擴大市場需求，增加企業訂單。

保銀資本管理公司總裁兼首席經濟學家張智威則認為，貿易政策的不確定性令企業決策推遲，二季度的中美宏觀數據都將進一步走弱。兩國談判還需要時間，而全球供應鏈面臨壓力，甚至可能發生中斷。

凱投宏觀報告稱，受負面情緒拖累，此次PMI大幅下降可能誇大了關稅的影響，但仍表明外需降溫，中國經濟正面臨壓力。儘管政府正在加大財政支持力度，但這不太可能完全抵消關稅戰拖累。該機構目前預計今年中國經濟增速為3.5%。

# 星展料新科技與政策成內地增長「雙引擎」

香港文匯報訊（記者 孫曉旭）星展香港昨發表研究報告《中國經濟2025-2040展望》，報告指出，儘管當前面臨房地產結構調整、人口老齡化與地緣摩擦等多重挑戰，但內地正處於深度經濟轉型的關鍵階段。新興技術突破如人工智能及政策將構成「雙引擎」，為內地經濟注入新增長動能。該行預計，未來15年中國國內生產總值(GDP)年均增速將維持在約3%，並在2035年晉身成為中等收入國家，屆時人均GDP或達到2.1萬(美元，下同)水平。

星展首席中國/香港經濟學家紀沫指出，目前美國總統特朗普對華的145%關稅，相信不會持久，即便是維持現狀，應該對中國的GDP有超過1%的影響。她相信，內地今年維持5%GDP增長的信心堅決，相信第二季度以後，會有一系列刺激政策出台。星展提到，中國不會依賴人民幣貶值作為應對關稅手段，而將繼續保持匯率穩定，以增強市場信心。在應對外部壓力方面，內地將通過不同貨幣政策與積極財政政策雙輪驅動推動經

濟增長。

紀沫舉例，在美國和韓國消費分別佔GDP的70%和78%，目前中國佔約53%，預料未來5至15年，仍有17至27個百分點的增長空間。她相信，隨着內地居民可支配收入提升，將更有條件進行更多消費。

### 料內地傾向延遲退休年齡

星展表示，隨着消費基礎不斷擴大，人工智能和自動化帶動的全要素生產率將緩和回升，有望在資本形成放緩的背景下提供有效支撐。內地經濟目前面臨人口老化和房地產市場疲弱兩大挑戰，紀沫認為，政府將傾向延遲人們退休年齡，以保證勞動力充足。另外，勞動力的生產力將會提升，成為經濟的主要推動力。

報告指出，2025至2040年將覆蓋「十五五」、「十六五」與「十七五」三個五年規劃周期，是推動內地由傳統發展模式邁向高質量發展的戰略窗口期。在這一時期，科技創新，尤其是人工智



●星展首席中國/香港經濟學家紀沫

能、半導體、腦機介面等新興領域，將於緩解人口紅利退潮、提升全要素生產率方面發揮關鍵作用。與此同時，內地正在構建完整的科技產業鏈，培育專業化產業集群，並強化「產學研」協同，在高附加值領域實現技術突破與全球競爭力躍升。

## 浙港合作再添成果 永安期貨在港推進「產融協同」



●新永安金控喬遷至位於上環中遠大廈的新址，開啟國際化戰略布局躍遷的新篇章。

香港文匯報訊（記者 蔡競文）行政長官李家超浙江之行持續掀起「浙港合作」旋風。近日，新永安金控喬遷至位於上環中遠大廈的新址，開啟國際化戰略布局躍遷的新篇章。這家新永安金控的母公司是永安期貨，總部位於浙江省杭州市。新永安金控扎根香港發展19年後，以是次喬遷為標誌，推進國際化戰略布局大躍升，也是浙港合作新成果。

新永安金控董事長黃志明致辭時表示，2006年，永安期貨作為最早一批出海的期貨公司，來港發展，開啟國際化之路。之後，設立永安香港商貿公司和永安新加坡貿易公司，境外期現聯動業務步入了發展快車道。2017年，新永安國際金控正式成

立，永安的境外綜合金融服務版圖就此鋪展。2018年落子新加坡，今年還計劃布局英國，展開更加深度的全球化業務布局。過去19年，新永安國際金控從期貨經紀到證券交易，從財富管理到資產配置，從金融矩陣到產融協同，造就了多層級、抗風浪的跨境產融服務「永安夢想號」航船。

黃志明透露，杭州總部永安期貨計劃向香港的新永安金控注資，全力支持新永安金控打造成為跨境產融綜合服務標杆。隨着永安期貨朝着「行業領先、獨具特色」的衍生品投行目標，扎實推進「大宗商品投行、大類資產配置專家、國際業務排頭兵」三大戰略，新永安金控也將擁有更好平台、更大空間。

## 羅兵咸：人工智能未來十年推動全球經濟規模增長15%

香港文匯報訊（記者 蔡競文）羅兵咸永道昨日發布的《循變演進，價值新生》（Value in Motion）報告顯示，人工智能有可能在未來十年內推動全球經濟規模增長15%。這將使全球經濟的年增長率額外增加一個百分點，對全球經濟的促進作用與19世紀工業化對全球經濟增長影響的變化相當。

### 17個行業面臨嚴峻轉型挑戰

報告指出，人工智能帶來的全球經濟增長紅利存在不確定性，其釋放程度不僅依賴技術突破，還取決於負責任的使用、清晰的治理以及社會各界（公眾和組織）的信任。在羅兵咸永道構建的情景分析模型中，在信任和合作程度較低的情況下，人工智能對經濟增長的推動作用較為有限，僅為8%；而在悲觀情景下，這

一數字更是低至1%。

該研究發現，全球經濟正加速進入深度重組階段。在覆蓋全球的22個主要行業中，多達17個行業的企業正面臨近25年來最為嚴峻的轉型挑戰。據測算，僅在2025年就將有7.1萬億美元的企業收入進行重新分配，而這一情況甚至發生在近期全球關稅上調之前。

羅兵咸永道的研究表明，在未來十年中，各行業將以新的方式重組以滿足人們的需求，從而形成跨越傳統行業界限的新領域。例如，電動汽車的興起正促使電力供應商、電池製造商、科技公司等進入移動出行領域，使其能夠與汽車製造商一同創造價值。

### 可借先進技術革新運營模式

羅兵咸永道全球主席康慕德表示：「隨着經濟

結構發生轉變，價值創造將越來越多地來自於能夠突破行業壁壘、有效整合各方資源的組織。企業決策者若能敏銳捕捉客戶需求的變化趨勢，並借助先進技術手段徹底革新企業的運營模式，將有望推動企業增長實現質的飛躍。」

羅兵咸永道的分析顯示，儘管人工智能有望加速經濟增長，但氣候風險中的物理風險所帶來的成本將制約經濟發展。羅兵咸永道的經濟模型表明，氣候風險中的物理風險可能使2035年的全球經濟規模比預期縮小近7%。

人工智能的普及預計將導致數據中心能耗增加。然而，適度利用人工智能來提高能源效率，可以抵消這部分增加的能耗。根據羅兵咸永道的估算，如果每增加一個百分點的人工智能使用量可以降低0.1%的能耗強度，那麼使用人工智能所產生的額外能耗和排放就可以被抵消。

## 首程控股：不排除併購機器人企業



●首程控股總經理兼大灣區公司總經理孟子揚展示機器人產品。 香港文匯報記者周曉菁攝

香港文匯報訊（記者 周曉菁）機器人概念股首程控股（0697）攜多款產品在香港亮相，董事會主席趙天賜昨在媒體溝通交流會表示，公司至今投資了大約15家機器人公司，今年計劃為40至50家機器人企業提供包括融資租賃、銷售代理、產業諮詢、供應鏈管理等深度服務。董事會辦公室總經理康雨透露，未來不排除對一些人工智能、機器人領域企業進行併購。

公司在2023年底與各方共同投資設立了北京人形機器人創新中心，並聯合北京國管共同設立了總規模為100億元（人民幣，下同）的北京機器人產業發展投資基金及其他投資平台。管理層稱，該基金已投資約12億元，現時有關投資的賬面值可達3倍，公司每年均會透過該基金及其他基金平台投資十多間機器人企業。

展望中國機器人產業的發展，趙天賜認為，機器人產業有望成為未來五至十年的重點發展產業，甚至其市場規模有望超過汽車行業，即機器人行業還有超過10倍的增長潛力。他還預期，未來三至五年，機器人將更多應用於日常搶險救災中，惟若要大規模民用則需更多時間。他相信未來能夠誕生更多機器人行業的「蔚小理」，公司會持續加大在機器人產業的布局，賦能企業實現跨越式發展，推動行業邁向新高度。

目前，首程控股投資了一批機器人領域的頭部企業，包括宇樹科技、粵十機器人、星海圖、松延動力、未磁科技、萬動科技等。

## A股機器人產業鏈持續走強

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）五一長假前最後一個交易日，昨日A股大盤漲跌互現，受大金融板塊拖累，滬綜指下探0.23%；但深成指、創業板指分別上漲0.51%、0.83%，全市場逾3,400股飄紅。4月高技術製造業PMI保持擴張，昨日A股相關板塊透出暖意，汽車零部件、機器人產業鏈持續走強。小米首個推理大模型開源，多隻小米概念股大幅拉升。

截至收市，滬綜指報3,279.03點，跌7.62點，或0.23%；深成指報9,899.82點，漲50.02點，或0.51%；創業板指報1,948.03點，漲16.09點，或0.83%。兩市共成交11,693億元（人民幣）。

國家統計局最新數據顯示，高技術製造業持續向好。從重點行業看，4月，高技術製造業PMI為51.5%，明顯高於製造業總體水平，其生產指數和新訂單指數均位於52.0%及以上，高技術製造業延續較好發展態勢。昨日A股相關板塊透出暖意，汽車零部件、電機、消費電子板塊漲3%。概念板塊仍是機器人產業鏈跑贏，減速器、人形機器人概念大漲4%；智譜AI、機器人執行器板塊漲超3%。

據「小米大模型」公眾號消息，昨日小米開源首個為推理而生的大模型Xiaomi MiMo，聯動預訓練到後訓練，全面提升推理能力。在數學推理和代碼競賽公開測評集上，MiMo僅用7B的參數規模，超越了OpenAI的開源推理模型o1-mini和阿里Qwen更大規模的開源推理模型QwQ-32B-Preview。小米概念板塊中多股大漲，信質集團、浙文互聯、冠石科技、瀛通通訊漲停。

保險、電力、銀行、航運港口、旅遊酒店、鋼鐵等板塊跌超1%，位居跌幅榜前列。

整個4月，環球市場均受關稅戰困擾，A股走勢抗跌。期內滬綜指累計小幅下探1.7%，深成指月跌5.75%，創業板指月跌7.4%。

股票簡稱：動力新科 動力B股 股票代碼：600841 900920 編號：臨2025-032

### 上海新動力汽車科技股份有限公司關於5%以上股東完成工商變更登記的提示性公告

本公司董事會及全體董事保證本公告內容不存在任何虛假記載、誤導性陳述或者重大遺漏，並對其內容的真實性、準確性和完整性承擔法律責任。

2025年4月29日，本公司收到持有本公司12.67%股份的股東重慶機電控股（集團）公司（以下簡稱「機電集團」）發來的《關於完成工商變更的函》，機電集團已完成其股權結構變動的方式合計已持有機電集團80%的股權，機電集團的控股股東由重慶市國資委變更為渝富控股；重慶市國資委仍直接持有機電集團20%股權。具體內容詳見本公司於2025年2月27日披露的《上海新動力汽車科技股份有限公司關於股東權益變動的提示性公告》（公告編號：臨2025-010）。

渝富控股通過機電集團間接持有本公司12.67%的股份，不會導致本公司控股股東和實際控制人發生變化，本公司控股股東仍為上海汽車集團股份有限公司（其持有本公司38.86%的股份），亦不會對本公司日常生產經營活動構成重大影響。

特此公告。

上海新動力汽車科技股份有限公司  
董事會  
2025年4月30日