

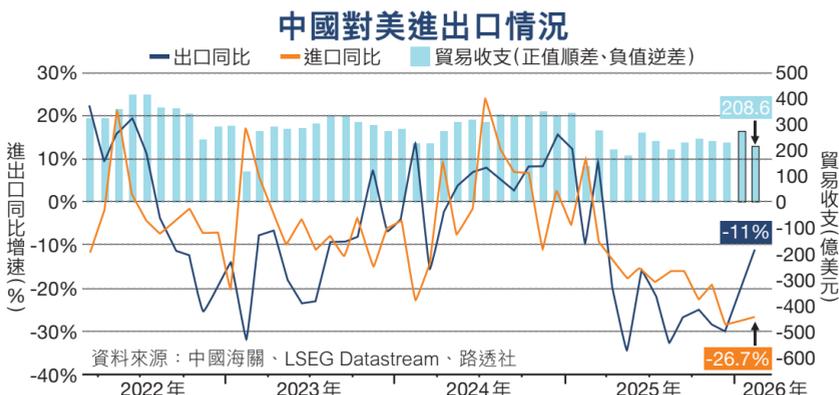
內地外貿開門紅 首兩月出口增21.8%

貿易順差創同期歷史新高 展經濟韌性穩全年增長

受益全球製造業景氣度提升、出口多元化持續推進等影響，今年中國外貿開局強勁，首兩月出口同比大增21.8%，進口增長亦加速至19.8%，進出口增速均遠超市場預期，同期貿易順差亦創歷史同期新高。專家表示，外貿錄得開門紅，凸顯中國出口的較強韌性，為全年實現貿易穩定增長奠定基礎。 ●香港文匯報記者 朱燁 北京報道



●中國今年首兩月對「一帶一路」國家和地區合計進出口貿易4.02萬億元人民幣，增長20%。圖為青島港。 新華社



中國海關總署昨日公布，以美元計，今年首兩月中國出口6,565.8億美元，同比增長21.8%，增速較上年全年大幅提高11.8個百分點；首兩月進口4,429.6億美元，同比增長19.8%，大幅高於去年全年零增長的水平；同期貿易順差錄得2,136.2億美元，同比增長26.2%。

以人民幣計，今年首兩月出口4.62萬億元，同比增長19.2%；進口3.11萬億元，同比增長17.1%；同期貿易順差錄得1.5萬億元。

國家信息中心經濟預測部宏觀經濟研究室主任閔敏對內地媒體表示，今年中國對外貿易實現「開門紅」，是全球需求回暖、政策紅利釋放、產業優勢凸顯、微觀主體活力迸發四大因素共同作用的結果。同時也要看到，當前不確定、難預料因素依然較多，特別是近期地緣衝突加劇，對國際產業鏈、供應鏈帶來很大衝擊。

對美降幅收窄 「一帶一路」成主力

以出口國家和地區來看，首兩月累計，中國對非洲、東盟和歐盟是出口增長最快的三個市場，同比分別增長49.9%、29.4%和27.8%，增速均高於出口總體水平；對美出口延續去年4月以來下降趨勢，前兩月同比下降11%，降幅有所收窄。

從主要貿易夥伴看，中國對東盟、歐盟保持強勁增長態勢，與美貿易則呈現雙位數下滑，對「一帶一路」國家和地區貿易表現突出，成為外貿增長的主要驅動力。首2個月，中國與東盟貿易總值為1.24萬億元人民幣，增長20.3%；與歐盟貿易總值為9,989.4億元人民

幣，增長19.9%；與美國貿易總值為6,097.1億元人民幣，下降16.9%。同期，中國對「一帶一路」國家和地區合計進出口貿易4.02萬億元人民幣，增長20%。

商務部研究院研究員周密對香港文匯報表示，今年首兩個月外貿增速重返兩位數區間，東盟作為中國重要貿易夥伴，貿易佔比穩步上升，這一發展態勢對於中國提升貿易合作韌性、有效降低貿易風險具有重要意義。

警惕保護主義 地緣衝突擾供應

不過，談及中國外貿發展目前面臨的較為突出的外部挑戰，周密認為，一是全球貿易保護主義與單邊主義持續加劇，需警惕美國「對等關稅」措施之外其他新增關稅政策的不斷出台，料將對全球貿易信心形成直接衝擊；二是地緣政治衝突持續發酵，俄烏衝突、中東地區局勢動盪等因素，將對國際物流與供應鏈穩定造成顯著影響；三是全球經濟發展結構轉型加速推進，技術驅動型產業變革深刻改變各國貿易發展格局，推動全球經濟增長動能調整，進而影響國際貿易運行的穩定性與持續性。

市場分析指，儘管地緣政治風險短期帶來擾動，但今年全年中國外貿增長仍有支撐。一方面，領先指標顯示今年全球貿易仍保持韌性；中國在全球供應鏈中的領先優勢繼續擴大，加之外貿多元化持續推進，全球對中國產品和市場的依賴在加深，均有望為中國的外貿增長注入支撐動力。

戰爭險保費激增10倍 港風險池保障船隻航運



●圖為保監局行政總監張雲正(右五)及一般業務部副總監趙偉洋(右一)等。香港文匯報記者馬翠媚攝

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）美國、以色列對伊朗的軍事行動進入第11天，霍爾木茲海峽作為全球能源運輸的「咽喉」要道，風險正急劇升溫。多家國際海事保險機構早前已相繼「出手」，自3月5日起取消或嚴格限制波斯灣、伊朗周邊水域的戰爭險承保，導致保費飆升10倍，部分航線甚至出現「報價真空」。在動盪的國際環境下，保監局昨日透露，香港去年11月成立、以商業模式運作的「航運專項風險池」，專門為中資、華資船隻提供有關戰爭風險保障，憑藉本地化承保及針對中資船隻的風險評估，保費升幅控制介乎5倍至10倍之間，相對全球更具競爭力。

隨著美、以等國家與伊朗衝突加劇，霍爾木茲海峽成為全球高危水域。多家國際海事保險機構，包括挪威Gard、Skuld及倫敦保賠協會等，自3月5日起相繼收緊戰爭險承保，令全球戰爭險保費急劇攀升。根據市場數據，戰前波斯灣航行的船舶戰爭險費率僅約船體價值的0.25%，但新的費率報價已躍升至1%或以上，且需每7天續保一次。更嚴峻的是，部分險企在

極端風險下甚至出現短暫「報價真空」，不願為該水域提供任何保障。

保監局：港展現差異化優勢

面對傳統倫敦市場收緊，香港本地保險機制發揮作用。保監局一般業務部副總監趙偉洋指出，香港去年11月成立「航運專項風險池」，專門為中資、華資船隻提供有關戰爭風險保障，目前有5間保險公司參與，承保能力約1.3億美元。他透露，在中東局勢升級前，已有超過10艘中資貨運船隻在波斯灣海域由香港池內保險公司承保，全部安全運作，暫無任何索償個案。他補充，戰爭險主要保障船體因戰爭行為受損，與貨物損失的保障範圍不同，有助市場精準區分風險。

保監局行政總監張雲正進一步解釋，懸掛中國國旗的船隻在風險區域航行時，其面臨的潛在風險與其他國家船隻不盡相同，因此他認為香港未來的戰爭險保費定價無須與全球市場完全齊齊，可根據本地實際情況靈活調整，這不僅能維持中資船隊的競爭力，更是香港海事保險業的差異化優勢。

貿易信貸保險料成新發力點

面對近年地緣政治風險加劇，張雲正指，除戰爭險外，貿易信貸保險將是香港下一個發力點。他解釋，由地緣政治引致的港口封鎖或船期延誤，均會影響貿易方的付款能力，貿易信貸保險可為出口商提供壞賬保障。鑑於一般保險僅佔香港市場總保費約15%，發展此類產品既能鞏固香港貿易樞紐角色，亦能帶動整體業務增長。

中東釋停戰風聲 恒指大升551點



●恒指昨收報25,959點。 中通訊

香港文匯報訊（記者 莊程敏）市場憧憬中東停戰，帶動環球股市氣氛好轉，亞洲市場亦見反彈。恒指昨日高開高走，以全日高位收市，報25,959點，大升551點或2.17%，成交3,309億元。國企指數升128點或1.5%，報8,710點；科技指數亦升2.4%，收報5,060點。受惠油價從高位回順，市場對通脹的憂慮暫時舒緩，石油相關股昨見回吐。中石油（0857）回吐逾3%，為表現最差藍籌，中海油（0883）則收跌1.6%。另外，寧德時代（3750）去年業績超市場預期，股價收升9.34%，報550元，為表現最好藍籌。油價從高位回落是今次反彈的主要催

化劑。美國總統特朗普表示，對伊朗的戰爭將很快結束。與此同時，七大工業國集團（G7）財長會議後表示，暫不釋放緊急石油儲備，但會隨時準備採取行動以平抑油價，令市場恐慌情緒大為舒緩。受消息影響，紐約期油從每桶120美元的高位回落至90美元水平，帶動美股低開高走，亞洲區股市亦跟隨造好。

「龍蝦」帶動騰訊升7.27%

市場焦點亦落在俗稱「龍蝦」的開源人工智能代理概念股上。騰訊（0700）傳內測QQClaw，股價衝上550元關，收報553.5元，升7.27%。國產大模型公司稀宇科技（MINIMAX）（0100）兩功能接入「AI龍蝦」，股價繼續升逾兩成後，昨再急升22.37%，報1,220元。智譜（2513）上線AutoClaw，實現一鍵部署本地「龍蝦」，股價亦收升12.8%至649元。其他科網股表現亦不俗，阿里巴巴（9988）升3.73%，報133.5元；網易（9999）升2.23%，報188元；百度（9888）升2.9%，報120.8元。香港股票分析師協會副主席郭思治分

析，恒指移動線方面排列暫仍屬倒序模式，整個大市仍處反覆不明中，技術上也處試底弱態中。從技術上看問題不大，但值得注意的是，大市若能作進一步反彈並成功重越10天線，則可能表示大市已初步回穩訊號。

業界料通脹不會致災難性

展望後市，景順全球研究主管 Benjamin Jones 表示，景順預測的基本情境是此次中東衝突將持續數周，對經濟的長期影響有限。然而，如果供應中斷的時間延長，可能會產生嚴重的連鎖反應。原油價格每上升50美元，可能令今年全球整體通脹率上升約1個百分點。通脹升幅雖然明顯，但不至於造成災難性影響。若衝突能夠較快得到解決，通脹壓力應會減輕。

他續指，布蘭特原油近期交割價格一度升穿每桶90美元，但長期合約升幅相對有限，反映市場預期供應中斷將是暫時的。美國經濟已基本實現能源自給，不依賴大量進口石油及天然氣，不同於歐洲及亞洲。新興市場及歐洲股市受衝擊更大，因為對能源進口依賴較高。

A股創指升逾3% 科技股領漲

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）中國外貿喜迎「開門紅」，提振昨日A股大盤勁彈，上證綜指上揚0.65%，重上4,100點；深成指收漲2.04%，創業板指更大幅拉升3.04%，收回3,300點。大市逾4,500隻個股上漲，元件、半導體等科技股領漲。

廣開首席產研院資深研究員劉濤分析，除中國出口自身具備強大韌性、外需改善強勁帶動等因素，全球AI投資潮背景下，半導體相關產業成為今年開年中國出口大幅增長的重要推手。由於各國AI算力基礎

設施需求集中釋放，直接帶動芯片、服務器、電子元器件等全鏈條貿易高增。中國集成電路出口呈現爆發式增長，1月至2月出口額為433億美元，同比大幅增長72.6%，增速較去年同期的11.9%顯著提速，成為拉動出口的重要增長點。

滬指收復4100關口

受此提振，昨日A股明顯走強。截至收市，滬指報4,123點，漲26.54點或0.65%；深指報14,354點，漲286.57點或2.04%；創指報3,306點，漲97.56點或

3.04%。市場共成交24,170億元人民幣，4,536隻個股上漲，850隻個股下跌，93隻個股平收。

行業板塊中，元件股暴漲6%，通信設備、半導體股大漲4%，消費電子、計算機設備股升約3%。裝修裝飾、工程機械、醫療、生物製品、機器人、汽車零部件、電池等股漲超2%。概念板塊中，CPO概念股狂漲7%，光通信模塊股拉升6%，F5G概念股大漲5%。另一方面，石油石化股大跌4%，煤炭股亦重挫3%，化學原料、鋼鐵、公用事業等股亦小幅飄綠。

分析師協會倡港股「一手一股」交易

香港文匯報訊（記者 曾業俊）香港股票分析師協會昨日就港交所（0388）於去年底發出的《優化香港證券市場每手買賣單位框架》諮詢文件，正式提交意見書。協會支持簡化每手買賣單位框架的改革方向，並以港交所的提議為基礎，提出多項補充建議，包括建議港交所明確以「一手一股」為長遠目標、優化碎股機制、檢視成本結構，以及加強市場溝通等。

支持港交所簡化買賣股數

協會支持港交所簡化每手買賣單位框架的改革方向，包括認同將每手價值指下限由2,000元下調至1,000元，增設5萬元每手價值指上限，以及將每手股數標準化為8種選項。協會主席鄧聲興表示，現行由發行人主導的每手股數制度，導致市場上存在超過40種不同的每手股數，既增加交易、結算及交收流程的複雜性，亦加大對沖操作及產品配合的難度。將每手股數標準化，有助提升二級市場的營運效率，符合市場長遠發展利益。

協會建議港交所明確以「最終統一為一手一股」為長遠改革願景。這項建議基於兩點考慮：第一，把握無紙化契機。協會支持港交所將標準化每手股數與無紙證券市場計劃協調實施的安排。在此基礎上，建議進一步研究在無紙化全面落實後，以「一次性制度切換」方式邁向「一手一股」的終極目標。這既能徹底解決手數多樣性的問題，亦可避免未來再次調整所衍生的成本。第二，公布長遠路線圖。建議港交所明確公布長遠改革路線圖，短期以8種手數為過渡安排，中期監測市場適應情況，長期以「一手一股」或「統一為100股」為最終目標。協會相信此舉有助市場參與者及早規劃系統升級及業務調整。

就實施時間表，協會認為6個月的調整期恰當且充足。

建議回購撮合碎股省麻煩

協會預計實施新框架可能面臨以下挑戰，需要監管機構及業界共同關注：在系統升級方面，券商及結算參與者需調整交易系統以配合新的每手股數組合，涉及不少技術開發及測試成本。建議港交所提供清晰的技術指引及充足的測試環境，協助市場參與者順利過渡。在碎股處理方面，標準化過程中無可避免會產生碎股，現有碎股交易機制的效率有待提升。協會歡迎港交所同步研究優化碎股交易機制，並建議引入一次性碎股撮合或回購機制，協助投資者有序處理碎股。

協會又提出多項補充建議，以完善新框架的實施效果：第一，設立量化指標監察政策成效。建議港交所設立關鍵量化指標，定期監察改革成效，包括流動性指標（平均每日成交額、買賣盤深度）、交易成本指標（平均買賣差價）、參與度指標（散戶投資者成交佔比）及系統穩定性指標（交易及結算異常率）。第二，檢討相關收費結構。目前部分市場收費（如存管及代理人服務費）仍以手數為單位計算。第三，加強與內地市場的協調。考慮到港股通的持續發展，建議港交所制定最終方案時，充分考慮與內地市場（每手100股）的銜接問題。對於同時在A股和H股上市的發行人，可考慮提供適當便利，協助其逐步統一兩地市場的每手股數。