

中國3月PMI重越50 全面擴張

分析：經濟復甦勢頭鞏固 市場信心增強

國家統計局昨公布數據顯示，3月份中國製造業採購經理指數（PMI）報50.4，較2月上升1.4，是今年以來首度企穩50以上的擴張區間，並升至1年高位。與此同時，非製造業商務活動指數及綜合PMI產出指數亦重返擴張區間，分別錄得50.1%及50.5%，較上月分別上升0.6及1.0個百分點，三大指數同步回升，反映內地經濟景氣水平明顯好轉。

●香港文匯報記者 蔡競文

在春節後企業加快復工復產帶動下，3月製造業PMI回升至50.4%，重返擴張水平。國家統計局服務業調查中心首席統計師霍麗慧指出，生產指數及新訂單指數分別為51.4%及51.6%，按月分別上升1.8及3.0個百分點，雙雙重返擴張區間，顯示製造業企業生產活動加快，市場需求明顯改善。

從行業表現來看，農副食品加工、有色金屬冶煉及壓延加工等行業的生產指數及新訂單指數均高於55.0%，產需釋放較快；紡織服裝服飾、化學纖維及橡膠塑料製品等行業則繼續低於臨界點，市場活躍度相對偏弱。在產需恢復帶動下，企業採購意願增強，採購量指數為50.9%，按月上升2.7個百分點。

受近期部分大宗商品價格持續上漲及企業採購活動加快等因素影響，主要原材料購進價格指數及出廠價格指數分別為63.9%及55.4%，按月分別大幅上升9.1及4.8個百分點，製造業市場價格總體水平明顯回升。

供需與價格聯動上升

中國物流信息中心分析師文韜表示，3月份春節影響基本消退，企業工地全面復工復產，經濟活力回升，製造業市場需求得到較好釋放。他指出，製造業市場供需回升與市場價格聯動上升，體現經濟回升具備較好協同性，向好基礎有所鞏固。

在製造業回暖的同時，非製造業景氣水平亦見改善。霍麗慧分析，3月份生產經營活動預期指數為53.4%，按月上升0.2個百分點，反映製造業企業對近期市場發展信心有所增強。從行業看，專用設備、汽車、鐵路船

舶航空航天設備等行業的生產經營活動預期指數均處於56.0%以上的較高景氣區間，相關企業對未來行業發展更為樂觀。

非製造業方面，3月份商務活動指數為50.1%，按月上升0.6個百分點，景氣水平有所改善。其中服務業商務活動指數為50.2%，按月上升0.5個百分點。霍麗慧介紹，鐵路運輸、電信廣播電視及衛星傳輸服務、貨幣金融服務、保險等行業的商務活動指數均處於55.0%以上的較高景氣區間，業務總量較快增長。服務業業務活動預期指數為54.8%，繼續處於較高水平。

霍麗慧表示，3月份綜合PMI產出指數為50.5%，按月上升1.0個百分點，高於臨界點，顯示內地企業生產經營景氣水平總體向好。從製造業到非製造業，從生產端到需求端，多項指標同步回升，經濟恢復的協同性與基礎正逐步鞏固。

隨着節後各地建築項目逐步恢復施工，建築業商務活動指數為49.3%，按月上升1.1個百分點。從市場預期看，建築業業務活動預期指數為50.5%，高於臨界點，顯示建築業企業對未來行業發展保持信心。

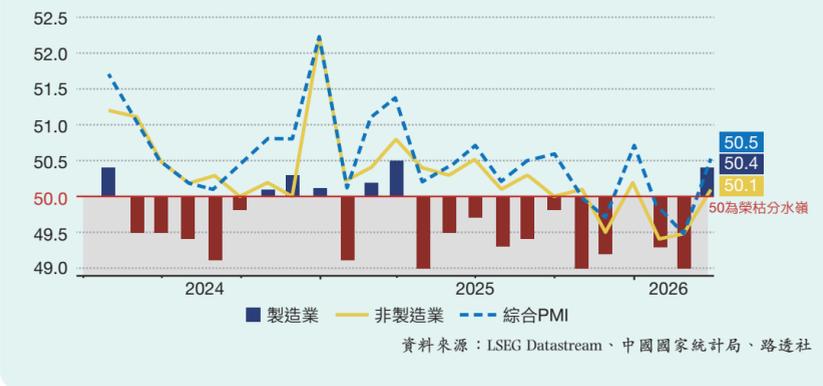
基建投資景氣回升

中國物流信息中心分析師武威表示，傳統房屋建築相關活動景氣水平仍在相對低位，但基礎建設投資相關建築活動景氣水平明顯提升。他指出，「六張網」、綜合立體交通設施、消費、低空經濟、「人工智能+」、教育醫療等重点領域相關基礎建設需求將會持續釋放，為充分發揮基礎建設投資總增長作用奠定基礎。



●隨着春節後企業加快復工復產下，內地經濟上月復甦明顯，多項指數重返擴張水平。圖為技術人員在組裝實現量產的人形機器人。新華社

中國3月官方PMI齊回升至榮枯線上



資料來源：LSEG Datastream、中國國家統計局、路透社

憂航道受阻及油價升 港出口信心轉弱

香港文匯報訊（記者 莊程敏）受地緣政治不穩影響下，本港出口信心下跌。香港貿發局昨公布，出口信心指數在2026年第一季轉弱，現狀指數（46.5）與預期指數（46.9）均從去年第四季的高點回落，顯示受訪者態度普遍審慎，這反映香港出口商普遍謹慎應對全球貿易和經濟不確定性，特別是美國貿易政策反覆不定。

展望維持正面但審慎

貿發局研究總監龐溟表示，香港多個主要出口市場，包括東盟及中國內地的貿易前景略為轉淡。從長遠角度來看，電子產品及其他消費品行業的基本需求仍具韌性，因此在全球地緣政治衝突放緩之前，對香港的貿易前景維持正面但審慎的展望。

就備受關注的中東局勢對出口港企影響，龐溟指出，該局留意到，有些出口商除了關注油價和原材料外，亦擔心航運會否受影響，特別是經中東水域前往歐洲，或者部分經該區轉口到非洲的貨運路線。現時較多涉及的，主要是相對較熟悉的蘇伊士運河一帶航線。原有的一些班輪和貨運服務，現時負荷已經相當高，現在並非傳統旺季，但彷彿進入旺季一樣。不過暫時來看，雖然保險成本及風險有所上升，但在航運及貨運方面，暫時仍未見到有非常重大的實質影響。

他認為，企業面對較高油價及成本壓力，並非首次出現。過去數年也曾經歷類似情況，相信本地出口商在成本管理已有一定經驗和準備，包括透過對沖、調整產品組合、重新談判合約條款等方式應對。不過，今次油價變動的持續性與幅度仍有不確定性，難以預計何時見頂或回落，因此對企業而言仍然存在壓力。

是次調查顯示，出口商對貿易價值的預期相對穩定，貿易價值分類指數維持在接近中性水平，現狀指數為50.9，而預期指數為49.1，顯示出口商預料未來數月的單位價格將保持平穩。此外，現狀及預期的庫存分類指數均升至60以上，反映企業於年初



●龐溟（右）指出，航線保險成本及風險上升，但航運及貨運未見到有非常重大影響。

出貨量增加，導致庫存下降。

珠寶行業表現強勁

儘管整體氣氛轉弱，個別主要行業表現仍優於整體指數，其中珠寶行業表現強勁，受惠於銷售暢旺及大量新增訂單，其現狀指數升至57.1（上升5.9點），預期指數亦上升至56.0（上升1.1點）。服裝行業同樣錄得明顯改善，現狀指數升至52.1（上升6.1點），預期指數上升9.2點至53.4。相反，電子產品出口商的信心轉弱，現狀指數為44.9，預期指數為45.6，反映農曆新年假期對行業出口帶來影響。

此外，貿發局經貿研究團隊同時進行一項專題調查，以評估香港出口商採用跨境電子商貿的情況。調查結果顯示，46%的受訪者已涉足跨境電子商貿，另有20%計劃於未來一年內進軍該領域。中國內地（24%）為最主要的電商銷售目的地，其次為歐盟27國及英國（17%）、加拿大及美國（15%）；而東盟（14%）則持續顯現為具備顯著增長潛力的新興市場。貿發局專題研究及商務諮詢主管李業勤認為，市場多元化仍是香港貿易商分散風險的關鍵策略。在外圍環境充滿不確定性的情況下，更多企業正善用電子商貿渠道以提升銷售，提高業務的可持續性。

香港文匯報訊（記者 周曉菁）受累於外部地緣政治風險升溫及美國科技股下行，A股的人工智能（AI）相關股票近期受壓。瑞銀財富管理投資總監辦公室昨日發表觀點指出，當前市場調整可能過度，投資者有機會以較低估值增持優質中國AI股。

瑞銀指出，中國政策層面仍然支持AI發展和科技創新，隨着市場情緒及基本面改善，盈利、估值和倉位有望逐步回升。中國互聯網行業目前12個月遠期市盈率約為13倍，已接近DeepSeek發布前的水平，當前估值尚未充分反映過去一年AI投資及變現帶來的收益。MSCI中國今年每股盈利增速約為13%，科技板塊盈利增速有望達到20%至25%。

該行並稱，儘管中國對油價上漲具備一定韌性，但受DeepSeek新模型發布推遲、行業競爭加劇、AI相關支出增加、監管調查持續以及地緣政治衝突導致風險溢價上升等因素影響，市場情緒依然低迷；建議投資者應保持投資，同時在油價高企期間逐步降低投資組合風險。

信銀國際看好港股內銀股

另一邊，中信銀行（國際）發布投資月報指，若短期內美伊談判取得實質進展，例如霍爾木茲海峽恢復正常運作，隨後風險偏好有望回升，資金或會快速回流亞洲股市，尤其區內股市經調整後，估值已變得相對吸引。若中東衝突延宕更長時間，全球經濟將進一步惡化，股市組合更需防守性。該行建議，港股近期除能源股外，內銀股亦跑贏大市，這類股份具備高股息及較強抗跌能力。

高盛看好金價年內見5400美元

香港文匯報訊（記者 孫曉旭）金價近日從歷史高位顯著回落，高盛發表報告認為黃金的中期前景依然穩固，維持對黃金的看漲觀點，並預測金價今年年底前會再掀漲勢，可能達到每盎司5,400美元，主要預期受惠於央行持續買入及美國年內有望再減息兩次。

短期壓力大 恐下試3800美元

高盛指出，短期內金價仍面臨「戰術性下行風險」，若能源供應衝擊加劇，金價可能跌至每盎司3,800美元。不過，如果伊朗戰爭促進投資者加速從「傳統西方資產」向其他資產多元化轉變，金價上行空間將相當可觀。市場對部分央行可能拋售黃金以支撐本幣的憂慮，不太可能成真。海灣國家更有可能通過拋售美國國債來干預，因這些國家貨幣通常與美元掛鈎。假設沒有額外的私營部門投資，預計中期內價格波動將有所緩和，從而使官方部門的購買再次加速增長，平均每月達到60噸左右。

股匯雙跌 促投資者沽金套現

另一邊廂，威廉博萊新興市場債券團隊資深企業信貸分析師Alexandra Symeonidi表示，地緣政治風險升溫一般利好黃金，但今次情況有別，因正面對石油供應危機，美元與債息同步攀升，兩者均對金價構成壓力。她指出，2025年及2026年的金價升浪主要由投資者資金流入帶動，惟股市下跌令投資者需提高流動性，部分資金流向因而逆轉。

聯想夥碧咸探討「AI+體育」解決方案

香港文匯報訊（記者 陳鍵行）聯想集團（0992）昨宣布，與英國前球星碧咸（David Beckham）達成全球合作協議。雙方將就「AI+體育」研發解決方案。為球會、球員和球迷等帶來變革，包括提升球隊表現、改善球迷體驗、提高營運效率以及透過人工智能（AI）驅動的創新，以開闢新的收入來源。此外，集團正式發布兩款AI原生智能終端，以用可一鍵部署「養龍蝦」作賣點。

據悉，碧咸將出席聯想於5月舉行的全球推廣活動，該活動將於2026年FIFA世界盃開賽前一個月正式上線。碧咸表示，AI和數據正幫助更深入了解運動，從而影響球員和教練備戰方式，以及球迷與比賽的互動方式。

聯想主席兼首席執行官楊元慶表示，碧咸是全球足球、商業與文化領域的標誌性人物，深諳創新如

何改變世界，因此，他成為理想的合作夥伴。聯想為2026年FIFA世界盃和2027年FIFA女足世界盃的官方技術合作夥伴。

發布兩款AI終端 供一鍵部署「養龍蝦」

此外，聯想集團同時正式發布YOGA AI Mini與Think AI Tiny兩款AI原生智能終端，其中面向個人消費市場的YOGA AI Mini，對標當下被眾多用戶用於運行OpenClaw的Mac mini。據官方訊息顯示，聯想YOGA AI Mini主打一鍵部署、原生養龍蝦適配、系統級安全防護等核心優勢，解決了Mac mini在「養蝦」過程中存在的部署複雜、硬件適配不足、安全防護缺失等痛點。

至於Think AI Tiny則切入企業辦公場景，完成聯想在AI智能體終端ToC+ToB的全市場布局。聯

想將這兩款新品定位為「專門給AI使用的電腦」。聯想亦將打造專屬Skill工廠，為個人用戶提供生活化的安全定製化Skill，預計今年年底上線超過8,000個資源。作為專為OpenClaw打造的獨立運算載體，YOGA AI Mini可穩定支撐AI Agent 7×24小時不間斷運作。此外，產品也搭載SMS短訊遠程控制技術，依託運營商公網實現指令傳輸，滿足個人全場景的遠端「養蝦」需求。

另一邊廂，聯想集團母企聯想控股（3396）公布截至去年底全年業績，公司總收入為6,059.45億元（人民幣，下同），同比增長18%，收入增長主要由於公司產業運營板塊之附屬公司聯想集團收入按年大幅增長；年內歸屬於本公司權益持有人淨利潤為97.99億元，同比增長28%；每股基本盈利為0.45元。

的能力，短期內會有「陣痛」，但長遠來看，所做的這些都是為了復星走得更穩、走得更遠。復星管理層對公司未來的發展有確定性的預期，有充分信心，並指出復星國際調整後淨資產價值（NAV）人民幣1,335億元，達到每股NAV達到港幣18.1元。同時，在繼續提升股東回報方面，除控股股東和管理層增持公司股份、公司繼續執行股份回購之外，公司宣布截至今年12月底止年度公司目標派息率計劃從目前20%提升到35%，並致力於持續提升派息率。此外，基於公司累計可分派利潤，2026財政年度的股息預計不低於15億元。

復星國際虧損擴大至逾230億 郭廣昌強調非經營惡化

香港文匯報訊（記者 陳鍵行）面對復星國際（0656）去年虧損急增至逾230億元（人民幣，下同），董事長郭廣昌昨於業績發布會上重申，今次虧損並非經營基本面惡化，並強調公司作出234億元減值計提是「審慎的會計處理，不是經營出了問題」，又指這次減值是「晴天修屋頂」，稱管理層對未來發展有信心。

復星國際日前公布去年度全年業績，截至去年12月底止年度，期內公司總收入錄得1,734.25億元，按年跌9.74%。股東應佔虧損擴大至233.96億元，每股虧損2.88元，不派末期息。而2024年同期虧損43.49億元。

郭廣昌稱，從復星各板塊的經營實績看，復星的核心產業經營穩健。醫藥板塊的全球化業務持續突破，多款產品在海外上市，也有多個有巨大潛力的在研管線；保險板塊境內外的業務都在增長，葡萄牙保險的業務拓展到拉美、非洲等區域，國內復星聯合健康、復星保德信人壽盈利大幅提升；旅文板塊的Club Med業績也創下了歷史新高。這些產業具備持續創造利潤和現金流的能力，是復星保持增長的「底氣」。

短期有「陣痛」長遠走得更遠

展望未來，郭廣昌指出，其相信復星有穿越周期