



本港上月出口額增 24.7% 勝預期

【香港商報訊】記者姚一鶴報導：政府統計處昨日公布本港最新外貿數據，2 月份商品整體出口貨值達 4088 億元，按年升 24.7%，高於市場預期 2.4 個百分點。同時，繼 1 月份升 38.1% 後，2 月份商品進口貨值達 4729 億元，按年升 29.9%。月內，錄得有形貿易逆差 642 億元，相當於進口貨值的 13.6%。

由於受到農曆新年假期時間差異影響，特區政府建議作按年比較時，把 1 月及 2 月的貿易統計數字合併分析更為合適。首兩個月，本港整體出口貨值按年急升 29.6%，進口貨值亦上升 34.1%，期內錄得有形貿易逆差 790 億元，相等於商品進口貨值的 7.8%。

輸往馬來西亞出口貨值倍增

當月，輸往亞洲的整體出口貨值按年升 23.4%。該區內，輸往大部分主要目的地的整體出口貨值錄得升幅，輸往馬來西亞按年飆升 121.9%、新加坡升 69.8%、泰國升 36.9%、中國台灣升 33.4%，中國內地亦升 21.9%。其他地區，輸往瑞士、荷蘭及美國的出口分別錄得 78.9%、68.3% 及 38.8% 的升幅。

同期，來自大部分主要供應地的進口貨值錄得升幅，尤

其是英國升 230.6%、印度升 130.8%、韓國升 113.6%、越南升 71.6%、馬來西亞升 31.1% 和內地升 28.2%。

今年首兩月與去年同期比較，輸往大部分主要目的地的整體出口貨值錄得升幅，尤其是馬來西亞升 95.2%、中國台灣升 60.4%、阿聯酋升 54.2%、新加坡升 46.7%、泰國升 33.9% 和中國內地升 31.6%。同期，來自大部分主要供應地的進口貨值錄得升幅，英國升 134.8%，印度升 128.2%，越南升 100.5%，韓國升 93.3%，中國內地升 38.0%。

港府：密切留意中東局勢發展

政府發言人指出，商品出口在今年初延續強勁勢頭，出口至大部分市場及主要商品類別均錄得大幅上升。將 1 月及 2 月合計以消除因農曆新年的時間較去年不同的影響，商品出口貨值按年急升 29.6%。出口至大部分市場和主要商品類別的出口均繼續大幅上升。

展望未來，發言人指，全球對人工智能相關電子產品的需求預期將保持堅挺，繼續為香港商品貿易表現提供支持。然而，中東地緣政治局勢升溫及主要先進經濟體貿易政策反覆，為環球經濟前景增添不確定性，政府將密切留意相關發展，保持警覺。

本港 2 月出口商品貨值

出口地	出口貨值(億元)	按年變幅(%)
中國內地	2436	+21.9
美國	222	+38.8
中國台灣	190	+33.4
越南	172	+18.8
印度	103	+18.0
阿聯酋	80	+45.4
新加坡	73	+69.8
泰國	79	+36.9
日本	61	+9.4
馬來西亞	70	+121.9
整體出口總額	4088	+24.7

資料來源：政府統計處

國泰 4.1 起再調燃油附加費

短途升至 \$389 長途加至 \$1560

【香港商報訊】記者戴合聲報導：近期中東局勢持續緊張，航空燃油價格顯著上升，為全球航司帶來嚴峻的挑戰。僅僅相隔兩星期，國泰航空昨日宣布再次增加燃油附加費，短中長途航班加幅均逾三成，4 月 1 日起生效。國泰同時宣布，燃油附加費將改為每兩周檢視一次。

國泰航空昨日宣布，4 月 1 日起調整客運燃油附加費。其中，短途航班將由現時 290 元增至 389 元，加幅為 99 元；中程由現時 541 元增至 725 元，加幅為 184 元；長途則由 1164 元增至 1560 元，加幅為 396 元。短中長途航班上調幅度均為 34%。

改為每兩周檢視一次

同時，國泰又宣布，為更靈活應對航空燃油價格的急劇變化，燃油附加費將改為每兩周檢視一次，以更有效反映航空燃油價格上升或下跌的變化。「是次增加檢視密度為暫時措施，待中東局勢穩定後，我們將再次檢討有關做法。」

國泰航空指，飛機使用的航空燃油以原油提煉而成，因此其價格包含原油部分和煉油部分，而兩者近幾周均大幅攀升。根據國際航空運輸協會最新公布的油價數據，截至 3 月 20 日當周，全球航空燃油平均價格為每桶 197 美元，較 3 月 6 日當周的每桶 157.41 美元增加近 40 美元。而中東戰事前的 2 月 20 日當周，每桶價格僅為 95.95 美元。

截至 3 月 20 日，當周平均原油價格升至每桶 110.78 美元，煉油部分（每周平均裂解價差）平均價格為每桶 86.22 美元，較 3 月 6 日當周的 72.26 美元增加近 14 美元。而 2 月 20 日當周，每桶價格僅 24.48 美元。兩者價格大幅上升，導致整體航空燃油價格飆升。

燃油對沖僅覆蓋約三成原油部分

國泰表示，燃油成本在 2025 年佔公司總成本約三成，對營運至關重要。若未能有效管理持續上升的燃油成本，將難以維持航班網絡的有效運作。國泰航空採用燃油對沖以管理燃油價格波動，但 2026 年



國泰下周調升燃油附加費

◆ 短途航班 389 元 (現為 290 元, 上調 99 元)

◆ 中程航班 725 元 (現為 541 元, 上調 184 元)

◆ 長途航班 1560 元 (現為 1164 元, 上調 396 元)

昨日，國泰航空宣布再次調整燃油附加費，升幅為 34%，於 4 月 1 日起生效。 中通社

燃油對沖僅覆蓋大約三成原油部分，而煉油部分並不在對沖範圍內，不足以抵銷近期航空燃油價格急劇飆升的影響。

燃油附加費是航司緩解及彌補部分燃油成本上升的一項重要機制。全球多家航司亦已徵收與國泰相若水平的燃油附加費，以應對航空燃油價格飆升。

國泰亦表示，注意到部分大型航司已因燃油價格急升而減少運力，公司將審慎管理成本挑戰，並在這段嚴峻時期致力維持航線網絡及航班班次，以保障顧客、商業夥伴及香港國際航空樞紐的利益。

香港快運下月加燃油附加費

昨日，國泰旗下香港快運（UO）同樣表示，受近期航空燃油價格高企及波動影響，將從下周三（4 月 1 日）起上調燃油附加費，香港出發往海外航點的航班同樣加至 389 元。快運亦表示將每兩周檢視並調整燃油附加費，並稱頻密檢討屬臨時措施，會於中東局勢穩定後再重新檢視。

自 2 月底美以伊戰爭爆發以來，國際油價持續高企。本月中，國泰曾宣布從 3 月 18 日起調漲客運燃油附加費，增幅逾 1 倍。今次已是國泰月內第二次宣布上調燃油附加費。

港燈：燃料費下月調降至 30.4 仙 年中或顯升

【香港商報訊】記者萬家成報導：港燈昨日宣布，4 月燃料調整費會由 3 月的每度電 34 仙下調至 30.4 仙。發言人表示，按月調整機制有遞延效應，目前的燃料調整費未能反映近期中東局勢不穩對全球燃料供應和價格的影響。若燃料成本持續高企或進一步上升，預計燃料調整費會從今年年中起顯著上升。

據悉，港燈向客戶收取的淨電費由基本電費和燃料調整費組成。燃料價格受市場供求、地緣政治和宏觀經濟等多項非電力公司可控因素影響而波動。據港燈與政府簽訂的《管制計劃協議》，燃料成本採用「實報實銷」機制，電力公司不會從中獲利。

自 2019 年起，燃料調整費按月調整，並以公布燃料調整費當月過去 3 個月的平均實際燃料成本釐定下一月份的燃料調整費。

鑒於地緣政治局勢持續緊張，尤其是中東形勢急速變化，自今年 3 月開始，全球能源市場波

動、燃料價格大幅上升，導致燃料成本高企。惟據現行機制，燃料調整費在燃料價格大幅波動的時候會有遞延效應。

燃料價格大幅波動有遞延效應

故此，4 月燃料調整費會由 3 月的每度電 34 仙下調至 30.4 仙，即連同基本電費，4 月平均淨電費是 158.3 仙，較 3 月的 161.9 仙有所下降。但發言人指，若國際燃料市場緊張情況維持甚至惡化，燃料調整費無可避免會從今年年中起顯著上升。

目前，港燈發電燃料以天然氣和燃煤為主。面對國際局勢持續不穩，港燈會密切監察能源市場和供應情況，審慎管理燃料庫存、發電運作和排放要求，並已制定多項應變措施，包括調整燃料組合和按需要啟動備用燃煤機組，以確保電力供應穩定，持續為香港島和南丫島逾 59 萬名客戶提供可靠供電。

中東，戰爭會煞停嗎？香港，這次吸金幾多？



從 2 月 28 日到 3 月 28 日，從一個周六到另一個周六。距本港 6000 公里之外的中東，戰爭第一次顯現停止跡象。

最近一天多時間裏，來自交火三國的表態都似乎在印證這一點。

以色列方面，儘管內塔尼亞胡表示將繼續全力展開軍事行動，但出於眾所周知的擔心，據稱其空襲目標已從政府所在轉向軍事資產，阻止伊朗在中長期內恢復軍事能力的意圖相當明顯。

伊朗武裝部隊發言人宣稱，中東地區所有美軍基地「已被摧毀」，部分美軍指揮官和士兵離開基地藏匿，伊方正展開搜捕。

華盛頓動向最不加掩飾。白宮發言人已透風，特朗普將於 5 月 14 日至 15 日正式訪華。這個日期，最初定在 3 月尾 4 月初。

最新消息指，戰爭可能最早將於 3 月 28 日，本周六，按下暫停鍵。

在討論第一次世界大戰德國戰敗原因時，軍事家魯登道夫如此總結：戰爭以一方失去戰鬥意志為結果。如果這觀點成立，那麼目前還很難判斷所謂的「一個月戰爭」是否真的進入謝幕時間。而且，即

使在 28 日或未來某個節點最終實現停火，也會像《經濟學人》社論明確告知的那樣：無論霍爾木茲海峽發生什麼，能源市場都已永遠改變。

但真正改變的，還是中東。更準確地說，是迪拜。當阿聯酋承受來自德黑蘭的近 50% 火力，當「安全」替代「效率」成為全世界最稀缺的資源，40 年的苦心設計，22 年的傾力打造，那個全球金融中心夢想，被腰纏折斷。

50 年 10 個月，又 15 天！請記住這段時間差。這是 1975 年 4 月 13 日黎巴嫩內戰開始日，至 2026 年 2 月 28 日第一枚導彈襲擊迪拜國際機場和七星帆船酒店的間隔。

很少有人知曉，迪拜之前，黎巴嫩首都貝魯特，一座與大馬士革並肩的 5000 年古城，曾號稱「中東巴黎」。那裏，是二戰之後特別是蘇伊士運河爭奪事件後中東的金融中心、文化中心和旅遊中心，從海濱賭場到街頭比基尼，應有盡有。1973 年，貝魯特人均 GDP 達至 1465 美元。同期，韓國為 396 美元，中國台灣則不足 700 美元。

然而，一場戰爭令貝魯特失去一切。林林總總所有的「中心」，拱手讓於迪拜。到了 2025 年，阿聯酋人均收入 12.5 萬美元，人均 GDP 高達 5.13 萬美元。迪拜呢？只會更高。

事實上，據全球金融中心指數（GFCI）昨日新鮮

出爐的第 39 期報告，全球金融中心 Top10 分別為紐約、倫敦、香港、新加坡、舊金山、上海、迪拜、首爾、深圳和東京。其中，紐約以 767 分榮登第一，前四位之間分差各只有 1 分。而迪拜，則以 742 分僅少上海 1 分位列第七位，較上一期雖少了 6 分但前進了 4 個位次。

零稅收、普通法、資金自由流動，這些不過是金融中心的標配。關鍵在於時區，迪拜屬於 UTC+4，交易時間為 4 時至 12 時。注意，亞洲交易市場是 0 時至 8 時，歐洲是 8 時至 16 時，美國是 13 時 30 分至 20 時。與亞洲尾盤和歐洲早盤重疊，這一點甚至連排名遠勝的香港和新加坡都在艱澀。畢竟，金融從來就是一個有關「時間」的產業——Money Never Sleeps。

與此同時，通過霍爾木茲海峽和紅海的海底光纜，承載全球 17% 的互聯網流量和 80% 的亞歐數據傳輸。金錢貨幣、數字貨幣、時間貨幣，一應俱全；直至戰爭爆發，底座動搖，「貝魯特夢魘」重現。

當中東資本奪路而走，首選去向無非三條：美國、新加坡，還有香港。而香港，似乎很有機會成為最大受益者。

有消息稱，僅 3 月首周，即有 380 億美元或 3000 億港元的中東資本進入香港。不過，該說法並未得到官方背書。過去一月來，港府更多做的就是對自

己「安全港」特質的廣而告之。頗有意味的是，3 月 23 日至 25 日，「裕澤香江」高峰論壇、米爾肯研究院全球投資峰會、彭博家族辦公室峰會先後在港召開。尤其是第一個峰會，由財庫局及投資署聯合主辦，合共吸引到全球超 400 個家族辦公室負責人參加。

有權威分析家日前指出，70 多年前南下熱錢最終幫助香港完成第一次工業化，並為此後經濟騰飛打下扎實的實業基礎。這，與眼下事件絕不可簡單類比，更不能指望著「昨日重來」。該人士進一步稱，金融服務業來是香港經濟的命脈，GDP 貢獻佔比接近兩成七，可謂這座城市最為擅長的甜蜜舒適區。問題是，如果貪戀於此，反而可能動搖正在進展中的「再工業化」進程，特別是對本港史上首個「五年規劃」產生不利影響。

兩日前，特區政府委任 4 名「特首顧問團」新成員，分別係百度董事長李彥宏、恆瑞醫藥董事長孫飄揚、賽昉科技 CEO 徐濤，和今年香港第一隻上市新股壁矽科技的董事長張文。4 位科企猛人分屬 AI、醫藥、半導體及芯片領域。至此，整個特首顧問團人數擴至 38 人，當中高科技企業領袖佔首破兩成，僅次於金融業位居第二。

邱吉爾說過：「你往後看多遠，就能往前看多遠。」 香港商報記者 子瑜