

2025年消費趨勢：自動駕駛、數碼媒體、電子商務、智能廚房

受「特朗普效應」的正面勢頭推動，2025年的消費者開支及長期經濟主題前景依然樂觀。這一樂觀情緒源於一系列旨在刺激經濟增長及提升整體營商環境的戰略提議及政策措施。

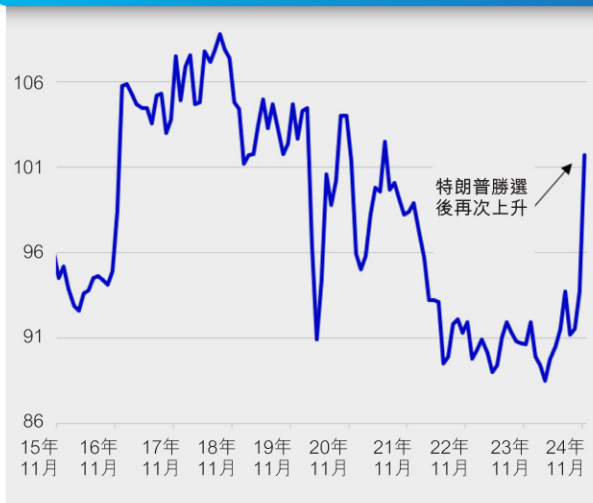
受惠於特朗普的政策，美國消費前景亮麗

總統特朗普擬將聯邦企業稅率從21%下調至15%。降低企業稅率可為美國創造一個更具吸引力的營商環境，鼓勵境內外企業加大對該國的投資。而加大投資可推動企業擴張，創造新增就業，加強基礎設施，由此提振經濟增長。

此外，特朗普政府擬取消對社會保障福利、小費和加班費收入的徵稅。此政策旨在提升美國勞工階層的可支配收入，從而刺激消費者消費。透過削減此等收入來源的稅務負擔，相關政策亦可增加消費者開支，進一步支持經濟增長。可支配收入增加允許消費者擴大商品及服務開支，從而帶動需求上漲，加大刺激經濟擴張。

如圖一所示，在連續34個月低於50年均值98過後，小型企業樂觀指數於11月份升至101.7，達致2021年6月份以來的最高水平。

圖一：小型企業樂觀指數



資料來源：彭博，截至2024年11月30日。僅用於說明目的。

密歇根大學消費者調查數據亦於11月5日的大選過後有所改善。這是總統選舉過後發佈的首份重要的消費者信心調查，調查顯示民眾對經濟的看法更趨樂觀¹。

整體而言，特朗普政府提出的此等建議和政策措施共同促成了樂觀的經濟前景，與此同時，2025年消費者開支料將保持穩健。

資訊科技與人工智能技術的進步有望推動消費行業實現可觀收入。此等技術將為更加高效互聯和更具個性化的消費者體驗鋪路。

自動駕駛：人們一生中最具顛覆性的變革之一

自動駕駛有望推動交通運輸、消費者習慣以及整個社會的廣泛變革，為汽車行業創造巨大的價值。隨著技術的不斷演變，人們可能會看到更加先進和可靠的自動駕駛車輛上路。這些工具不僅能提高交通運輸效率，亦能透過為長者及殘障人士提供更多的出行選擇來提升生活質素，減少交通事故，並降低環境影響。

自動駕駛最具吸引力的其中一個好處就是有望提高道路的安全性。先進駕駛輔助系統(ADAS)已於此領域取得了巨大的進步。研究表明，隨著歐洲對ADAS的使用率日益提升，2030年以前交通事故數量有望減少約15%²。

自動駕駛將對經濟產生深遠的影響。從消費者對自動駕駛功能的興趣及目前可用的商業解決方案來看，截至2035年，ADAS和自動駕駛可為乘用車市場創造3,000億美元至4,000億美元的收入²。

自動駕駛行業提供了大量的創新和增長機會。投資於此類技術的公司可獲得競爭優勢，吸引新用戶並拓展市場份額。自動駕駛行業前景光明，這一技術將引領一場振奮人心的變革。

市場觀望

EYE ON THE MARKET

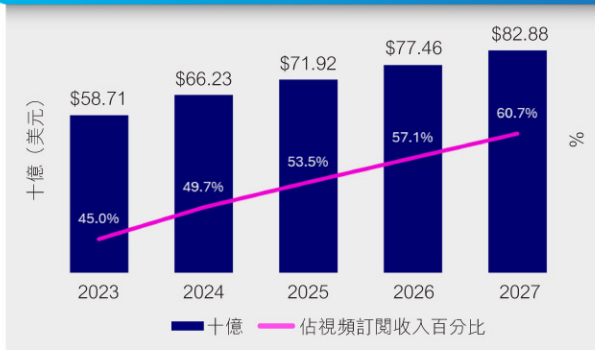
數碼媒體重塑消費者的瀏覽習慣

數碼媒體的出現從根本上改變了消費者的內容交互方式，推動其從傳統的媒體消費轉向更具個性化、靈活及互動式的體驗。

媒體消費最顯著的變化之一是串流媒體服務興起。數碼平台已徹底改變觀眾存取及消費內容的方式。根據Ampere的一項分析，到2029年，全球視頻串流媒體市場有望透過20億付費訂閱產生1,900億美元收益，這主要得益於亞太地區提供的增長機會³。這些平台提供簡短的用戶生成內容，滿足現時觀眾對即時、吸睛視頻的偏好。

此外，據2023年12月的預測，到2025年，串流媒體電視(Over-The-Top)服務於美國視頻訂閱收入的佔比預計將過半(53.5%)，達到719.2億美元。

圖二：串流媒體電視(OTT)訂閱收入（2023年至2027年）



資料來源：Insider Intelligence · eMarketer · 2023年12月

電子商務：購物的未來

近年來，消費者的購物行為出現重大轉變，其中電子商務發揮引領作用。在線購物平台具備便利性、多樣性和可及性優勢，重塑消費者購買商品和服務的方式，電子商務因而成為購物的未來。

電子商務增長顯著，特別是在重要購物季節。例如，在2024年的「網絡週」（從感恩節到網絡星期一的五天期間），電子商務成為最大贏家，按年增幅強勁。該週末美國的在線銷售額達到驚人的411億美元，期間每一天的在線消費均不斷刷新紀錄⁴。

使用流動裝置進行線上購物的人數持續大幅增加。在2024年網絡星期一，57%的線上銷售透過流動裝置完成，按年增長13.3%。該比例明顯高於2019年，而在當年的網絡星期一在線購物活動中，使用移動設備進行購物的比例僅有33%⁴。這一趨勢表明，由於應用程式的便捷性，加上網站體驗的提升，消費者越來越多地使用智能手機和平板電腦進行購物。

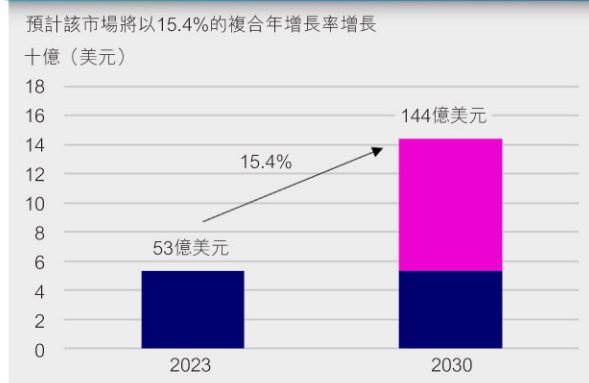
展望未來，隨著科技的不斷進步和消費者偏好的變化，電子商務的發展前景十分廣闊。人工智能(AI)等創新進一步提升線上購物體驗，從而使線上購物能夠更加高效地滿足消費者的個性化需求。

智能廚房改變連鎖餐廳的生產力

「智能廚房」是一項快速發展的消費趨勢，旨在降低勞動力成本，並為客戶創造更好的體驗。此趨勢的發展受到一系列因素的推動，其中包括聯網及節能廚房電器的需求上升、物聯網及AI技術的進步，以及消費者對便捷性及自動化的偏好日益增加。

2023年全球智能廚房的市場規模估計為53億美元，預計到2030年將達到144億美元，2023年至2030年複合年增長率為15.4%⁵。效率更高且連通性更強的智能電器日益普及，推動了該市場的蓬勃發展。

圖三：智能廚房市場



資料來源：Research and Markets · 2024年10月30日

市場觀望

EYE ON THE MARKET

智能廚房透過簡化營運及降低勞動力成本，極大提升了連鎖餐廳的生產力。這些先進的廚房透過提高服務品質及效率來提升客戶體驗。隨著技術的不斷發展，智能廚房對餐飲業變革的動力將有增無減。

結論

總而言之，特朗普政府提振了市場的樂觀情緒，預示著消費者開支前景向好。人工智能等技術進步為消費相關行業帶來額外利好，因為人工智能有助這些公司為不同偏好的客戶提供更有針對性的服務。在人們擁抱不斷創新的過程中，這些行業有望在增長及轉型方面釋放無限潛能。

資料來源：

1. Investopedia，2024年11月
2. McKinsey & Company，2023年1月
3. Ampere Analysis，2024年12月
4. Adobe Analytics，2024年12月
5. Research and Markets，2024年10月30日

聲明：以上資料由景順投資管理有限公司（「第三者」）提供。本文件所轉載的資料或表達的意見乃截至2025年2月13日。本文件只載有一般資料供參考之用，而非任何證券買賣或參與集體投資計劃的要約、建議、廣告或邀請。由於本文件當中的資料和數據乃取自第三者，這些資料及數據可能是不完整或經簡撮，會因市場環境及其他情況而改變，任何修改將不作另行通知。萬通保險國際有限公司（「本公司」）並不會就這些資料及數據的完整性作出表述、保證或負責。本公司並不確保以上資料能完全切合投資者的需要、投資目標及可承受風險的程度。任何人士若依賴本文件所轉載的資料作個人投資決定，其須自行承擔有關風險。任何人士於作出投資前，應就有關投資是否合適尋求獨立意見。投資者應注意各種投資皆有潛在風險，會受到市場及匯率波動的影響。投資單位價格及其收益可升可跌。投資的過去表現及波幅，並不一定反映或保證其將來的表現。除獲得萬通保險國際有限公司的書面批准外，本文件的內容一律不得作任何形式的轉載。

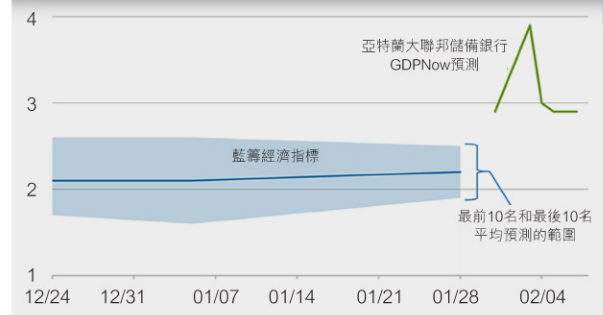
關稅及再通脹憂慮下 投資級亞洲美元債券具吸引力

2月1日，特朗普簽署行政令在2月4日起對墨西哥和加拿大徵收25%關稅，對華加徵10%的關稅，行政令將移民和藥品情況的改善作為取消關稅的條件，但沒有提供具體目標。儘管特朗普正式宣佈了墨加關稅，但同步開啟了談判，並很快暫緩了關稅，主要還是被用作談判施壓的手段。援引國際緊急經濟權力法（IEEPA）作為實施關稅的管道，也是為了促進談判推進，特朗普的行政令稱只要「採取足夠的行動來緩解危機」，就可以取消關稅。但同時也需看到，關稅升級的風險在上升。即使是為了談判，特朗普極限施壓的做法容易加劇對抗，不能排除真的開始一段時間互徵關稅的風險，談判協議達成後也可能只是調低稅率而非完全取消。而大舉徵收關稅的現實約束，則來自於潛在的通脹風險和對經濟的負面影響，或是2026年中期選舉前特朗普推進相關政策時的考量。近期市場對關稅的預期波動極大，關稅的不確定性在上升，或增加再通脹的風險。

美國經濟穩健增長

美國2024年第四季度GDP年化環比增速2.3%，低於預期的2.6%，較第三季度放緩0.8個百分點，但結構比較健康。四季度消費仍保持強勁增長，實際個人消費支出年化環比達4.2%，遠超預期的3.2%，服務和商品消費都有所加速，對GDP拉動提升至2.8個點。其他方面，住宅投資改善，非住宅固定資產投資小幅回落，設備投資受大選不確定性影響放緩，從拉動0.5個點轉為拖累0.4個點。庫存從拖累0.2個點降為拖累0.9個點，從實際利率、庫銷比等因素看，庫存對增長的拖累已達到最大，預期2025年將轉為上行。截至2025年2月7日美聯儲GDPNow模型預期美國2025年第一季度GDP年化環比增速達2.9%，個人消費支出、私人投資分別達3.0%、5.2%，經濟繼續穩健增長。

圖一：季節性變化（季節性調整的年率）%



資料來源：亞特蘭大聯儲，截至2025年2月7日

勞動力市場仍健康

美國1月新增非農14.3萬，低於預期的17萬。本月就業的下降和天氣有關，天氣敏感性行業如休閒酒店業、建築業合計比趨勢下降了4.4萬，家庭調查中因天氣而未工作的人有59萬，是去年1月的2倍。11和12月合計上修10萬，新增就業的3月平均為24萬，為23年3月以來最高。失業率下降0.1個點至4%。時薪環比飆升至0.5%，同比持平於4.1%。從就業指標看，美國經濟的階段性低點在24年中，當時新增就業僅10萬，失業率一度升至4.2%，但在美聯儲降息100個基點後就業和增長已經企穩。

每年1月非農還會對資料做年度修訂，本次將企業調查的非農就業人數下調了58.9萬，家庭調查的人口上調了350萬，以反映近年來的大規模移民流入，這使家庭調查就業額外增加了188萬。年度修正後，過去一年企業調查和家庭調查的就業缺口已基本彌合。

市場觀望

EYE ON THE MARKET

圖二



資料來源：彭博，截至2025年2月10日

通脹放緩

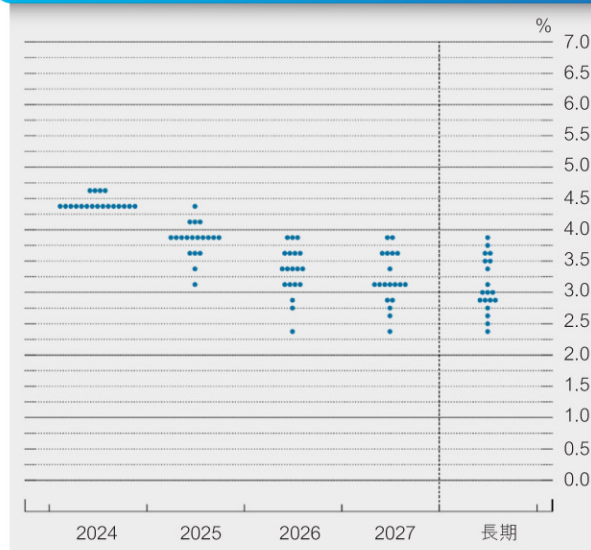
今年1月公佈的美國24年12月核心CPI環比0.2%，不及預期的0.3%，為去年8月通脹環比反彈後的新低，資料公佈後美國國債收益率回落。核心商品和酒店是通脹低於預期的主因。商品方面，許多消費品在12月環比價格下跌，如家電環比增速-2.9%，是1999年統計以來的最大月降幅，傢俱、個人護理產品環比增速分別錄得-0.9%、-1.1%，但12月零售很強，顯示企業降價清理庫存。服務方面，波動較大的酒店環比降至-1%，醫療服務環比從0.4%放緩至0.2%，住房租金環比反彈至0.31%，但仍低於2023年下半年0.4-0.5%的增速。過去1月美債敘事已轉為再通脹，既有特朗普政策也有通脹連續4月超預期的影響。1月公佈的通脹不及預期且資料結構比較好，市場反應積極，市場從定價2025年不降息重新向12月美聯儲點陣圖的2次降息回歸。

1月議息會議暫停降息

美聯儲1月議息會議維持聯邦基金目標利率區間在4.25%-4.50%不變，會議結果總體中性，符合市場預期。美國新一屆政府上任，本次議息會議處於貿易、移民等政策迎來巨大變化的前夕，是一次過度性會議，增量資訊不多，市場反應不大。會議聲明的調整偏鷹，會議聲明刪除了“通脹朝著委員會2%的目標取得了進展”的措辭，但美聯儲主席鮑威爾在發佈會上表示，刪除這句話沒有更深層次的資訊，各種跡象最終指向租金通脹正在更穩定地下降，過去幾個月的核心PCE指數令人鼓舞，與美聯儲目標一致。當被問及關稅或移民限制對通脹的影響時，鮑威爾稱對潛在政策進行評估還為時過早，美聯儲將保持耐心，等待更多資訊。在經濟活動穩健擴張、勞動力市場趨穩的時點，美聯儲並不急於降息，

需要對通脹回落更有信心，在看到更多進展前，不會採取行動。鮑威爾認為當前政策利率仍高於中性利率，為後續降息保留了空間。美聯儲最新12月議息會議「點陣圖」如下。

圖三



資料來源：美聯儲，截至2024年12月18日

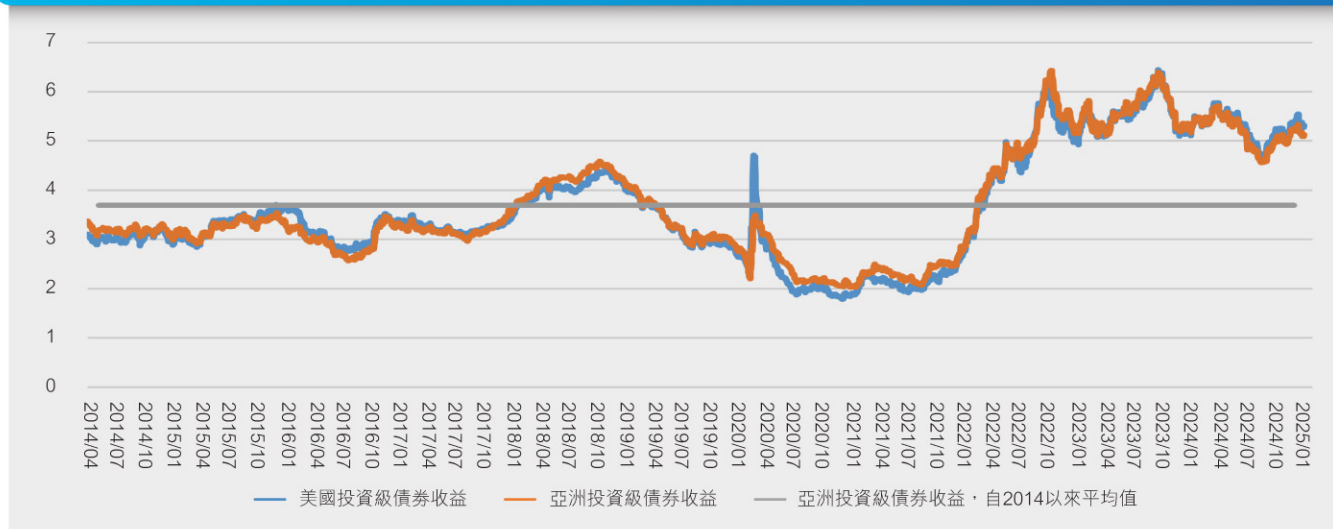
投資級美元債券是重要的配置資產

展望後市，配置投資級別美元債券，可鎖定尚處於高位的收益率，並潛在受惠於收益率曲線牛陡的趨勢。同時，投資級債券仍然是分散地緣政治風險及政策不確定性的重要工具。2024年亞洲投資級發行人整體杠杆率平穩，融資管道通暢，當前亞洲投資級美元債券仍有吸引力，在BBB的區間可帶來更佳的風險回報和相對價值。往後看，對降息路徑預期的不斷變化帶動收益率繼續震盪，美債利率冲高會帶來達高配置的機會。美元債券是多元化投資組合的重要組成部分，可在經濟增長放緩和不确定性中發揮平衡作用，對投資者達成長期回報至關重要。總的來說，布局投資級美元債券可鎖定當前處於歷史高位的絕對收益率水準，分散組合風險，除了票息收入外，也有利於獲得收益率曲線牛陡帶來的資本利得。

市場觀望

EYE ON THE MARKET

圖四



資料來源：彭博·BofA ICE·截至2025年1月31日

聲明：以上資料由泰康資產管理(香港)有限公司(「第三者」)提供。本文件所刊載的資料或表達的意見乃截至2025年2月19日。本文件只載有一般資料供參考之用，而非任何證券買賣或參與集體投資計劃的要約、建議、廣告或邀請。由於本文件當中的資料和數據乃取自第三者，這些資料及數據可能是不完整或經簡撮，會因市場環境及其他情況而改變，任何修改將不作另行通知。萬通保險國際有限公司(「本公司」)並不會就這些資料及數據的完整性作出表述、保證或負責。本公司並不確保以上資料能完全切合投資者的需要、投資目標及可承受風險的程度。任何人士若依賴本文件所刊載的資料作個人投資決定，其須自行承擔有關風險。任何人士於作出投資前，應就有關投資是否合適尋求獨立意見。投資者應注意各種投資皆有潛在風險，會受到市場及匯率波動的影響。投資單位價格及其收益可升可跌。投資的過去表現及波幅，並不一定反映或保證其將來的表現。除獲得萬通保險國際有限公司的書面批准外，本文件的內容一律不得作任何形式的轉載。