

即使地緣政治局勢反覆，惟香港經濟保持復甦動力。由標普全球編製的香港採購經理指數 (PMI) 經季節調整後，5月報50.4，按月上升1.8，重返50以上擴張區，是3個月以來首次，反映商業景氣度有所改善。經濟師預期，下半年走勢取決中東局勢發展。短期內，出口仍是拉動本港經濟增長重要動力，並關注油價高企或減弱市場需求。

報告指出，香港私營企業經營活動自今年3月以來首次擴張，惟增長溫和，也遠遜年初升勢。行業數據顯示，上月建造業產出表現獨領風騷，其餘四大行業均見減產。期內，新增訂單重回擴張區間，但經季調後僅略高於50水平。受訪業者普遍表示，新產品問世為訂單增長帶來支持，但本地需求低迷。整體而言，企業商品和服務獲海外市場青睞，帶動整體新訂單增長。

企業營運成本壓力沉重

標普全球市場財智經濟學家 Usamah Bhatti 表示，雖然最新 PMI 顯示香港營商環境好轉，但企業對未來1年經營前景持續關注。調查反映，地緣政治風險、價格高昂、關稅政策等因素，皆影響業界對業務展望。

Usamah Bhatti 提到，企業反映新出口訂單在5月有實質增長，且擴張速度加快，但本地需求低迷，整體銷情持續受壓。同時，企業營運不斷浮現成本壓力沉重的信號，這從採購價格升幅創4年半新高可見。當中以原物料價格攀升佔主導地位，尤其是燃油相關產品。

恒生銀行首席經濟師劉健恒表示，留意到高油價對香港營商環境的影響。由於市場憧憬美國與伊朗達成協議，有助帶動

港營商回復景氣 PMI 重返擴張區

分析：出口仍是重要動力 關注油價高企影響



香港私營企業經營活動自3月以來首次擴張。法新社

香港 PMI 回升，但數據仍低於年初水平，反映營商環境偏向審慎，未來數月能否企穩50水平，取決於地緣政局發展及油價走勢。

劉健恒指，今年以來出口增長強勁，但 PMI 新訂單表現遜預期，但這並非香港獨有現象，主要反映企業不敢對訂單前景太樂觀，並擔憂中東局勢、高油價，以及貨幣政策收縮，可能影響產品需求。料短期內出口仍是拉動本港經濟增長重要動力，第二季經濟表現不錯，惟增速或不及首季的5.9%。

大新金融集團(0440)首席經濟及策略師溫嘉煒表示，地緣不穩雖干擾供應鏈，

卻同時將部分貿易轉移至香港，支持出口訂單；但本地營運成本上升壓力持續，企業能否轉嫁至消費者仍存在限制。

市場觀望美伊談判進展

溫嘉煒提醒，這種轉單是否可持續，仍取決於美伊談判進展及航空安全何時恢復。市場目前觀望美伊談判進展，若霍爾木茲海峽持續受阻，區內原材料供應將繼續受干擾，企業成本壓力會保持在高位，這是一大不確定因素。綜合而言，預計出口會持續帶來支持，相信本港 PMI 未來稍高於50左右，但本地內部經營信心較弱，主要是營運成本上升壓力。



三個不同界別平台首次協作，推非上市代幣化類別產品。

香港代幣化生態發展邁出新一大步。南方東英滙豐及持牌虛擬資產交易平台 OSL 集團(0863)，為「南方東英港元貨幣市場ETF」(3053)推出非上市代幣化類別產品，投資者可透過代幣直接持有該基金份額。這是南方東英首隻代幣化產品，亦是傳統交易所買賣基金(ETF)發行商、傳統銀行與Web3虛擬資產交易平台三方首次跨界合作。

南方東英昨與OSL簽署合作備忘錄。在未來6個月內，將和OSL持牌虛擬資產交易平台合作，獨家上線此貨幣市場基金的非上市代幣化類別，支持投資者實現申購與贖回流程。

南方東英首推出代幣化產品

是次合作亮點是，三個不同界別首次同場協作。南方東英提供底層傳統基金資產，滙豐擔任代幣化代理、受託人及過戶代理等一站式核心角色，OSL則負責產品「鏈上」分銷與流動性支援。非上市代幣化類別不僅有效拓寬貨幣市場基金的傳統投資渠道，亦可實現諸多基於區塊鏈技術的優勢，在區塊鏈上實現合規發行與資產管理，包括資產所有權以及所有申購、贖回活動的全程記錄和追溯，高效透明的結算等，同時觸達更廣泛的「鏈上」客戶群。

代幣化資產需求快速增長

另有研究報告顯示，全球資產代幣化市場規模預計在2035年達130.67萬億美元(約1,019.23萬億港元)，2026年至2035年複合年增長率(CAGR)料達45.83%。反映市場對代幣化資產需求快速增長。

南方東英行政總裁丁晨昨表示，是次

三方聯手滙豐及OSL是進軍數字資產領域策略關鍵一步。預期三方將進一步為香港及國際投資者開拓合規、高效的代幣化資產通道，滿足市場多元投資需求，共同推動香港數字資產生態圈的繁榮。

值得注意的是，滙豐已獲批香港穩定幣發行人牌照，並計劃下半年推出港元穩定幣，令其在今次合作中的角色更具戰略意義。同場的滙豐香港行政總裁伍楊玉如表示，除了ETF代幣化外，期望將服務擴展至其他資產類別及不同市場。

滙豐全球託管產品總經理顧仲怡則表示，該行未來計劃持續拓展其他代幣化投資產品，並研究非港幣計價穩定幣，相信有助推動香港及其他地區的跨境轉賬功能，惟未有就此進一步說明具體部署。

OSL集團執行董事兼首席執行官Kevin Cui則指，今次合作印證香港在培育代幣化生態系統方面巨大潛力，期待三方共同探索全新機遇，為市場帶來更多創新產品。

可靈AI投前估值逾千四億

快手(1024)旗下人工智能(AI)視頻生成大模型可靈AI(Kling AI)，市場消息指，公司正進行分拆上市前首輪融資，投前估值(Pre-money Valuation)達180億美元(約1,404億港元)。可靈AI現按2027年初遞交在港上市申報材料推進相關工作。

AI視頻生成賽道領先

據AI產品榜最新資料顯示，5月份，可靈AI於出海增速榜與全球增速榜雙榜奪冠，月活躍用戶(MAU)達1,318萬，按月大增41.9%，在全球AI視頻生成賽道遙遙領先。

高盛發表報告指，可靈AI憑藉在畫面一致性、商業場景適配及專業創作能力上的獨特優勢，在B端企業用戶市場持續擴張，面對競品競爭「保持領先模型能力」。憑藉DiT架構先發優勢、多模態視理解能力的領先，構建「技術領先—收入躍升—再投入算力」強化飛輪。預計可靈AI年度經常性收入(ARR)今年年底突破10億美元。



分析料可靈AI今年年底ARR突破10億美元。資料圖片

強積金5月人均賺近萬

環球股市向好，帶動強積金投資表現，「打工仔」回報亦增加。強積金顧問公司GUM指，5月強積金綜合指數升2.9%，報307.1點，人均賺9,886元，年初至今人均獲利23,628元。

GUM執行董事陳銳隆昨表示，科技競賽與算力競爭，人工智能(AI)投資周期和盈利預期大幅上升。在此背景下，亞洲基金暫成今年最大贏家，年初至今回報逾29%。

亞洲股票基金表現最佳

該公司首席投資總監劉嘉鴻指，看好美國股票基金和亞洲股票基金。惟霍爾木茲海峽解封進度反覆，通脹預期升溫，令部分央行開始討論加息問題，需留意債市壓力蔓延至股市。

期內，「亞洲股票基金」大升10.9%，是表現最佳類別，其後依次為「日本股票基金」、「大中華股票基金」、「環球股票基金」，回報分別升9%、5.4%、5.1%。不過，香港股票基金(追蹤指數)表現最差，下跌1.7%，而「香港股票基金」亦跌0.9%。