

南方國家工業化提速 刺激商品貿易急增

中國出口迎新機遇 經濟添動力



▲2025年卓越上市公司得獎者接受頒獎。



▲2025年卓越上市公司CFO得獎者接受頒獎。

穩步前行

面對外圍衆多挑戰，近年中國經濟仍平穩增長。廣發證券首席經濟學家郭磊昨出席第十五屆香港國際金融論壇暨中國證券「金紫荆獎」頒獎典禮時表示，市場對今年中國經濟增長已形成相對一致的預期，比如內需與消費將持續發力、反內捲政策會穩步推進、價格水平將溫和回升。但若把視野拉長到未來5年、10年之中期發展，將朝幾個方向發展，包括：南方國家工業化帶來的出口機遇、固定資產投資的長效機制，令相關投資存在優化提升空間，這些均可能成為未來中國的發展空間和動力。

大公報記者 李永青、李樂兒（文） 麥潤田、黃洋港（圖）

郭磊表示，中國經濟增長的三駕馬車是消費、投資與出口，其中出口向來難以精準預測，每年年末金融市場總會擔憂翌年外需下滑。但過去兩年，中國出口始終超預期表現，而過去兩年，出口增速穩定在5%左右。

他指出，支撐出口增速5%的核心力量，主要有三方面：其一，全球產業鏈供應鏈重構。隨著貿易環境變化，新的供應鏈逐步形成，例如歐洲將部分建案外包給東歐，帶動設備、原材料需求增加，為中國帶來額外出口增量；其二，高端產品出口引領。汽車、船舶、集成電路及鋰電池等新能源產品出口增速迅猛，彰顯中國出口產品向高端化轉型的成效；其三，南方國家工業化催生的需求。以2025年為例，不僅高端產品出口高增，工程機械、農業機械、肥料、鋼坯、水泥熟料、電動摩托車等中低端產品，出口增速也普遍達到雙位數甚至三位數，這背後正是發展中國家、南方國家的需求支撐。

固定資產投資具提升空間

由此可見，一批南方國家已渡過經濟學家羅斯托所說的「起飛階段」，對工業品、原材料的需求持續上升，這為中國企業提供了重要機遇。去年數據顯示，中國對美國出口增速與份額雙雙下降，但對非洲出口快速增長，形成有效彌補，拉美、東南亞、南亞等區域也呈現類似趨勢。對於化工等海外需求佔比較高的行業而言，穩定的貿易環境與南方國家工業化帶來的持續需求，將支撐相關企業與上市公司實現內生性複合增長。

他又表示，未來中國經濟發展的動力，是固定資產投資的長效機制構建。「十四五」期間，受結構



▲郭磊在論壇上，探討中國經濟中期發展五大方向。

調整與化債工作影響，固定資產投資同比增速僅約3%，低於成熟經濟體「參照名義增速」的常規水平。從全球經驗來看，未來中國固定資產投資存在優化提升空間。

提升空間主要源於三方面支撐：房地產拖累逐步見底。當前百城租金收益率已回升至2.4%，高於1.4%的貨幣基金平均收益率，具備一定吸引力，且北京、上海等核心城市租金收益率約1.9%，基本面已現改善。去年底中央經濟工作會議明確提出穩定房地產市場，「十五五」期間若樓市進一步企穩，將顯著減輕對地方廣義財政與固定資產投資的拖累，助力投資回升。

反內捲釋製造業投資潛力

再者，重大工程項目發力。「十五五」規劃建議稿提出制定全口徑政府投資計劃，實施一批標誌性重大工程。基建投資的核心價值在於其外部性，例如廣深港交通圈實現「半小時門對門通動」，既提升產業鏈效率，又改善居民生活，這類投資將持續推動城市化進程。

同時，製造業優化升級亦是一大推手。通過推動全國統一大市場建設、推進反內捲，將進一步釋放製造業投資潛力。

應用場景多 中國發展AI優勢大

【大公報訊】近年，中國在人工智能（AI）快速發展。廣發證券首席經濟學家郭磊昨在第十五屆香港國際金融論壇暨中國證券「金紫荆獎」頒獎典禮上表示，AI正處在火熱狀態，所有人都預期AI是新一輪技術革命的引領，是未來產業的基礎設施。他說，現時市場比較關注上游基礎設施，但強調場景化才是星辰大海。未來，算力或算法在某種意義上會逐漸趨同，但應用端會越來越廣泛，這正好是中國的優勢所在——高人口密度、低商業門檻及全產業鏈布局等，故未來中國在AI應用方面會具備很多內生優勢。

廣發證券 論中國經濟發展

- 南方國家工業化，刺激中、高端產品需求上升，成為中國出口的新機遇
- 未來固定資產投資存在優化提升空間
- 中國的優勢所在——高人口密度、低商業門檻及全產業鏈布局等，未來中國在AI應用方面會具備很多內生優勢
- 政策提出「消費率提升」的目標，就是說在生產能力較強後，未來希望做大需求端，提升消費率

郭磊表示，人工智能作為新一輪技術革命的核心，已成為未來產業的重要基礎設施。但當前市場存在一定矛盾：一方面認可其對生產生活的深遠影響，另一方面又面臨上游資源稀缺、電子元件供不應求的現實。從歷史規律來看，任何技術革命從探索到規模化應用，都以「要素便宜化」為重要標誌，如同計算機革命，最終讓電子產品走向大眾。

爆款商業模式將湧現

他指出，當前AI處於「技術導入期」，核心特徵是技術窄應用與基礎設施建設；未來將進入「技術展開期」，實現技術泛應用、爆款商業模式湧現、新行業新產業鏈成型、就業崗位擴容與勞動生產率提升。相較於上游算力與算法競爭，場景化落地才是AI發展的「星辰大海」。

談及消費，郭磊表示，這是拉動經濟一大動力，看到「十五五」規劃在經濟發展總目標的表述上，與以往有一些細微變化，其中一個細節是政策明確提出「消費率提升」的目標，就是說在生產能力較強後，希望做大需求端，提升消費率，對應「十五五」期間的相關機會。例如：「十五五」規劃建議稿明確提出，要清理汽車、住房等領域不合理的限制性措施，這意味着汽車車牌管控、部分區域住房限購

等方面，其實還有政策優化空間。

建議設小黃金周 刺激消費

同時，最近人社部發布休假制度改革。目前中國服務消費的一個痛點是「黃金周模式」下，大家出行過於集中在同一時間段內跨區域流動，導致很多旅遊景點供給跟不上，消費體感受約束、體驗相對較差。如果未來能打破黃金周模式，形成多個小黃金周、错峰休假的形態，文旅等服務消費的空間就能顯著打開。

再者，目前中國入境消費佔GDP的比例只有0.5%，而從全球經驗來看，2%左右是合理水平，所以這一塊空間非常大。他指出，中國的世界遺產數量位居全球第二，自然資源位居全球第一，發展入境消費有廣泛基礎。然而，消費取決於收入，不論是四中全會還是中央經濟工作會議，都強調了城鄉居民增收計劃，中央經濟工作會議明確表述2026年要制定城鄉居民增收計劃。

他列出數據表示，中國目前大概有5.4億人在繳納城鄉居民養老金，有1.8億人在領取。如果未來通過5至8年時間，將城鄉居民養老金水平進一步顯著提升，比如接近城市平均水平，預期5億人的全生命周期收入預期會明顯改善，這一定能在量級上拉動消費。

滬港可研合作 人民幣計價黃金結算

【大公報訊】面對外圍市場風雲幻變，今年中國經濟將何去何從。星展香港經濟研究部高級經濟學家謝家曦表示，基於該行去年構建的模型預測，未來15年中國經濟年均增速有望達2.4%。對於中國這樣一個體量龐大、發展相對成熟的經濟體而言，這一增速已然相當亮眼。他還建議，香港與上海開展黃金結算業務合作，未來可進一步推動人民幣計價的黃金、白銀等貴金屬結算業務，將人民幣國際化拓展至貴金屬市場。

展望中國經濟，他指出，資本投入增速或難以回到過去的高水平。房地產投資逐步觸底，在人口老化與增長放緩的背景下，其增速將趨於平穩。長期增長的關鍵在於全要素生產率的提升，需依賴人工智能（AI）、前沿科技與機器人等發展，推動整體生產力躍升。同時，AI產業也將創造大量新就業，帶動經濟持續增長。

謝家曦認為，「十五五」規劃下，拉動內需是首要目標。當前中國儲蓄率處於

歷史高位，內需潛力亟待釋放。過去數年，房地產調整通過財富效應影響了消費，民眾態度審慎。因此，「十五五」期間的內需刺激政策、消費補貼等，有望成為「兩會」關注重點。

中國在技術領域處領先地位，64項主要科技中有54項全球領先。工業機器人年均增速約30%，自2021年起其產出已超全球總和，顯著提升生產力，也成為出口表現亮眼的重要基礎。服務機器人增

速約20%，同樣是拉動生產力的關鍵。

他指出，香港對東南亞、東盟及中東等地貿易增長迅速，與內地出口節奏基本同步。在貿易戰背景下，香港作為自由港未受美國加徵關稅影響，轉口地位進一步強化——美國經香港轉口至內地的業務規模實現倍增，凸顯其自由港優勢。

外資回流成港經濟亮點

外資回流成為香港經濟亮點。2018至2023年金融機構地區總部數量持平，但2024年起開始增長，現有350家外資金融機構在港設立地區總部，這也推動港股近一兩年表現突出，躋身全球前列。

過去幾年，香港外企及地區總部的增長主要來自內企，為香港資本投入與經濟發展提供支撐。香港與中東合作蘊含巨大機遇，可在人民幣債券、離岸股市等領域提供專業服務——眾多以人民幣結算的貿易企業，可將資金投資於香港離岸人民幣債券市場，推動其發行規模持續增長。



▲陳浩濂表示，特區政府正積極推動黃金交易市場發展。

港多元發展 鞏固金融中心競爭力

【大公報訊】2026年是「十五五」規劃開局之年。財經事務及庫務局副局長陳浩濂昨日在第十五屆香港國際金融論壇上指出，香港將鞏固傳統優勢的同時，把握新機遇，從數字金融、風險管理到平台服務全面升級，強化作為國家企業「超級聯繫人」與風險緩衝帶的功能，全力主動對接國家「十五五」規劃。

面對全球經濟與科技變革，陳浩濂指出，特區政府正積極構建新的金融生態系統，其中包括推動香港黃金交易市

場的發展，目標在3年內將黃金倉儲容量提升至2000噸，並加快籌建香港黃金中央清算系統。

完善稅務方案年內推出

在數字資產領域，陳浩濂提到，《穩定幣條例》已於去年8月生效。香港將藉此推動數字資產發展，協助內地企業降低跨境資金成本，並促進代幣化債券發行，從而減低企業融資成本、提升資金運用效率。

香港一直為在港設立企業財資中心提供稅務優惠，符合資格的財資活動，例如集團或國際業務的資金管理、融資及風險管理等，可享受利得稅減半，即按8.25%稅率徵收。陳浩濂表示，為進一步提升吸引力，特區政府正就相關稅務措施進行檢討及優化研究，預計今年內將推出完善方案。

為協助企業更有效管理海外運營風險，陳浩濂亦鼓勵內地企業在港設立專屬自保保險公司。目前，香港已為合資

格自保公司提供利得稅減半及一系列便利措施。目前已有多家來自能源、汽車銷售等領域的內地企業在港成立自保公司，香港將繼續推動相關服務，助力企業用好香港風險管理平台。

踏入發展新階段，特區政府將從多方面支持企業出海。陳浩濂介紹，香港正在系統性地構建新一代出海支持體系。已成立並運行的「內地企業出海專班」，整合法律、會計、銀行、諮詢等全鏈條資源，打造一站式對接平台。