

# 香港大馬加強工業合作 應對供應鏈挑戰

## 簽署備忘錄 聚焦智能製造等四方面

### 戰略夥伴

中東局勢持續緊張、全球貿易壁壘上升，各地製造業面對着原材料短缺、運輸成本飆升及生產中斷等挑戰。在此背景下，「馬來西亞—香港工業合作論壇暨生產力局與馬來西亞製造業聯合總會合作備忘錄簽署」簽署儀式昨日舉辦。香港生產力促進局主席陳祖恒表示，我們無法控制油價或地緣衝突，但可通過跨區域合作來管理風險。他指出，馬來西亞擁有17個自由貿易協議，可以幫助香港及內地企業通過馬來西亞銷售到更多市場，相信是次合作備忘錄的簽署，將讓香港與馬來西亞的關係更為緊密。

大公報記者 李樂兒馬來西亞報道



「生產力局與馬來西亞製造業聯合總會合作備忘錄簽署」儀式昨日在吉隆坡舉行。大公報記者李樂兒攝

陳祖恒出席備忘錄簽署儀式致辭時指出，當前中國與馬來西亞正分別推進各自的產業轉型藍圖，「雙方方向一致，目標相同，都是為了實現更智慧的生產和更優質的就業機會。」全球產業正快速邁向數據驅動、人工智能輔助及更具韌性的供應鏈模式，「誰行動得早，誰就能參與其中。」

### 生產力局：助內企進入大馬

陳祖恒表示，作為國際金融與創新樞紐，香港擁有法治、自由資本流動及世界級專業服務等優勢。他強調，香港既能協助內地企業「走出去」，也是國際投資者進入內地市場的「安全平台」。他指出，馬來西亞擁有非常強大的工業基礎和生態系統，而香港以及中國內地有大量具有競爭力、渴望走向全球的企業。因此，當局不僅服務於香港企業，也希望幫助內地企業透過香港進入馬來西亞。

馬來西亞製造業聯合總會總會長李祖國指出，馬來西亞與香港貿易額在去年再創新高，其中電子電器領域成為雙邊貿易主要驅動力，兩地在產業上互補性強，合作潛力巨大。

他表示，此次備忘錄簽署建立馬港戰略合作夥伴關係，促進技術知識，實踐最大化和市場洞察的交流。

談及近期中東局勢不穩對製造業的影

響，李祖國透露，該會的最新調查顯示，約40%的製造商面臨生產所需的原材料短缺，部分行業已不得不削減工時或暫停生產。馬來西亞出口90%依賴海上運輸，紅海及霍爾木茲海峽的航運中斷風險直接威脅到從新加坡經馬來西亞至泰國、中國、土耳其及歐洲的貿易通道。

不過，他指出，馬來西亞憑藉良好的陸路連接也可以成為另一種運輸方式，在緊急情況下仍能完成貨物運輸。他直言，在是次地緣政治動盪中，越來越多包括中國在內的海外企業入駐，馬來西亞似乎成為了「中國+1」的受益者。

### 中國技術令機器成本大降

此外，李祖國指出，中國市場非常大，對許多馬來西亞公司來說可能還是未開拓的市場，尤其是中國技術進步讓製造業機器成本的價格大幅下降，在原材料高企的當下，有利於當地跨國公司降低成本。因此，他對馬港雙方建立長期的夥伴關係，並為新時代的挑戰創造解決方案充滿期待。

據悉，是次合作備忘錄聚焦智能製造、工業4.0、人才發展和人工智能四大方面，企業合作網絡觸達超過13000間企業成員，包括製造商及供應鏈網絡，未來會有考察團和研討會開展。

### 備忘錄重點

項目	內容
備忘錄名稱	馬來西亞—香港工業合作論壇暨合作備忘錄
簽署日期	2026年4月20日
簽署雙方	香港生產力促進局（生產力局）與馬來西亞製造商聯合總會（FMM）
聚焦四大範疇	智能製造、工業4.0、人才發展、人工智能
企業合作網絡	觸達超過13000間企業成員及企業製造供應鏈網絡
未來活動計劃	組織考察團、舉辦研討會，以促進交流與討論

### 設於香港的馬來西亞公司數目110家

- 地區總部 10家
- 地區辦事處 20家
- 本地辦事處 90家

註：以2025年6月2日作為統計日期；由於數據四捨五入至最接近的十位數，數字加總後可能有出入。

資料來源：政府統計處

## 大馬製造業力爭轉型 步向價值鏈上游

### 一拍即合

香港生產力促進局（HKPC）與馬來西亞製造業聯合總會（FMM）合作備忘錄簽署儀式昨日在吉隆坡舉行。馬來西亞投資、貿易及工業部副部長沈志勤致辭時表示，馬來西亞與香港擁有數十年的深厚商業友誼，馬來西亞2025年對香港出口同比增長8.4%，達到962.3億令吉（約1905.3億港元），相信增長得益於過去東盟與香港簽訂自由貿易協定及相關的投資協定。



▲沈志勤強調，應對供應鏈過度集中脆弱性，在於「多元化」與「能力提升」的結合。

### 鑷拓工業數碼化與綠色製造

沈志勤指出，馬來西亞正處於決定性的工業轉型期。根據馬來西亞「2030年新工業大藍圖」（NIMP 2030），政府已明確推動製造業向價值鏈上游移動的目標。他指出，NIMP 2030是一份行動計劃，目標於2030年前成為以人工智慧（AI）為核心且具備完整AI生態系統的國

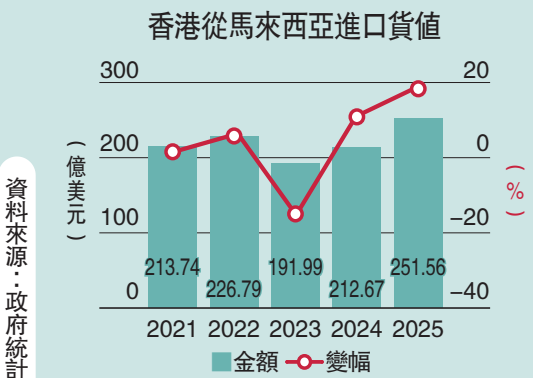
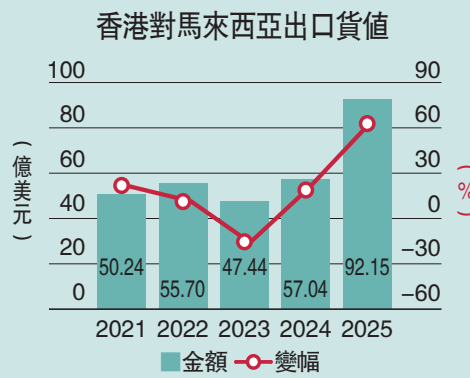
家，「也許與香港合作，我們還能再增加一些智能企業」。

他強調，當前全球航運路線中斷暴露了供應鏈過度集中的脆弱性，應對之道在於「多元化」與「能力提升」的結合。他呼籲兩地企業聚焦兩大主題：工業數碼化，透過自動化、數據驅動生產及人工智能輔助流程提升適應能力；以及綠色製造，配合國

家能源轉型路線圖，降低排放強度、提高能源效率，應對全球碳相關貿易要求。

香港駐吉隆坡經濟貿易辦事處處長馮浩然致辭時表示，近年來，創新科技已成為再工業化和工業合作的重要驅動力。香港在創新科技發展和商業合作方面擁有得天獨厚的優勢，包括「一國兩制」的獨特優勢。目前有超1500家境外公司在香港設立地區總部，其中包括一些全球科技巨頭。過去幾年，香港特區政府已吸引約500家具潛力的創新科技企業來港設立或擴展業務。

馮浩然指出，馬來西亞是全球半導體和電子供應鏈的重要力量，而香港正是這些零部件的主要貿易和物流樞紐。對於雙方合作，他認為，馬來西亞能提供生產規模和東盟區域市場准入；香港則能提供資本、卓越的研發能力，以及通往龐大內地市場的門戶。



資料來源：政府統計處



▲張啟堯表示，港股可能要到下半年才會出現更強的向上行情。

### 張啟堯言論重點

- 港股處於高性價比的區域
- 港股現價估值在一個值得重視的位置，下半年可能出現更強的向上行情
- 中國首季經濟數據良好，美國總統特朗普有望訪問中國，內地科技企業有機會推出更多大模型，提升港股市場風險偏好
- 現時市場對地緣局勢的顧慮降溫，關注整個企業盈利及經營景氣度
- AI及出海主題是目前A股市場兩大高景氣板塊
- 在中東地緣衝突後，中國製造業將會成為受益者

## 興證：港股下半年見更強升浪

興業證券首席策略分析師張啟堯昨日在興證國際2026海外財富管理高峰論壇上表示，港股現價估值處於一個值得重視的位置，但可能要到下半年才會出現更強的向上行情。他補充稱，港股今年初出現調整，一方面因為互聯網監管因素，另一方面也受到地緣軍事衝突所影響，惟現時外部環境利好港股後續表現。

張啟堯解釋稱，中國首季經濟數據良好，美國總統特朗普有望訪問中國，內地科技企業有機會推出更多大模型，在眾多正面因素下，市場風險偏好得到改善，投資情緒不斷轉好，利好港股有修復空間。

### A股聚焦AI與出海主題

值得一提的是，興業證券今年構建一個非常準確的港股擇時指標：港股情緒指數。每次指數到達階段性亢奮區域，頂部便會出現。如果指數到達恐慌悲觀區域時，能夠提示交易機會。今年以來，在港股每次階段性見頂或見底時，該指數皆能夠發出有效提示。今年三月下旬，指數到達恐慌區間，基本上是歷史最低區域，港股便迎來向上修復行情。

除情緒指數，張啟堯認為，股份解禁數量亦值得參考。4月份港股市場解禁股份數目比較少，相較2、3月份有顯著改善。總括而言，港股現時可能處於一個相對底部區域，處於高性價比的區域。

另外，針對內地A股市場，張啟堯指出，A股市場3月份的行業配置以地緣衝突為主線，投資者如何應對地緣局勢，怎樣去做防禦配置。伴隨市場對地緣局勢的顧慮降溫，開始關注整個企業盈利及經營景氣度，重視度顯著增加。現時高景氣行業主要有兩個方向，第一個是AI相關的方向，第二個是出海方向，這是對A股市場整體的判斷。

### 中國製造業競爭力續升

就中東地緣衝突，張啟堯表示，簡單回顧歷史，發現每次戰爭，每次地緣衝突，最終受益者是製造業強國；舉例說二戰世界大戰，美國是受益者；說70年代石油危機，日本是受益者。經過今次中東地緣衝突後，全球各國對能源自主的剛需非常強，而這些正是中國出口優勢行業。中國製造業確實很爭氣，而這種製造優勢在全球有目共睹，全球市場發現已經「回不去過去」。整體上來講，中國製造業的競爭力是持續提升。

## AI概念股 南方東英薦存儲芯片商

### 產業瓶頸

南方東英副總裁兼首席投資官王毅昨日出席研討會時表示，AI產業鏈是由上而下，但資金卻是由下而上。在互聯網數據中心建設上，第一步應該購買芯片，市場便會聯想到買入英偉達股份。當市場買入英偉達股份後，英偉達股價大幅上漲。英偉達業績雖表現不錯，但投資者現在關注的是，英偉達的供貨商，就是存儲芯片製造商。市場比較執著於提高算力，關注處理器的速度，這是傳統對消費電子產品的認知。存儲技術在過去多年的迭代相對落後。然而，當進入人工智能領域後，機器運算速度既快，但也要「記得住」，這就是現在所遇到的瓶頸。

是，下一個瓶頸所帶來的機會。現在許多宏觀經濟研究員關注英偉達的財報。宏觀經濟研究員過去關注央行是不是採取寬鬆措施，或者利率是否會走低，因為這些事件影響到投資者在人類資產配置時作出決策。不過，現在個別產業已經足夠影響市場。

### 留意科企資本開支是否持續

王毅表示，對客戶的建議是，可以保留美國科技七巨頭，但暫時不要給予太多關注，只需留意科技公司在互聯網數據的資本開支是否持續。投資者需要關心的是，尋找AI下游另一個堵點，尋找能夠提價的公司，以及那些公司能夠進入新的產業鏈，新的產業周期。

## 大摩：恒指看27500 A股料升10%

### 波動持續

在內地A股拉動下，恒指反覆升200點，收報26361點。AI股升不停，半新股群核科技(00068)股價升101.2%，收報37.44元；智譜(02513)股價升9.4%，報975元；MINIMAX(00100)股價升6.1%，報911.5元。

### 群核昨大漲1倍

大摩最新發表研究指出，中國股市到年底將有約5%至10%的上升空間，利好因素包括電商競爭趨緩、指數構成更加均衡，以及上游綠色科技優勢等。

大摩重申恒指今年年底目標27500點，MSCI中國指數年底目標90點；該行相信，與大語言模型相關的潛在指數再平衡可能會吸引增量資金流入港股。然而，大摩偏好A股多於港股。

大摩稱，中國股市今年表現落後於亞洲主要市場，一方面受到重磅科網股在「字節跳動效

應」、電商競爭下影響，抵銷能源、材料、工業、半導體和醫療保健等領域的穩健漲幅。此外，受指數編制影響，表現較好的科技上游公司在指數中權重不足，導致整體表現被低估。然而，大摩提醒，市場短線表現面臨阻力，因為中東區域局勢存在不確定性，而且企業盈利面臨下調，MINIMAX在IPO股份7月初解禁，所以大市波動性持續至5月到7月。



▲恒指昨日反覆升200點，收報26361點。中通社