

▲南部海洋經濟圈面對產業滯後的問題，香港高校可憑藉在海洋研究領域的科研優勢，協助推動深遠海開發和海洋新興經濟的協同創新。

經濟觀察家

正在制定首個五年規劃的香港，可充分發揮「超級合夥人」新角色，積極融入和服務國家南部海洋經濟圈建設，將發展海洋經濟作為未來轉型升級的重要方向，以挖掘更多海洋經濟發展的新機遇。

# 融入國家海洋經濟圈 港添新機遇



梁海明

近日廣東省政府發布的《「十五五」規劃綱要》（以下簡稱《綱要》），明確提出要優化海洋經濟發展格局，引領國家南部海洋經濟圈建設，並對接國家主要海灣整體發展規劃。香港特區政府可在首個五年規劃中同步明確海洋經濟發展布局，更好融入國家戰略布局，助力南部海洋經濟圈高質量發展。

國家南部海洋經濟圈是中國三大海洋經濟圈之一，涵蓋廣東、海南、福建與廣西四省區。該區域地理、資源和戰略優勢獨特，既是改革開放的重要前沿，又是共建「一帶一路」的重要支撐平台。公開數據顯示，2024年南部海洋經濟圈的海洋生產總值達到37858億元人民幣，成為中國海洋經濟對外開放與產業創新的重要增長極。南部海洋經濟圈以粵港澳大灣區為核心，通過深化與包括東盟國家在內的共建「一帶一路」國家合作，成為中國面向共建國家開放的新戰略平台。

相比之下，北部海洋經濟圈依託山東、遼寧等沿海省份的科技實力，加速實現新舊動能轉換；東部海洋經濟圈則圍繞長三角地區的港口和產業優勢，聚焦區域一體化發展。南部海洋經濟圈則以深遠海開發和國際化合作為發展重點，連接東盟與全球市場，對接海洋經濟全球化進程。這一圈層的開放性與創新性，正成為中國海洋經濟版圖中成長最快的區域。

## 依託大灣區 連接全球供應鏈

《綱要》圍繞優化海洋經濟發展格局和建設南部海洋經濟圈制定了一系列戰略措施，包括全面融入國家海洋發展大局，以粵港澳大灣區為依託，連接全球物流、供應鏈和海洋產業網絡，推動灣區經濟與全海域經濟協同發展。同時，通過區域聯動與東盟合作，廣東聯合廣西、海南、福建等周邊地區，在港航網絡、科技創新、生態治理及特色海洋產業方面推動聯動合作，並深化與東盟國家在物流節點建設、海洋漁業和文化旅遊等領域的協作。此外，《綱要》還強調強化涉海規則銜接與互聯互通，深化交通運輸、貿易金融及生態治理的合作。

發展海洋經濟不僅關乎區域經濟聯動發展，更涉及國家安全與資源可持續開發利用。從全球視角來看，主要發達國家普遍將海洋經濟作為國家戰略重點，通過技術驅動與模式創新形成差異化的發展路徑。

例如，美國以海洋科學基礎研究為切入點，持續加大對海洋觀測、科學大洋鑽探等領域的投資，完善海洋科技基礎設施，並通過生態保護技術推動海洋資源高效利用，為經濟增長

提供動力。英國則率先將綠色低碳轉型融入海洋經濟核心，提出「綠色工業革命10點計劃」，加快海上風電布局，發展氫能產業鏈，並升級綠色航運系統，從而實現經濟效益與環境保護的雙贏。新加坡依靠其數字化技術優勢，聚焦港口自動化與智慧化建設，打造世界領先的數字化海洋生態系統，如大士港的全自動化集裝箱管理模式，在有效提升港口管理效率的同時大幅降低環境污染。

與發達國家相比，不少發展中國家也積極借助國際合作提升自身在海洋經濟領域的競爭力。例如，非洲與太平洋島國通過「一帶一路」倡議，吸引技術、資金與經驗輸入，在現代漁業和港口建設領域取得突破，逐步增強其在全球海洋經濟中的參與度。這些國家也注重海洋經濟與自然資源保護的平衡，通過構築更高效的港口網絡與現代化產業體系，提升地區綜合競爭力。

中國在這一趨勢中也扮演著重要角色，通過藍色夥伴關係與「一帶一路」框架，為新興海洋經濟體提供海洋觀測技術、生態修復方案及深海資源開發支持，成為推動全球藍色經濟合作的重要力量。

儘管近年來中國海洋經濟取得了顯著進展，但在要素配置、技術創新和資源治理等方面仍存在一些短板，影響了高質量發展的推進。以南部海洋經濟圈為例，傳統產業如近海養殖和捕撈仍依賴廉價資源和低環境成本，導致區域內產業結構「大而不強」，缺乏足夠的市場競爭力與科技含量，轉型升級步伐緩慢。而海洋新能源、海洋生物醫藥等新興產業鏈條較短，相關配套體系和產業生態尚不完善，商業化落地難度較大，暫時未有形成規模化效應，制約了區域經濟的創新發展能力。

同時，也出現了技術創新與產業需求銜接不暢的問題。南部海洋經濟圈內的企業在實踐中缺乏與高校和科研機構的有效合作，較難迅速將實際需求傳遞至創新源頭，導致部分科研成果停留在實驗室階段，產業化滯後。此外，開發與生態保護的協調也面臨挑戰。廣東沿海地區開發密度高，土地與海域資源供需矛盾問題仍然存在，近岸海域的生態承載力不斷下降。而區域間的生態保護治理、藍碳市場和補償機制建設暫時仍未完善，使得資源高效利用與環境保護的平衡需要更長時間才能真正實現。

## 五點建議助推聯動發展

香港在「一國兩制」框架下，始終扮演著「內聯外通」的重要角色，同時作為「一帶一路」建設的積極參與者、貢獻者和受益者，能夠憑藉其獨特的國際化經驗，通過「超級合夥人」的新角色，與南部海洋經濟圈實現聯動發展，共同推動區域經濟高質

量發展，達成互利共贏。

其一，通過高端服務提供間接推動。香港在國際航運服務、海事仲裁、船舶融資和航運保險等領域具備全球領先優勢。這些高端服務能力可以與廣州的先進製造業和深圳的技術轉化能力形成供應鏈上下游聯動，為區域產業競爭力注入活力，同時吸引更多國際資本和資源流向南部海洋經濟圈。

其二，通過技術合作促進創新落地。香港高校在海洋研究領域的科研優勢顯著，這些成果可借助深圳的產業化能力實現快速轉化，進一步推動粵港澳大灣區、海南自貿港和福建等地的深遠海開發和海洋新興經濟的協同創新，從而在全球藍色經濟發展中佔據技術制高點。

其三，對接國際金融與法律規則。香港作為國際航運金融和法律仲裁中心，可發揮橋樑作用，幫助南部海洋經濟圈更好地接軌全球經濟規則，推動區域內企業深入融入跨國供應鏈與價值鏈。同時，香港還可利用自身作為東盟與太平洋島國「藍色夥伴」的聯繫點，拓寬合作領域，深化國際間的產業協作與資源共享。

其四，推動區域產業鏈聯動。香港可以通過「香港研基礎、深圳做轉化、廣州搞製造」的創新模式，完善區域內海洋經濟的產業鏈條，在研發、生產到市場化的全流程中形成更緊密的合作格局，提升產業協同效率與整體競爭力。

其五，與海南自貿港加強聯動。香港可通過政策互補和市場優勢的整合，打造面向世界的藍色經濟門戶。海南作為中國最大的自貿港，可在政策與資源集聚方面提供支持，而香港則可通過其資金流、物流、信息流的國際化通道功能，與海南自貿港共同搭建具有全球競爭力的現代化海洋經濟生態圈，為共建「一帶一路」國家提供更高效率的合作平台和更廣闊的市場空間。

南部海洋經濟圈正處於高速發展階段，具有成為全球海洋經濟增長極的潛力，而粵港澳大灣區則是這一圈層的「核心引擎」。作為全球知名的海洋城市，香港在這一藍圖中可以憑藉「超級合夥人」的角色實現深度融入。香港的首個五年規劃應考慮將融入和服務南部海洋經濟圈建設作為優先事項，充分發揮其在高端服務、科技成果轉化和國際規則對接方面的獨特優勢。通過優化航運服務、推動技術落地以及深化國際合作，香港不僅能夠在國家南部海洋經濟圈建設中擔當超級聯繫人與超級增值人的角色，更能夠以超級合夥人的身份積極參與其中，助力區域高質量聯動發展，共同開拓面向全球的海洋經濟新格局。

（作者為海南大學「一帶一路」研究院院長、絲路智谷研究院院長）

# 油價高企 日韓供應鏈壓力加劇



宋雪濤

雖然美伊雙方達成初步停火協議，市場對戰爭開始逐漸脫敏，但時至今日，霍爾木茲海峽航運持續受阻，每日通行貨輪數量不足戰爭爆發前的5%。EIA（美國能源信息署）數據顯示，3月全球原油供給量每天減少1010萬桶，其中油組+（OPEC+）的產能每天減少了940萬桶。受供給端持續承壓影響，全球石化商品價格維持高位，如ICE布倫特原油期貨價格穩定在每桶100美元左右。

原油供給的短缺正在衝擊整個原油產業鏈。EIA估算，4月受原油供應限制，中東和亞洲地區煉油廠開工量每天減少了600萬桶至7720萬桶。從庫存數據上看，亞洲煉油廠的壓力更為明顯。除中國外，其他亞洲地區煉油廠僅持有約22天的庫存，且近一半原油來源於中東。隨着海上原油消耗殆盡，如果霍爾木茲海峽5月依舊未能恢復通航，亞洲煉油廠將面臨更大力度的產能縮減。

隨着原油供給持續承壓，對中東依賴度高的日本、韓國等地面臨的供應鏈壓力逐漸加劇。以韓國為例，3月27日韓國率先全面禁止石腦油出口；4月2日，韓國資源安全危機預警級別從二級「注意」上調至三級「警戒」；4月8日，依據《供應鏈穩定法》，政府將乙烯、丙烯等7種石化基礎原料正式列為「危機品目」；4月15日起，禁止囤積令正式生效，企業庫存水平被強制限制，同時，韓國政府推出了約10萬億韓圓的補貼，並通過支付溢價向美國購買4個月左右的氬氣庫存。

中國對霍爾木茲海峽能源的依賴度較低，能化產業鏈獨立性較強，大部分商品庫存水平相對健康。本輪能源衝擊目前以成本衝擊為主，在需求偏弱的情況下，原材料成本價格上漲導致部分企業減產、停產，但降幅低於日韓。隨着中上游行業產能持續回落，關注後續原材料短缺、中下游供應鏈斷裂的風險。

雖然目前庫存相對穩定，但隨着能化大宗商品價格大幅上漲，疊加春季裝置集中檢修，中游能化行業開始暫停報價出貨，部分化工行業開工率下滑，行業呈現「高庫存」與「低產量」並存的局面。

4月末主要能化商品期貨價格相比於2月末漲幅均在20%以上，瓶片（瓶級聚酯切片，主要用於各種容器製造）、純苯（苯乙烯等的主要原材料，終端用於家電材料、包裝、保溫材料、服裝、紡織品等）、甲醇（生產塑料、

塗料、黏合劑、紡織、橡膠的重要原材料）、丙烯（主要用於生產聚丙烯等，覆蓋包裝、汽車、家電、紡織等多個行業）期貨價格相比於2月末分別上漲42%、38%、36%、35%。

## 中國化工商品出口激增

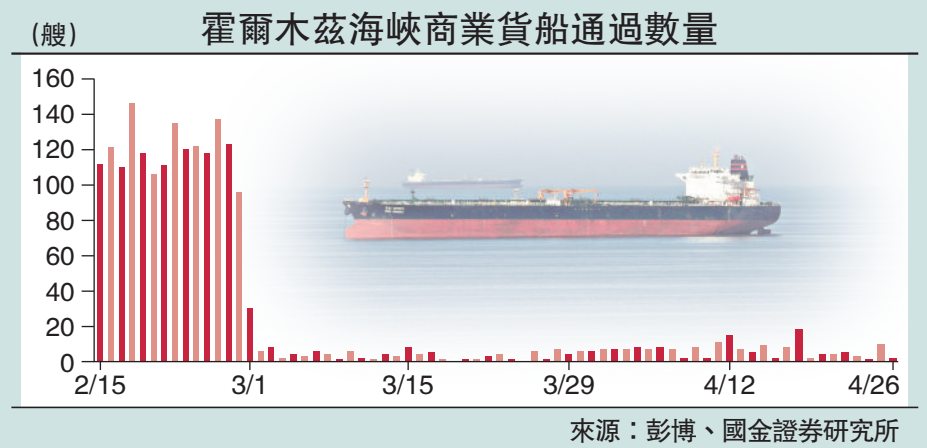
在上游價格大幅上漲但下游市場需求尚未顯著改善時，出於謹慎考慮（原材料大幅漲價後，可能出現「報價即虧損」），4月初超200家化工生產企業暫停對外產品報價，等待調價窗口期，行業開工率也隨之下滑。4月以聚乙烯、聚丙烯、精對苯二甲酸為代表，不少化工商品開工率出現0-10個百分點左右的下滑，其中聚乙烯、聚丙烯開工率創近年來新低。後續需要關注如果中游化工行業開工率持續下滑、庫存持續去化，中下游相關行業可能會面臨供給端的衝擊。

同時，中國部分化工商品出口正在大幅增長。3月中國甲醇、苯乙烯、低密度聚乙烯、丙烯酸丁酯、已經塑化的聚氯乙烯、甲苯、鄰二甲苯出口商品數量同比大漲432%、345%、255%、145%、137%、102%、92%。其中，其他對苯二甲酸、乙烯因為數較低，出口數量漲幅超28倍。這也從側面反映了中國乙烯、甲醇等商品目前的庫存和產能較為充足，在這一輪原油衝擊下，中國能化商品或佔據更大的出口份額。

在面臨成本衝擊和部分原材料供給短缺時，中國正在通過其他工藝路線彌補產能。比如，隨着乙烯價格漲幅大於PVC價格漲幅，國內乙烯法聚氯乙烯（PVC）開工率大幅回落，創下近年來同期新低，但是電石法聚氯乙烯（焦炭+石灰石生產，主要依賴煤炭）開工率小幅上行，並維持高位，這確保了國內聚氯乙烯的生產。再比如在油製乙二醇開工率下滑的同時，煤製乙二醇開工率小幅上行。

總的來看，隨着霍爾木茲海峽通航能力持續癱瘓和庫存逐漸消耗，原油的價格衝擊正在演變為供應鏈衝擊。日本、韓國等對外部能源依賴度比較高的部分商品生產已經開始明顯回落。考慮到中國庫存水平目前較為健康，能化商品出口維持高位、煤化工正在替代油化工等因素，4月能化商品開工率的回落主要是因為成本衝擊而非供應中斷。但往後看，如果庫存繼續加速去化、上游產能持續下行，部分中下游行業或開始面臨供應鏈壓力。後續需要跟蹤主要商品庫存和煤化工開工率等數據的變化。

（作者為國金證券首席經濟學家）



# 樓價穩步揚 負資產勢再減



陳永傑

樓價回升帶動負資產急減。截至今年首季末，負資產住宅按揭宗數按季大減近一半，至1.14萬宗；涉及金額亦降47.8%至550億元，宗數及金額均創近10個季度新低。

去年同期負資產宗數曾逾4萬宗，但隨着樓價於過去一年間反彈逾15%，宗數大幅回落逾七成，並連跌四個季度。換算起來，相當於樓價每上升1%，負資產便減少約2000宗。

「負資產」是指物業市值跌穿尚欠銀行的按揭貸款本金，令業主即使出售單位套現，仍不足以清還貸款。假設一名買家於樓市高峰期以1000萬元買入單位，並承造九成按揭（借貸900萬元），一旦樓價下跌超過一成，單位市值跌至900萬元以下，業主便陷入負資產。這種情況在樓市下行周期較常見，反映資產價值不足以抵押貸款，對業主及銀行均構成風險。

目前樓價回勇勢頭明顯，預期二季度可再升約4%至5%，二季度負資產宗數勢將跌穿10000宗水平，有機會低見5000至6000宗。

事實上，樓價連升10個月，批發高成數按揭業主終見曙光。以十大屋苑為例，雖然目前樓價較2021年8月高位仍有一定距離，但部分藍籌屋苑已率先收窄跌幅。

## 刺激消費及投資意欲

由於各屋苑的歷史高位不一，本文統一以中原城市領先指數（CCL）於2021年8月的最高位作為比較基準。其中黃埔花園最勇猛，4月呎價約1.4萬元，較高位僅差12%，意味着承造九成按揭的業主，只要樓價再微升，便可率先脫離負資產行列。緊隨其後的是將軍澳新都城，跌幅已收窄至16%，若升勢持續，下半年有望成功「翻身」。

負資產宗數持續回落，對香港整體經濟有多方面正面影響。首先，業主財務壓力減輕，信心回升，有助刺激消費及投資意欲。其次，銀行壞帳風險下降，金融體系更穩健，資金可更有效流向市場。再者，樓市氣氛改善，交投活躍，帶動相關行業如地產代理、裝修及零售受惠。

（作者為中原地產亞太區副主席兼住宅部總裁）