



# 首季經濟超預期 避風港優勢吸引資金人才 港增長動力強 滙豐上調今年GDP至3.8%

## 前景看好

本港首季經濟增長遠勝預期，多家大行隨即上調全年增長預測，其中滙豐最為進取，將本港今年本地生產總值（GDP）增長預測，由原先2.7%大幅上調至3.8%，明年預測亦由2.8%調高至3%，高於市場普遍預期。滙豐認為，香港首季GDP按年增長5.9%，為近五年最快增速，反映經濟基礎轉強，在外圍地緣風險升溫下，本港增長動力仍較原先預期穩固。

大公報記者 邵淑芬

特區政府早前公布，今年首季本港GDP預估值按年增長5.9%，較去年第四季修訂後的4%進一步加快，並為近五年最強季度表現；按季比較亦升2.9%。政府發言人形容首季經濟「強勁擴張」，指受惠於全球對人工智能相關電子產品的強勁需求、訪港旅客人次持續增長，以及跨境金融活動活躍。

滙豐在最新報告指出，今次上調預測，主要基於三項核心判斷。第一，首季經濟表現遠較預期理想，5.9%的增速不單創近五年高位，也顯示本地需求正逐步鞏固；第二，中東局勢對香港直接衝擊相對有限，因本港以服務業為主，能源進口雖依賴外地，但來自中東的直接比重不算太高；第三，本港的避風港角色在環球不確定性升溫下，反而可能吸引更多資金、人才及財富流入，進一步帶動消費與投資。

### 北都發展推動投資維持高增長

滙豐又提到，香港增長動力不再單靠出口，內需正逐步接力。當中，樓市回穩帶來財富效應，勞工市場改善亦有助提振消費氣氛，而消費模式有望由基本開支轉向較高價值及較具彈性的商品和服務。投資方面，北部都會區等大型基建項目推進、AI帶動的需求升溫，以及較有利的融資條件，都可望支撐固定投資維持較快增長。

大華銀行（UOB）預測本港今年GDP增長為3%，並估計政府或將官方全年增長預測，由現時2.5%至3.5%，上調至3%至4%。UOB指出，首季私人消費開支按年升5%，為兩年半以來最快；固定資本形成總額升17.7%；貨品出口升23.8%，服務輸出亦增3.5%。該行認為，環球對半導體及通訊設備需求強勁，加上香港作為區域轉口及金融樞紐的角色，帶動出口表現全面改善。

UOB並指，零售銷售自去年起恢復正增長，首季訪港旅客按年升17%至1430萬人次，為疫後最高季度水平；住宅樓價今年首季亦升4.4%，配合股市交投活躍，均有助改善家庭及企業信心。不過，該行同時提醒，中東戰事若進一步推高能源及運輸成本，並拖累全球需求，下半年增長動力或受影響。

### 中金：消費與外需表現強勁

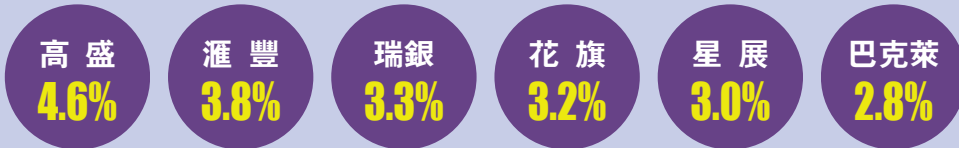
中金公司研究部首席海外策略分析師、董事總經理劉剛表示，香港首季GDP增速大幅超預期，若不計疫情因素，首季5.9%的按年增速為2011年初以來最快季度增速。他指出，從分項看，投資是主要驅動，按年大幅增長17.7%，私人消費與外需表現亦強勁，同樣支撐首季增長。

劉剛續稱，香港經濟前景在多重因素共振下持續改善，首季樓市持續向好與股市企穩，均有利提振消費信心和居民財富效應；同時香港銀行同業拆息（HIBOR）回落，亦有助增加家庭可支配收入，提振企業投資。



本港經濟基礎轉強，在外圍地緣風險升溫下，增長動力仍穩固。

## 大行對今年香港經濟預測



### 滙豐上調預測原因

- 本港首季GDP表現遠勝預期
- 消費及投資動力較前穩固
- 樓市改善帶來財富效應
- 勞工市場回穩
- AI相關需求支持出口及投資表現
- 中東局勢對香港直接衝擊較小
- 環球前景不明香港有望吸引資金及人才流入

▲滙豐上調香港今年增長預測至3.8%。

## 渣打：中東戰事對港經濟影響微

### 保持平穩

香港經濟表現強勁，今年首季本地生產總值預先估計數字按年增長5.9%。渣打大中華及北亞區高級經濟師胡東安表示，首季經濟增幅超過市場預期，主要受強勁出口、蓬勃的新股集資活動、樓市和入境旅客人數持續反彈，及本地需求復甦所帶動。

胡東安表示，面對中東戰事引發的能源資產價格急升，可能引起原材料價格上揚、環球進出口放緩等的第二波衝擊，香港經濟難免有可能會受到影響，但由於影響主要集中在貿易及物流業，而對本港經濟比重較高的零售、金融及專業服務業所受的影響則相對輕微。

而且，內地經濟對外圍不確定性的關聯度較低，香港經濟亦很大機會可以保持平穩。

大新金融集團首席經濟及策略師溫嘉偉表示，首季經濟增長加快並勝預期，反映內外需改善情況較預期更佳，尤其出口及固定資本形成或持續受人工智能出口及投資需求支持，而樓市顯著回穩及股市成交暢旺亦有助推動投資及消費。此外，內地經濟有回穩跡象，加上中東局勢不穩也可能帶動部分貿易活動暫時轉移至遠東地區，企業為控制成本和減低供應鏈衝擊也加快囤積庫存，均為外貿活動帶來支持。



## 商會：AI需求帶旺出口市場前景樂觀

### 危中有機

受惠人工智能（AI）相關產品需求上升及資本市場暢旺，香港首季GDP表現理想。商會人士普遍看好經濟前景，料未來AI需求持續，相關產品仍需求大，利好出口表現，但中東戰局令不少原材料價格上升，或令出口商利潤受壓，故目前接單偏向保守。

香港中華出入口商會副秘書長李志峰接受訪問時表示，香港外貿數據出色，加上股市暢旺，令首季經濟表現出色，且中東局勢未明，很多外資將目光轉向香港。展望未來，市場前景相當樂觀。值得注意的是，此輪增長動力主要源自金融、進出口貿易及整體城市經濟的復甦，而非傳統的批發零售行業。此外，旅客數量的回升也是一大亮點，顯示訪港旅客已探索出新的旅遊模式與消費習慣。

廠商會亦指出，首季經濟增長勝於預期，主要受惠於AI相關電子產品帶動出口保持強勁、訪港旅客人數回升，及港股日均成交額暢旺等因素，為整體經濟提供有力支撐。值得注意的是，中東戰事的潛在影響尚未反映在首季經濟數據中。

展望未來，廠商會指出，由於AI相關電子產品價值高且運費佔比相對較低，受戰事的直接衝擊較小，預計短期內本地出口將可維持平穩。然而，若戰事導致國際油價長期居高不下，將無可避免推高全球通脹與營運成本。廠商會將密切監察事態發展，並適時向政府反映業界困難，爭取推出覆蓋面更廣、力度更大的支援措施，協助中小企應對挑戰。

## 地緣緊張資金避險 港拓黃金市場好時機

【大公報訊】滙豐銀行亞太區外匯回收交易部主管黃子卓表示，黃金作為長期投資的價值不變，代幣化亦有助提升黃金市場結算效率。他認為，香港正值黃金市場發展時機，滙豐正嘗試推出例如代幣化的黃金新產品。

黃子卓出席LME亞洲金屬研討會時解釋，在過去25年間，投資黃金實現年化回報約12%，沒有任何資產類別可以得到如此的回報，可見黃金具有絕對的投資價值。他續說，雖然金價有起伏週期，但相信當前金價處於上行階段，畢竟地緣政治局勢緊張，加上香港、新加坡、東盟地區的財富累積，因此黃金的長期投資價值不變。

此外，黃子卓提到，隨着科技的進步，為整個黃金投資市場帶來變化。他指出，以往投資黃金要考慮到儲存、交割是否容易，如今代幣化黃金產品便可解除交易障礙。

去年10月在香港開設地區總部的瑞士黃金精煉及交易公司MKS PAMP，其大中華區域總監沈正川指出，目前全球黃金供應穩定，但黃金生產進入平台期，在金價持續上升的前提下，需求主要來自各地央行和機構投資者。

沈正川認為，香港具有透明的法律體制，為投資者帶來可靠的投資環境，相信香港已準備好作為全球黃金生態體系的重鎮，不單成為儲存黃金的重地，亦成為投資黃金的策略性樞紐。

中銀香港副總經理、全球市場交易主管兼首席交易員張承棟認為，雖然金價上升影響黃金消費，但黃金的投資特點同時獲重新激活，交易所買賣基金（ETF）規模持續增加黃金比重，可見一斑。他提到，中國去年初允許保險資金試點參與黃金投資，投資黃金賬面餘額合計不超過總資產的1%，相等於配置黃金資產約2000億元人民幣，相信未來的增長空間仍大。

### 全球黃金交易「由西到東」

澳新銀行北亞區暨香港金融市場部總經理及人民幣主管黃柏堅提到，「由西到東」成為全球黃金交易的趨勢，香港、新加坡、中東等亞洲市場的實體黃金需求快速增長，因此除了紐約商品交易所（COMEX）、倫敦金屬交易所（LME），黃金的流動性將分散在多個地域上。

## 許正宇訪烏茲別克 推動兩地黃金合作

【大公報訊】財經事務及庫務局局長許正宇5月6日訪問烏茲別克斯坦首都塔什干，與當地中央銀行官員會面。許正宇表示，期望兩地以黃金合作為切入點，進一步深化「一帶一路」沿線國家及其他國際市場參與者之間的聯繫，延續古代絲綢之路促進貿易與經濟融合的歷史成果。

烏茲別克斯坦為重要的黃金生產及貿易國。許正宇與烏茲別克斯坦中央銀行國際儲備管理部副主任

Kamol Alimukhamedov會面時，重點介紹香港正積極推進建設與國際高度接軌的黃金交易市場，包括全力推展香港黃金中央清算系統，並在今年內試營運。

此外，香港已訂立明確發展目標，冀在三年內將黃金倉儲容量擴展至超過2000噸，其中香港機場管理局已展開項目，提升機場倉儲設施至千噸級別。

許正宇亦於同日到訪塔什干證券交易所，與其行政總裁Fayzulla

Tashov會面。他說香港作為國際金融中心，近年積極加強與海外市場的聯繫，香港交易所認可證券交易所名單現已涵蓋20家海外交易所。

他續說，目前正值烏茲別克斯坦企業鼓勵國際資本投資之際，他歡迎當地企業善用香港作為主要集資平台的優勢，以股本和債券方式融資，例如發行人民幣債券以支持人民幣貿易結算及相關交易，進一步促進烏茲別克斯坦與內地之間的經貿往來。

## 打造大宗商品交易樞紐



國家「十五五」規劃首次明確支持香港打造大宗商品交易生態圈，特區政府內將向立法會提交法案，為合資格的大宗商品交易活動提供50%利得稅優惠，讓香港具備更強條件成為連接中國內地、區域供應鏈與國際市場的商品交易樞紐。

中國是全球最大製造業生產國，由此帶動各種大宗商品交易需求，為香港打造商品交易樞紐提供有利條件。香港交易所旗下倫敦金屬交易所（LME）是全球重要大宗商品交易中心，香港打造大宗商品交易生態圈，可以填補倫敦金屬交易所地理位置及交易時差的市場空間。香港要成為地區商品交易樞紐，具備市場需求的「軟件」，但與鄰近地區比較，仍須提升香港倉儲「硬件」競爭力，需要有新土地和建造新的倉庫。由於與內地交易主要靠貨車運輸，北都在陸路運輸上有優勢。香港還有江海聯運優勢，倉儲建設要從長遠發展作布局，發揮所有港口運輸優勢，打造香港成為商品交易樞紐。