

本地消費持續改善 AI超級周期支持外貿 渣打大升港GDP預測 今年料增4.3%

前景向好

繼高盛及滙豐之後，再有大有看頭香港經濟前景。渣打銀行發表最新報告，上調香港今年經濟增長（GDP）預測，由原先3.2%上調至4.3%，並把2027年增長預測由2.5%微升至2.7%。渣打認為，本港在內地經濟韌性、人工智能（AI）帶動貿易，以及本地需求回穩支持下，今年經濟可望維持較強增長勢頭，並足以抵銷地緣政治及外圍增長放慢帶來的部分壓力。

大公報記者 邵淑芬

渣打報告指出，香港首季經濟表現強勁，是今次上調全年預測的主要原因。該行認為，支撐香港經濟的因素並非短暫，而是具有一定延續性。首先，內地經濟保持韌性，將繼續支持香港金融市場活動、旅遊及零售業，亦有利香港鞏固「超級聯繫人」角色。報告提到，內地政策重點發展科技及新興產業，加上企業加快「出海」，將持續推升離岸融資需求、人民幣業務發展機會，以及香港作為貿易樞紐的角色。

內企出海 港樞紐受惠

其次，AI supercycle（AI超級周期）正進一步鞏固香港在區內供應鏈中的功能。渣打指出，隨着中國在AI與機器人領域推進，香港作為大灣區一部分，可繼續協助內地進口關鍵投入品，並把電子產品轉口到全球市場。報告更提到，部分亞洲電子產品生產商正經香港向包括美國在內的市場出貨；今年3月，香港對美國出口貨值按年大升81%，是逾42年來的最大升幅。

第三，本地需求復甦基礎趨穩固。過去市場擔心港人外遊消費持續削弱本地零售，但渣打認為，私人消費在今年首季回升至5%，反映消費動能已有較持續改善。加上股票市場、樓市氣

氛回暖，本地內需有望成為今年經濟的重要支柱之一。

關注能源成本上升影響

不過，報告亦非全無保留。渣打指出，中東衝突可能令全球增長放慢，亦會推高能源及其他投入成本，對香港外向型經濟構成外圍風險。此外，由於貨品及服務進口增速高於出口，淨出口對首季GDP有拖累，但同時反映庫存投資明顯增加，顯示企業備貨與貿易活動仍然活躍。

利率展望方面，渣打維持本港拆息將進一步上升的看法，預期下半年1個月HIBOR約為2.8%，3個月HIBOR約3%。該行解釋，由於預期美國聯儲局不會調整利率，加上本港集資活動強勁及樓市回穩將支持港元需求，均可能令香港資金成本維持偏高。

整體而言，渣打的最新評估反映外資大行對香港今年經濟前景明顯轉趨樂觀。在中美元首再次面對面會晤的背景下，若雙邊經貿氣氛趨穩，亦有望為香港轉口、金融與跨境資本活動提供較有利外圍環境。事實上，中美高層互動有助降低外圍不確定性，香港作為連接內地與國際市場的平台角色，料仍是今年經濟表現優於原先預期的關鍵所在。



渣打對香港經濟展望

項目	預測
GDP增長	2026年由原先3.2%上調至4.3% 2027年由原先2.5%上調至2.7%
平均通脹	2026年由原先1.5%上調至2.1%
2026年下半年1個月HIBOR	徘徊於2.8%左右
2026年下半年3個月HIBOR	徘徊於3.0%左右



港首季出口貨量大升逾26%

【大公報訊】政府統計處昨公布，今年3月與去年同期比較，香港商品整體出口貨量及進口貨量分別上升28.8%及34.6%，而商品出口價格及進口價格分別上升5.4%及5.3%。首季同比計算，出口貨量及進口貨量分別上升26.5%及31.3%，商品出口價格及進口價格均上升4.3%。

按地區計算，今年3月與去年同期比較，輸往美國大升69.6%、中國台灣升41.8%、中國內地升32%及越南升24.3%，但輸往印度的整體出口貨量則下跌1.2%。與此同時，輸往所有主要目的地的整體出口價格均上升：中國內地升6%、美國升5.8%、中國台灣升4.7%、越南升4.2%及印度升3.8%。

進口方面，今年3月與去年

同期相比，來自韓國升90.7%、越南升76%、新加坡升52.4%及內地升42.3%，來自中國台灣的進口貨量則下跌19.6%。與此同時，來自所有主要供應地的進口價格均上升：韓國升11.3%、中國台灣升5.4%、內地升5.2%、越南升5.2%及新加坡升5.1%。



▲今年3月香港商品整體出口貨量及進口貨量分別上升28.8%及34.6%。

星展：樓價料升10% 商廈最壞時間已過

【大公報訊】星展香港經濟研究部指出，香港物業市場自去年下半年逐步觸底回穩，其中寫字樓供過於求的最壞時間已過去，住宅樓市則受惠經濟復甦及人才流入，今年樓價有望回升一成。不過，寫字樓復甦並不平均，中環及尖沙咀將繼續跑贏九龍東及港島東。

庫存及落成偏低利樓市

星展香港房地產分析師丘卓文預期，今年住宅樓價升10%，指出特區政府持續引入人才，住屋需求增，租金上升，回報率高於按揭，吸引內地及本地買家重投市場。他續稱，未來庫存及2026至2028年新樓落成量偏低，看好2026年樓價，若形勢持續，2027年或進一步上升。

丘卓文認為，樓價已較低位回升約一成，有望重返2021年高位，目前仍差一成半至兩成，撇辣後買家回

歸，短期炒賣增加。不過，目前新盤多屬上輪高峰期買地，今明兩年發展商毛利率未如理想，隨近一兩年地價回落，料2029至2030年的毛利率會提升。

中環甲廈租金料增5%

寫字樓方面，丘卓文表示，寫字樓市場自去年下半年回穩，尤其受惠

新股市場強勁，對沖基金、財富管理及保險公司帶動租務需求，教育機構及企業區域總部承租亦見上升。特區政府暫停商業用地招標兩年，預計寫字樓供應2028年起下降，加上中資科技企業、金融機構頻頻入市自用，供過於求的最壞時間已過。但他指出，復甦不平均，九龍東、港島東空置率仍高，與全面復甦有距離。他預期中環及尖沙咀租金今年分別升5%和0至3%。

商舖方面，星展高級研究分析師梁梓瑩稱，首季零售銷售升12%，過去兩季已恢復至疫前83%至84%。考慮本地消費回升及人民幣升值，料今年零售銷售升5%，商舖租金回升3%。



▲星展香港表示，香港物業市場自去年下半年逐步觸底回穩。

財管需求增 宏利港澳首季多賺27%

【大公報訊】宏利金融（00945）公布截至3月底首季度業績，期內錄得歸屬於股東的淨收入11.47億元（加元，下同）（約65.46億港元），按年增加136%，錄得核心盈利18.36億元（約104.78億港元），按年增長3.9%，核心每股盈利為1.06元，按年上升11%，核心股本回報率為16.5%，派季度息每股0.485元。

期內核心盈利上升主要反映亞洲及全球財富與資產管理業務增長強勁、2025年精算方法及假設更新帶來淨影響，以及保險經驗整體改善；但部分增幅被美國投資息差收窄及香港過渡至「積金易」平台的影響所抵銷。

受惠保險產品需求殷切，宏利香港及澳門於首財季核心盈利25億港元，按年增長27%，APE（年度化保費等值）銷售額為48億港元，按年增長18%；新造業務價值為22億港元，按年增長10%；新造業務CSM（合約服務邊際）為18億港元，按年增長5%。

宏利總裁兼首席執行官韋寧頓（Phil Witherington）表示，儘管宏觀經濟環境存在不確定性，三大保險業務

分部的的新造業務CSM仍全部錄得雙位數增長，其中亞洲業務核心盈利增長22%，新造業務價值增長15%，反映區內主要市場的貢獻強勁。

推進AI應用 提升營運效率

韋寧頓續指，公司在多項策略重點上持續推進，通過在亞洲及加拿大建立新的合作夥伴關係，進一步拓展健康方案，並憑藉與L&G的合作，推動全球財富與資產管理業務的持續發展，進一步突顯在美國市場的產品差異化。他提到，公司亦在全球推進AI應用，以提

升分銷夥伴的體驗，進一步提升生產力及營運效率，有信心實現既定目標並把握增長機遇。

資本運用方面，宏利首席財務官Colin Simpson表示，公司繼續保持審慎有序，通過派息及回購向股東返還12億加元，並完成收購印尼施羅德，季度核心ROE為16.5%，較2025年第一季上升90個基點；在持續投入AI等策略性投資、並反映全球財富與資產管理業務收購Comvest的影響下，開支效益比率維持在46%，與去年同期相若。

宏利首季業績簡表

分項	金額（按年變幅）
歸屬股東淨收入	11.47億加元（+136%）
核心盈利	18.36億加元（+3.9%）
各業務分部表現	
亞洲	5.98億美元（+21.5%）
美國	2.41億美元（-3.9%）
加拿大	3.52億加元（-5.9%）



▲宏利亞洲及全球財富與資產管理業務增長強勁。

傳機管局接手「11 SKIES」 新世界：未達成任何協議

【大公報訊】新世界發展（00017）昨發澄清公告指，注意到有媒體報道有關對該公司之潛在投資、「11 SKIES」項目，及公司之融資安排的揣測。就對公司之潛在投資而言，公司已向其控股股東周大福企業作出查詢，並獲告知：（a）公司於2026年1月30日刊發的公告中所載，有關周大福企業獲潛在投資者就可能投資公司的事項，並無重大進展；及（b）其尚未與任何潛在投資者達成任何協議，包括就任何該等對公司之潛在投資之金額、性質或形式。

公告表示，就「11 SKIES」項目而言，誠如集團2025年年報所披露，集團一直與機管局進行商討，以重新

檢視及或探索有關「11 SKIES」項目在合約安排方面作出任何變化的可能性。該等商討仍在進行中，公司尚未就有關「11 SKIES」項目的合約安排方面的任何變更與香港機管局達成任何協議。就集團之融資安排，集團將於日常業務流程中管理其與貸款人的融資安排，且並不知悉任何重設集團融資條款的期限。

早前有媒體引述消息報道，機場管理局已接管「11 SKIES」項目的70%控制權；但目前尚未知道機管局會否接管餘下57萬方呎的娛樂空間及辦公室。另外，據內地媒體昨日報道，黑石集團放棄與新世界發展的40億美元交易，因新世界發展拒讓控制權。



▲新世界指出，尚未與機管局就「11 SKIES」項目達成任何協議。