

港PMI重返擴張 營商環境回復景氣

商會：中東資金大舉流入 市場受惠不淺

重拾動力

香港採購活動重拾擴張動力，上月標普全球香港採購經理指數（PMI）回升至3個月高位，由4月的48.6升至50.4，反映營商環境已重現景氣。然而，商會人士指出，中東局勢持續不穩，推高油價及相關原材料成本，生產開支不斷上漲，令人憂慮未來訂單表現。與此同時，中東企業看準香港安全可靠的營商環境，紛紛將資金轉移至港，香港從中受惠不淺。

大公報記者 李永青

標普全球市場財智經濟學家 Usamah Bhatti 表示，企業營運不斷浮現成本壓力的信號，這從採購價格升幅創四年半新高可見，當中以原物料價格攀升佔主導地位。不過，有受訪公司為刺激銷量而推出減價優惠，產出售價的整體升幅比上月收窄，反映企業特意向消化了若干成本增幅。

出口穩健增長 新訂單回升

PMI 報告顯示，受出口穩健增長帶動，新訂單溫和回升，推動企業經營活動實現3個月以來首次擴張。然而，市場營運信心仍偏悲觀，惟悲觀程度已回落至3個月新低。成本方面，採購價格大幅上揚，帶動整體投入成本走高；企業相應調升產品售價以轉嫁開支，但加價幅度按月明顯收窄。

不少受訪企業表示，現有產能足以應付現有訂單，亦無意填補離職崗位。供應鏈方面，受中東地緣衝突拖累海運船期，供應商交貨效率出現3個月以來首度轉弱，貨品交付周期有所拉長。儘管企業對未來一年營運前景仍然審慎偏空，但悲觀氛圍已逐步緩和，跌至3個月新低。

香港中華出入口商會副秘書長李志峰透露，由於中東戰事接連不斷，中東資金積極尋找安全地區落腳。香港憑藉穩健的制度與環境，吸引越來越多中東資金前來尋找投資機會，他期望特區政府好好把握這個機遇，研究如何將香港打造成中東資金的樂園。

萬希泉鐘錶創辦人兼行政總裁沈慧林透露，中東政局不穩，反而催生了當地資產的重新配置。大量中東資金持續進駐香港，瞄準香港背靠內地龐大市場、擁有成熟金融體系與自由資金流通的環境，有意投資香港的房地產、創科及貿易企業，甚至設立地區總部。香港有力成為中東資金布局亞太首選樞紐，帶動本地經濟更上一層樓。

然而，機中有危。立法會工業界（第一）議員黃永威向《大公報》表示，上月PMI重返榮枯線以上，顯示營商環境輕微改善，惟復甦動力依然薄弱。他指出，現時油價及上游原材料價格高企的負面影響，已全面浮現，直接推高物流、生產及營運成本，壓縮企業利潤空間。若高成本環境持續，出口商競爭力將被削弱，海外長單縮減、訂單不穩的情況恐會加劇。

成本高企 擴產意願保守

黃永威指出，中東地緣局勢不穩，不僅刺激油價波動，亦影響國際航運穩定性，大幅增加企業經營的不確定性，業界投資及擴產意願仍然保守。他期望特區政府密切跟進大宗商品價格及地緣風險，透過優化中小企業支援、分散供應鏈風險，以穩定本港工業及出口的復甦勢頭。

香港付貨人委員會主席許彼得表示，傳統行業受高成本及供過於求夾擊，現時生意難做；歐洲市場依然疲弱，美國消費市場則相對強勁。

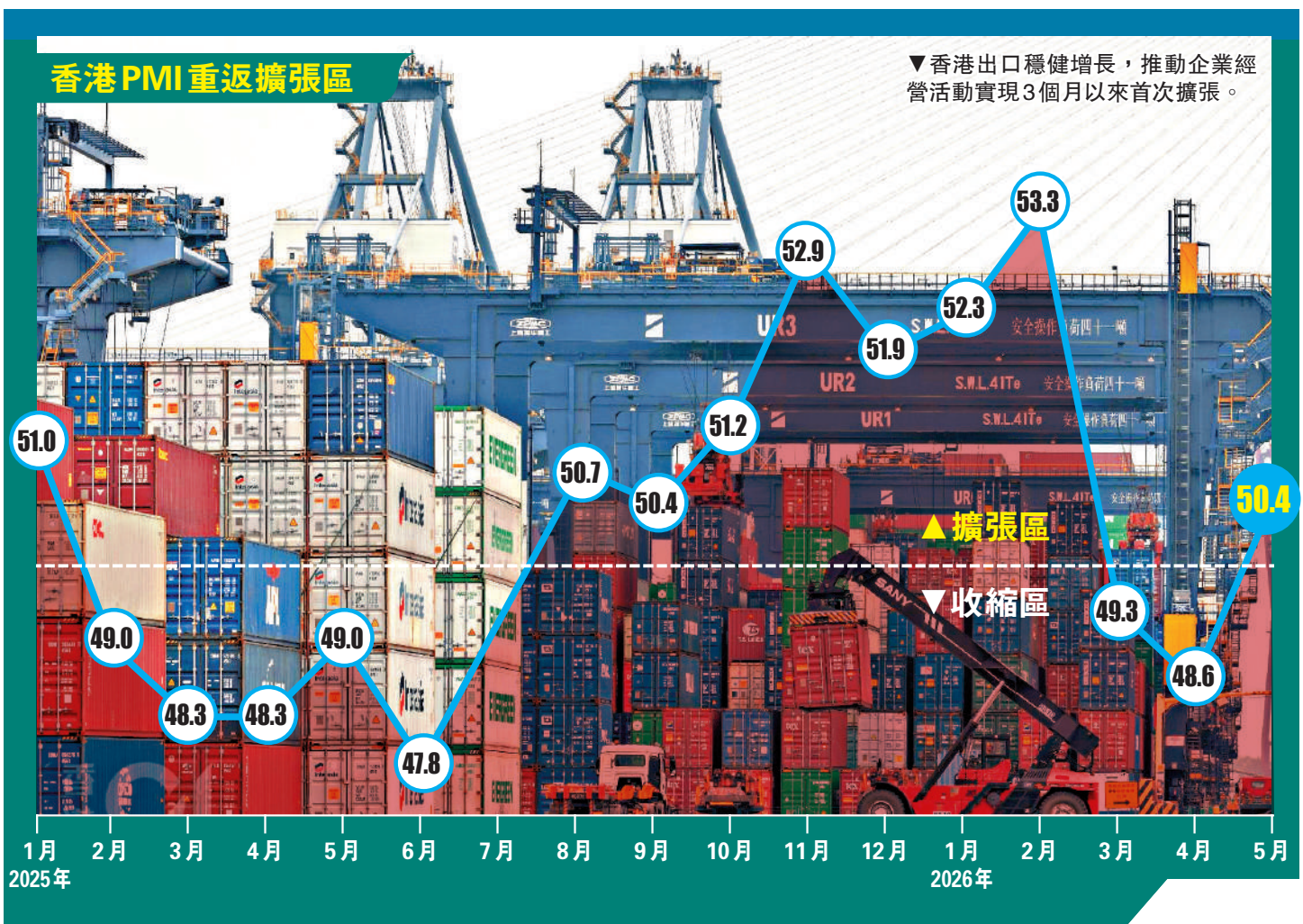
中國服務業PMI錄54.4 三個月高

【大公報訊】中國服務業活動進一步提速。中國5月RatingDog服務業PMI較4月升1.8點至54.4，為三個月來最強擴張速度。當月RatingDog綜合PMI亦升至三個月高點，較4月高0.9點錄54，為今年2月以來最快增速，也創兩年來次高的紀錄，顯示經濟復甦勢頭持續鞏固。

從各分項數據看，新業務增速加快至三個月高點，並連續第41個月保持擴張；海外新訂單在3月和4月小幅收縮後重返擴張區間；就業出現四個月來首次增長；業務積壓量增加

帶動服務業企業時隔四個月重新擴大用工規模。RatingDog 創始人姚煜表示，服務業的擴張勢頭得到就業與新業務的廣泛支撐，可控的成本環境也為企業維持穩定定價策略提供了空間。

服務業企業對前景樂觀。數據顯示，5月服務業企業對未來12個月活動前景的樂觀程度升至今年2月以來最高，且高於12個月均值。企業將信心來源指向市場條件改善、經濟前景趨於明朗、業務發展、客戶需求增加以及新項目和新業務線的開拓。



各界回應

立法會工業界（第一）議員 黃永威

油價與上游原材料價格持續高企，負面影響已逐漸浮現，推高物流、生產及營運成本，壓縮企業利潤空間，業界投資意願普遍偏向保守。

香港中華出入口商會副秘書長 李志峰

中東局勢不穩，令企業投資取態趨向審慎。然而，中東資金亦在積極尋找安全地區落腳，香港憑藉穩健的制度與環境，已成為其首選目的地之一。

香港付貨人委員會主席 許彼得

受原油價格飆升影響，運輸及原材料成本上漲，傳統行業經營壓力沉重。不過，人工智能領域的強勁勢頭未見減弱，依然保持增長。

標普全球市場財智經濟學家 Usamah Bhatti

上月香港PMI重返擴張區間，為三個月以來首次，但整體營商環境改善幅度有限，復甦動力仍待觀察。

萬希泉鐘錶創辦人兼行政總裁 沈慧林

中東地緣政局不穩，反而催生了當地資產的重新配置。大量中東資金正持續流入香港，前景相當亮麗。

工商界開拓東盟 漸見成果

新聞分析 李永青

各大企業爭相加碼人工智能（AI）研發與產能布局，帶動伺服器、芯片及精密電子元件需求爆發。香港位處亞洲供應鏈樞紐，全面受惠這股浪潮，推動出口錄得突破性增長。4月香港出口貨值按年飆42.9%，創2021年1月以來新高，首4個月累計出口升35%。

更值得注意的是，香港出口呈現多方位向好，除傳統歐美市場表現理想外，出口東盟的成績尤為亮麗，其中新加坡及泰國分別急升126.3%及84.7%，反映亞洲供應鏈正加速整合，加上東盟製造業對精密電子零件的龐大需求，顯示香港工商界近年積極開拓東盟等「一帶一路」市場的策略，漸見成果。

產品高附加值 盈利改善

電子產品佔香港整體出口超過七成，全球AI硬件擴產直接帶動零配轉口需求急升。各地科技巨頭建設數據中心及AI終端產品，上游零部件採購量持續攀升。

香港憑藉背靠大灣區的完整製造鏈、自由貿易制度及國際物流配套優勢，成為連接內地與東盟、歐美之間的電子貨品中轉核心。大量AI相關高增值電子產品經香港轉運，直接拉動

港商訂單與營業額。

更重要的是，這些高附加值產品運費佔成本比重偏低，油價及航運成本波動影響有限，令港企盈利能力穩步改善，有別於低毛利貨品容易受原材料漲價拖累。

香港出口前景維持審慎樂觀。短期內，全球AI產業持續升級，市場需求旺盛，為本港出口提供充足增長動力。中長期而言，依託AI產業紅利，配合歐美及東盟雙市場的多元布局，香港出口有望延續穩健擴張態勢，有效抵禦外圍經濟波動與成本壓力。

過度集中電子業存隱憂

然而，市場亦存在隱憂。AI產業高度週期性的特點暗藏危機，若環球AI投資突然降溫，產業擴產步伐放緩，將直接衝擊本港出口。屆時歐美及東盟的AI相關訂單可能顯著回落，新加坡、泰國等東南亞市場的爆發式增長勢頭或會快速消退，令本港多元市場的發展紅利大幅弱化。這也揭示了香港出口過度集中於AI電子產業的結構性隱憂。

因此，未來本港必須持續推動出口市場與產業多元化，避免過度依賴單一產業，從而分散貿易風險，長遠鞏固香港國際貿易樞紐的地位。

全球最難負擔樓價 港連續16年居首

【大公報訊】香港樓價負擔難度連續16年長踞全球榜首。根據國際公共政策顧問機構Demographia最新發表的《國際房屋負擔能力》報告，截至去年第三季，本港樓價收入中位數為14.1倍，意味着港人須不吃不喝14.1年才能成功置業。不過，報告指出，隨着香港積極推動城市擴張計劃，僅北部都會區便有望在未來20年內增加90萬個單位，目標2032年前完成逾四成單位，料大幅增加住宅供應量。

港樓價收入中位數持續收窄

該報告統計全球94個城市的住宅樓價中位數與收入中位數，並計算各大城市的樓價可負擔水平，數值越大代表負擔壓力越大，比率小於3倍為可負擔、超過5倍為難以負擔、超過9倍為無法負擔。

最難負擔樓價城市排名

城市	樓價負擔壓力
中國香港	14.1倍
澳洲悉尼	14.0倍
美國聖荷西	11.3倍
澳洲阿德萊德	11.2倍
加拿大溫哥華	10.8倍

資料來源：Demographia

▶本港樓價收入中位數近年持續收窄，但仍全球置業負擔壓力最大的城市。



資料顯示，本港樓價收入中位數在2021年高峰期錄得23.2倍，近年數據持續收窄，並在去年跌至13年低位，但仍屬全球置業負擔壓力最大的城市。香港在被納入統計的16年間，樓價負擔難度一直高踞榜首。

其他上榜城市中，澳洲悉尼樓價收入中位數錄得14倍，按年上升0.2倍，排名第二，與本港大致相當；美國聖荷西樓價收入中位數則按年回落0.8倍至11.3倍，排名第三；澳洲阿德萊德及加拿大溫哥華分別以11.2倍和10.8倍分列第四和第五。

香港中文大學劉佐德全球經濟及金融研究所常務所長莊大量表示，香港作為國際金融中心，樓價偏高是正常現象，儘管樓價收入中位數高達14.1倍，但由於本地推出的公屋制度為三分之一人口提供住所，實際數值應降至10倍，認為不能與其他地區直接比較。

經合：中東戰火長燃 全球經濟恐失速



【大公報訊】經濟合作及發展組織（OECD）警告，中東戰事可能持續至明年，或將導致全球經濟陷入40年以來最嚴重的放緩（不包括新冠疫情時期及2009年金融海嘯），同時通脹亦將大幅攀升。

經合組織首席經濟學家 Stefano Scarpetta 指出，中東地區的衝突，已成為影響全球經濟前景的最主要變數。該組織最新報告顯示，在基準情景下——即中東戰事很快結束，海灣地區石油及天然氣生產逐步恢復至戰前水平，今年全球經濟增長預測為2.8%，低於去年的3.4%，明年則反彈至3.1%，數字與3月份的報告大致相若。同時，全球20大經濟體的平均通脹預計在今年升至4%後見頂，明年回落至3.1%；各國利率今年大致維持

不變，明年則有望下調。

然而，若中東戰火與能源供應中斷持續至明年，全球經濟將陷入40年以來最嚴重的放緩（新冠疫情及2009年金融海嘯除外）。在此情境下，今年全球經濟增長僅得2.1%，明年更進一步降至1.8%。通脹方面，今年將上升0.4個百分點，明年更可能上揚1.3個百分點，迫使主要央行在短期內加息0.5至0.75厘。

中國儲備足 免受油價衝擊

個別地區方面，在基準情景下，受惠強勁能源出口抵銷國內高物價影響，美國今年經濟增長放緩至2%，明年進一步降至1.8%。中國方面，今年增長預料放緩至4.5%，明年再降至4.3%，惟中國擁有龐大能源儲備，可免受油價急升的嚴重衝擊。

致全球經濟陷入40年以來最嚴重的放緩。