

港5月零售增7.9% 連升13個月勝預期

分析：受益旅客增加 全年升幅料達中單位數

消費復甦

政府統計處昨日公布，今年5月的零售業總銷貨價值臨時估計為338億元，按年升7.9%，連升13個月。期內，珠寶首飾、鐘錶及名貴禮物升幅較大，升逾兩成半。政府發言人表示，展望未來，經濟繼續擴張和本地勞工收入持續增長，加上訪港旅客繼續增加，應有利零售業務，會密切監察外圍不確定因素的演變，對本地消費市場潛在的影響。

香港零售管理協會預計6月及暑假期間升幅主要集中在旅客帶動的類別，下半年升幅將收窄，全年料錄得單位數中間水平增長。

大公報記者 張騰

據政府統計處數字顯示，5月零售業總銷貨價值臨時數據估計為338億元，按年升7.9%，高於市場預期的6.7%，但升幅較4月的8.7%有所收窄。大部分主要類別的商品銷售均錄得增長，其中珠寶首飾、鐘錶及名貴禮物銷貨值升25.8%，百貨公司貨品升9.2%。不過，食品、酒類飲品及煙草的銷貨價值下跌0.3%、燃料跌12.2%。

黃金周帶動 珠寶首飾增逾25%

香港零售管理協會主席謝邱安儀指出，5月零售業大部分類別錄得升幅，小部分下跌，整體情況屬穩定。她特別提到，過去數月汽車及汽車零件、珠寶首飾等類別升幅顯著，但5月已有明顯轉變，汽車及汽車零件類別由3月高峰期約八成多升幅，回落至5月僅1.7%，主因是電動車首次登記稅寬減於3月完結，帶動大量消費者提前購買的預支銷售效應，但效應已在5月消退，步入較正常水平。

至於珠寶首飾、鐘錶及名貴禮物類別，5月錄得25.8%升幅。謝邱安儀分析指，主要受惠於五一黃金周旅客消費及金價按年大升的帶動，但近期金價已從高位回落，相信金價帶動的升幅會逐步收窄。

至於6月份銷情，協會訪問了3800間店舖及合共7.6萬名員工。謝邱安儀表示，6月屬傳統零售淡季，調查顯示，約四成多受訪會員預計6月有升幅，逾一成預期持平，但同時亦有逾四成會員預期會錄得跌幅。她指，會員預期升幅主要仍集中在旅客帶動的類別，如珠寶首飾及化妝品，電器類則因天氣炎熱帶動而有低單位數升幅。

世盃多半夜進行 店舖受益不明顯

謝邱安儀認為，世界盃對零售業影響「有正有負」但不算很大。部分商戶受惠於酒類、零食、電器等相關產品推廣，惟因賽事多在半夜進行，相關推廣對店舖人流的影響並不明顯。

展望7、8月暑假，謝邱安儀表示，7月因市民陸續外遊，表現相對較弱；8月則因旅客增加，料表現較7月好。逾半受訪會員預計暑假期間有升幅，逾三成預期持平，當中仍以旅客帶動類別較樂觀；服裝及汽車類預計仍將錄得跌幅，但汽車類跌幅可能稍為收窄至逾兩成。

全年預測方面，謝邱安儀指出，2025年下半年起零售數據基數逐步上升，今年上半年仍錄高單位數升幅，但下半年由於基數較高，若無重大利好因素出現，升幅將陸續收窄，預計全年零售銷售可錄得單位數中間水平的升幅。



▲經濟擴張令勞工收入增加，有助提升本地居民的消費意欲。

▲受惠五一黃金周旅客消費及金價上升，5月珠寶首飾、鐘錶及名貴禮物類別的零售銷售表現亮眼。

5月零售業銷貨價值 (按零售商類別劃分)

| 零售商類別 | 金額 (億港元) | 按年變動 |
|---------------------|----------|--------|
| 珠寶首飾、鐘錶及名貴禮物 | 48.70 | +25.8% |
| 百貨公司 | 32.71 | +9.2% |
| 其他消費品 | 93.99 | +9.1% |
| 耐用消費品 | 43.81 | +8.9% |
| 衣物、鞋類及有關製品 | 39.21 | +3.2% |
| 超級市場 | 42.77 | +0.9% |
| 食品、酒類飲品及煙草 (超級市場除外) | 30.25 | -0.3% |
| 燃料 | 6.53 | -12.2% |
| 總計 | 337.98 | +7.9% |

資料來源：政府統計處

國際油價回落 紓緩進口貨成本壓力

專家分析

對於本港5月零售銷售表現，大新金融集團首席經濟及策略師溫嘉煒表示，雖然總銷貨值按年升幅放緩0.8個百分點至7.9%，但仍高於市場預期的6.7%及該行估計的5.5%；總銷貨值升至338億元，為連續3個月下降後首度回升。

期內，耐用消費品銷售增速從27%顯著放緩18.1個百分點至8.9%，為去年8月以來最慢增速，當中汽車及汽車零件銷售增速由約46%顯著放緩至1.7%，為去年11月以來最小升幅，電器及其他耐用消費品銷售亦有所放緩。另外，燃料銷售值跌幅擴大；食品則由升轉跌，其中蔬果類銷售錄得逾兩年來最大跌幅。百貨

公司銷售則由跌轉升，珠寶首飾等奢侈品銷售按年增長則有所加快。

內地肉類降價 食品銷售轉跌

本港5月零售銷售升幅持續放緩，主要由於電動車首次登記稅寬減於3月底屆滿的後續效應仍存在，加上內地肉類價格持續下行，亦可能影響食品銷售額轉跌。奢侈品銷售增長保持強勁，為整體零售市道帶來支持。

中東局勢有所緩和，國際油價顯著回落，或有助紓緩燃料成本及消費品進口成本壓力。在第一季零售銷售為全年增長提供良好緩衝下，該行暫時維持對2026年全年零售銷售增長約5%的預測。

順應網購時代



最新零售業銷貨額數字顯示，今年5月的零售業總銷貨值的臨時估計為338億元，按年升7.9%，今年首五個月零售業總銷貨值的臨時估計按年升10.6%，數字反映市民消費意欲正面，本地零售業維持穩步上揚，帶動整體經濟持續向好。

值得注意的是，網上銷售佔5月份零售業總銷貨值10.1%，銷售值為34億元。在2024年5月網上銷售佔8.7%，銷售值為26億元，較2023年同月上升21.9%。顯然網上銷售在零售業佔的比重愈來愈大，世界踏進了網購時代，趨勢不可逆轉。網購興起帶動運輸物流業發展，創造了大量與物流業相關就業機會，但對實體

店經營及店舖租賃帶來壓力。不難發現街頭巷尾部分傳統零售店結業，鬧市店舖空置率較過往高，一些店舖被網店提貨點取而代之。隨著網購維持快速增長，香港零售業、店舖租賃面對網購造成的衝擊而需轉型，這是經濟模式轉變必須面對的現實問題。

港IPO持續火熱 全年集資額撲4000億

看好前景

香港今年上半年新股市場持續火熱，四大會計師行紛紛放榜，料全年首次公開招股(IPO)集資額介乎3000億至3800億元，排名維持全球三甲。其中，羅兵咸永道預計，香港今年將迎來150隻新股上市，集資規模預測上調至3800億元；假若下半年市況平穩，即使集資額升見4000億元亦不出奇。他並指，近期接獲不少來自東南亞及中東企業的查詢，料下半年及明年將有更多海外企業來港上市。

今年新股市場走勢強勁，整體表現較2025年更上一層樓。羅兵咸永道資本市場服務主管合夥人黃金錢表示，上半年在多重利好因素推動下，香港IPO市場集資規模按年增加92%至2100億元，位居全球第二，上市新股數量達87隻，按年亦大增98%，兩項數據均創下近五年同期新高。

是次升勢主要受三大因素推動，包括內地龍頭企業積極赴港上市、愈來愈多內地科技企業尋求雙重上市，以及國際投資者對高增長新經濟板塊的興趣濃厚，特別是人工智能(AI)、新材料、半導體、芯片，以及創意型機器人等行業。

展望全年，黃金錢預計，下半年作為香港IPO傳統旺季，市場有望延續利好氣氛，料全年集資3800億元，增長動力有望延續至2027年。

籌資逾百億新股 下半年料有2至3隻

「3800億元集資規模並不難達到。」黃金錢表示，上半年本港IPO集資2100億元，目前正在招股的16間公司共集資600億元，參考當前申請文件，預

計下半年集資逾100億元的新股至少有2至3隻，集資50億至100億元的新股將有5至10隻，餘下45隻新股平均集資10億元。他坦言，考慮到地緣政治因素、通脹、利率走勢尚未明朗等情況，該預測已屬相對保守。

黃金錢續指，假若市場未出現重大波動、聯儲局未決定加息，不排除最終集資額超過4000億元。他指出，目前已遞交上市申請的企業超過500家，主要是來自內地的製造業、資訊技術及電訊服務業，以及零售、消費品及服務業，當中以新經濟板塊尤為突出，充分反映後市增長潛力。

首日回報吸引 熱門新股需求大

市場暢旺不僅體現在融資端，散戶認購情緒亦十分火爆。據富途統計，上半年透過該行平台認購的84隻IPO，總認購金額近9.3萬億元，市場佔比達47%，當中更有36隻新股認購額突破千億元大關，累計參與新股認購的投資者人數超過88萬，反映市場對熱門新股的強勁需求。

富途高級分析師馮文慧表示，上半年港股IPO市場氣氛熾熱，首日回報帶動資金形成正回饋循環。展望後市，7月初預計將有至少17隻新股掛牌，新股市場有望持續活躍，投資機會將不斷湧現。主題方面，AI仍將是下半年核心主線，且投資邏輯正由上游半導體延伸至下游應用領域，包括MLCC等關鍵元件板塊。



香港上市新股多達87隻，多鐮齊放的盛況。

羅兵咸列港IPO三大利好因素

- 內地龍頭企業積極赴港IPO
- 國際投資者對高增長新經濟板塊興趣濃厚
- 內地科技企業尋求雙重上市

大公報記者整理



▲黃金錢(左)指出，目前已有逾500家企業申請上市。

2026年香港IPO市場展望

| 大行 | 集資額 (億元) | 全球排名 |
|-------|-------------|------|
| 瑞銀 | 3500億至4000億 | 三甲 |
| 羅兵咸永道 | 3800億 | 三甲 |
| 畢馬威 | 3500億 | 第二 |
| 安永 | 3200億 | 第二 |
| 德勤 | 3000億 | 三甲 |

大公報記者整理

宇樹申科創板上市 獲中證監批准

焦點新股

內地資本市場或迎來「人形機器人第一股」。據中國證監會網站顯示，宇樹科技首次公開發行股票，並在科創板上市的申請已獲中國證監會批准。資料顯示，該公司擬發行至少4044.64萬股新股，募資42.02億元(人民幣，下同)，主要用於智能機器人模型及機器人本體的研發工作。

人形機器人出貨量 全球第一

根據招股書，宇樹科技是一家高性能通用機器人公司，專注於高性能通用人形機器人、四足機器人、機器人組件及具身智能模型的研發、生產及銷售。2025年度，公司人形機器人出貨量超過5500台，為全球第一。

財務業績方面，宇樹科技在2025年首9個月實現收入11.67億元，主營業務毛利率增至59.45%，扣除非經常性損益後錄得股東應佔淨利潤約4.3億元；2024年實現收入3.9億元，扣除非經常性損益後錄得股東應佔淨利潤約0.78億元。

細分業務結構，人形機器人業務自2023年起快速增長，2025年首9個月實現收入5.95億元，佔比51.53%，為宇樹科技第一大業務板塊；此外，四足機器人一直是公司核心收入來源，2025年首9個月貢獻收入4.88億元，佔比42.25%。



▲宇樹科技在科創板上市的申請獲批，有望成為「人形機器人第一股」。

