

中小企信心轉強 營商指數創今年新高

AI熱潮帶動外貿 渣打料港今年GDP增長4.3%

前景看俏

本港中小企整體營商信心回升，生產力局公布第三季綜合營商指數為44.1，按季回升0.8，並為今年新高。有份參與研究的渣打表示，雖然近日美伊衝突升溫，對油價及供應鏈等構成影響，但人工智能（AI）熱潮帶動外貿表現，加上訪港旅客上升等因素，該行維持全年經濟增長預測為4.3%。

大公報記者 李潔儀

根據渣打香港中小企領先營商指數，在五大分項指數中，「環球經濟」指數顯著反彈，按季大升12.2至33.1，重回2025年第四季水平，反映中小企對外圍經濟前景看法有所改善。當中，「進出口貿易及批發業」及「專業及商用服務業」的「環球經濟」分項指數升幅最大，分別上升15.6及15.3；「社會及個人服務業」、「製造業」及「金融及保險業」亦錄得超過10的升幅。

其餘四大分項指數大致平穩。「招聘意向」指數及「投資意向」指數分別為50.5及50，持續位於50中性水平線或以上。另一方面，「營業狀況」指數（40.5）及「盈利表現」指數（37.8）仍低於50，反映中小企對短期業務表現及利潤前景仍然抱持審慎看法。

渣打大中華及北亞高級經濟師胡東安表示，第三季指數表現主要反映4月美伊停火以來的地緣政治憂慮舒緩，以及全球油價回落至衝突前水平。他指出，雖然近日美伊衝突再度升溫，對油價及供應鏈等構成影響，短期或令中小企經營受壓，但市場對戰爭事件感到疲態，而且供應鏈在過去一段時間已有所調整，因此整體看法較第二季相對樂觀。

企業招聘意向平穩

此外，調查結果顯示，25%受訪中小企目前已開展跨境業務，另有11%表示有意拓展相關業務，不少企業正考慮在各個業務環節引入AI或數碼化技術，應用範圍涵蓋處理日常文件、回應客戶查詢或訂單、了解海外市場及法規要求、宣傳及吸引海外客戶，以及進行市場及銷售分析等，旨在全面提升其出海競爭力。

「招聘意向」指數為50.5，與第二季持平。胡東安提到，市場正處AI超級周期，對北亞及香港地區正面，受惠AI熱潮帶動出口表現，將有助支撐中小企的招聘意欲。

調查結果顯示，受訪企業過去一年在內地大灣區其他城市的營業額整體維持穩定，惟39%受訪企業表示經營成本有所上升，主要受原材料及採購成本增加所帶動。同時，市場競爭激烈、兩地客戶需求差異，以及跨境物流和合規要求等因素，繼續為中小企拓展及經營大灣區業務帶來挑戰。

生產力局支援外貿中小企

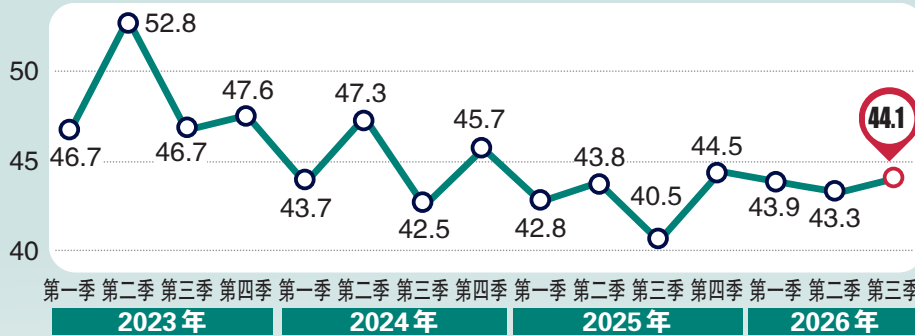
另外，有64%中小企暫時未有計劃進軍跨境市場，主要原因包括缺乏人手、成本高昂或資金不足、對海外市場不熟悉，以及認為風險較高等。

生產力局首席市場總監馮嘉寶表示，當局一直為中小企提供不同支援，協助企業應對挑戰，例如出口六招，包括遙距工廠管理自動化、提供國際標準與測試服務、政府資助計劃諮詢等，同時，生產力局亦就品牌發展、數碼營運、海外市場拓展等範疇提供參考。



▲胡東安（右）表示，AI熱潮帶動出口表現，將有助支撐中小企的招聘意欲。左為馮嘉寶。

渣打香港中小企領先營商指數



經濟展望重點

- 近日美伊衝突再升溫，對油價及供應鏈等構成影響，短期或令中小企經營受壓
- AI熱潮帶動出口表現，將有助支撐中小企的招聘意欲
- 渣打維持香港全年經濟增長預測為4.3%

五大分項指數最新表現

分項	最新報	按季變幅
環球經濟	33.1	+12.2
招聘意向	50.5	不變
營業狀況	40.5	-0.1
盈利表現	37.8	-0.7
投資意向	50.0	-1.1



▲經濟向好，本港中小企整體營商信心見回升。

屈宏斌：港力拓科創 培育經濟新動能

【大公報訊】香港今年將公布首份五年規劃，市場關注未來發展何去何從？中國首席經濟學家論壇副理事長屈宏斌表示，展望未來，香港有兩大要點要做，一是鞏固提升金融等傳統優勢產業，二是培育科創、新經濟等多元新興增長動能。更重要的是，未來香港要緊扣深圳產業優勢，實現深港協同、優勢互補，香港擁有國際化資源、頂級融資平台、全球人才網絡，配合深圳的高強度研發、完整產業鏈、龐大市場主體，令兩地1+1遠大於2。

談及香港優勢，屈宏斌表示，香港蟬聯全球IPO募資規模第一，但還有很大提升空間，關鍵在於搭建多層次資本市場。「香港資本市場表現不錯，IPO規模全球第一。但層次單一，只有主板市場，誰還記得香港曾經有創業板？」

搭建對標科企多層次資本市場

反觀近幾年，納斯達克發展勢頭強勁，內地的上海創業板都辦得有聲有色。他指出，香港在五年規劃上，要重啟創業板，搭建專門賦能科技企業的多層次資本市場。再者，香港要打造兩大樞紐。全球財富配置樞

紐已經被多次提及，但想要真正發揮香港金融市場優勢，切實賦能科創企業，關鍵領域就是傳統商業銀行體系，下一步要如何引導銀行體系信貸資金，流向科創新興產業，這需要大家思考。

他指出，香港各大銀行的資產負債表，絕大部分都集中在傳統行業，投向新經濟領域的資金佔比很低，但其蘊藏巨大發展潛力，值得深耕。另一大板塊航運業，不只是提升港口吞吐量，更要發展高附加價值配套服務業。例如航運保險、數位化，這些都是香港需要補齊的短板。

加強港深合作 壯大未來產業

另一大方向則是培育壯大未來新興產業。同時，在人工智能（AI）、生物醫藥等賽道，香港不光要和新加坡、倫敦對比，還要和一河之隔的近鄰深圳對標，更要明白深港兩地差距究竟在哪？認清自身當下所處位置，才能更好規劃未來發展路徑。他坦言，對比一河之隔的深圳，香港在硬科技層面，存在不小差距。

比如研發投入，深圳去年研發投入佔GDP比重達6.67%，遠超全國2.8%的平均

水平。如果將深圳單獨拿出來放在全球對比，它是全球研發投入強度最高的經濟體之一。反觀香港，就算把近年政府新增投入全部算進去，佔比亦偏低。去年深圳發明專利申請量達到1.5萬件，遠超包括香港在內的其他城市。

至於港深合作，他說，除了大家比較熟悉的河套深港科創合作園區之外，國家早已規劃了深圳前海深港現代服務業合作區，已經有上萬家港資企業入駐經營，有1.2萬名香港專業人士就業。在金融、法律等專業服務領域，已經打下非常扎實的基礎，它可以作為深港深度合作的重要載體。



▲屈宏斌表示，香港航運業要發展高附加價值配套服務業。

大摩：中國產業鏈完善 經濟具韌性

【大公報訊】摩根士丹利中國首席經濟學家邢自強出席中國首席經濟學家論壇表示，過去三、四年中國經濟有不少改善，特別是2024年9月後，中國在破解通縮循環、修復市場主體信心方面累積了不少經驗，且取得一定進展，而去年DeepSeek等國產大模型落地，強

化了市場對中國科技競爭力的底氣。他說，經過去年美國多輪貿易摩擦，以及今年美伊衝突帶來的能源衝擊後，市場對中國經濟韌性有了更全面認知，且在全球經濟體中，僅有中美兩大經濟體保持較強增長韌性。

邢自強表示，中國能應對貿易戰和美伊戰事這兩輪外部衝擊，源於過去十幾年在產業層面做出前瞻布局，令中國在產業鏈完善度、產業附加價值、戰略資源自主保障能力都實現長期穩步提升。

然而，他指出，今年上半年中國經濟拉動增長的核心，大部分由個別產品帶動，一是全球人工智能（AI）周期帶動的半導體、AI硬體出口；二是全球能源轉型需求上漲，新能源相關受益。兩類商品同比增速超60%，佔全國出口總額五分之一左右，拉動上半年GDP增長約一個百分點。

他指出，中國與日本和韓國的半導體產

業，均受益全球相關需求上升，但中國的光模塊、PCB面板等領域佔整體經濟比例有限，且這些行業屬重資本、重技術型，吸納就業能力弱，不像傳統產業能廣泛帶動就業、居民收入與消費。

夯實社會保障 釋放消費潛力

邢自強又說，地產是城鎮消費修復的核心阻礙，房價持續下行帶來負財富效應，疊加就業壓力，居民自然偏好持有現金、增加存款，這也是內需偏弱、經濟結構失衡的核心原因之一。再者，中國居民儲蓄率顯著高於日本、韓國、新加坡等經濟體，根源在社會保障覆蓋不足，農民工、靈活業者享有的福利，遠低於城鎮職工。因此，夯實社會保障體系，特別是中、低收入群體福利，能夠減輕居民後顧之憂、釋放消費潛力，這是除房地產之外，拉動消費最核心的抓手。



▲邢自強表示，中國在產業鏈完善度、產業附加價值、戰略資源自主保障能力都長期穩步提升。

【大公報訊】儘管中東緊張局勢升級，市場憂慮霍爾木茲海峽航運受阻，刺激國際油價波動，但滙豐仍下調油價預測，將第四季布蘭特期油向下修訂逾26%，由原先估計的95美元降至70美元，明年目標亦降至65美元。

海灣地區供油料9月復常

滙豐環球投資研究發表報告指出，有關的預測是基本假設海灣地區的石油出口將在今年9月底復常，霍爾木茲海峽的輸油量將恢復到衝突前水平約80%，繞行管線也將滿載運轉。

報告顯示，在下調第四季油價後，預測布蘭特期油在2026年全年的價格降至每桶80美元，較原本的95美元下調近16%，2027年布油價格預測從每桶75美元下調至65美元，降幅超過13%，恢復到美伊衝突前的長期穩定水平。

該行認為，市場短期受到「小型供應過剩」的影響，滯留在海灣地區的原油釋放速度超過市場消化能力，預計隨著滯留油輪的清運和戰略儲備釋放的逐步減少，過剩局面將會緩解，一旦供應轉向正常，相信市場將從今年第四季重新陷入過剩狀態。

滙豐表示，到2027年第一季，全球石油庫存可能回升至2026年2月的高位水平，隨後可能繼續升至新高，預計周期性過剩可能達到每日370萬桶，雖然100萬至200萬桶的回補需求將會帶來部分抵銷，但相信未能完全吸納過剩的石油供應。



▲滙豐預測布蘭特期油在2026年全年為每桶80美元。

滙豐降油價預測 下季見70美元

上月中國汽車出口突破100萬輛 大增75%

【大公報訊】中國汽車工業協會（中汽協）公布6月數據，汽車出口103.7萬輛，按月增長11.6%，按年大升75.1%。當月，新能源車出口52.3萬輛，按月上升17.2%，按年飆1.6倍；傳統燃料車出口51.4萬輛，按月增長6.4%，按年增長32.7%。

中汽協副秘書長陳士華表示，6月汽車出口歷史上第一次突破100萬輛，上半年出口第一次突破500萬輛，對全年出口謹慎樂觀，有望突破1000萬輛。

數據顯示，今年上半年，中國新能源車出

口235.5萬輛，按年增長1.2倍；傳統燃料車出口274.1萬輛，上升35.5%。

新能源車銷售佔58%

汽車產銷方面，6月中國汽車產銷分別完成276萬輛和281萬輛，按年分別下降1.2%和3.2%。其中，新能源車產銷分別159.8萬輛和164.3萬輛，按年分別增長26%和23.6%。新能源車銷量佔新車總銷量的58.5%，滲透率為63.1%。

今年上半年，中國汽車產銷累計完成

1499.3萬輛和1501.7萬輛，按年分別下降4%和4.1%，但降幅較前5個月收窄。其中，新能源車產銷分別完成743.8萬輛和744.6萬輛，按年分別增長6.7%和7.3%，新能源車銷量佔新車總銷量的49.6%，滲透率達到51.3%。

陳士華指出，中國新能源車銷量佔比已過半，說明新能源車已成為中國汽車市場主導力量。展望下半年，「兩新」政策將繼續有序實施，汽車市場消費有望迎來新的增長機遇，企業新品供給持續豐富，市場價格相對穩定，行業整體經濟運行將進一步好轉。