



▲東深供水工程的深圳水庫位於深圳羅湖區，是東江水輸港的最後一站，也是東深供水系統的調蓄樞紐。

經濟觀察家

探討香港回歸將步入三十周年，若僅從單一經濟體的視角進行靜態分析，往往難以觸及城市發展的底層邏輯。在區域經濟學與經濟地理學的框架下，香港的經濟演進與未來使命，必須置於更大的空間尺度和更深度的區域分工中來審視。

從比較優勢到區域協同

一滴水裏的香港三十年(中)

香港觀察
席建剛
魏東金

過去三十年，香港成功解決了本地供水安全與環境負外部性的內部化問題；而未來三十年，其面臨的核心經濟學命題是：如何將自身在公共品治理上積累的制度優勢與管理經驗，轉化為大灣區協同發展的正外部性。在全球化重塑的今天，城市競爭已演變為城市群供應鏈、創新鏈與治理體系的綜合博弈。正如紐約依託美國東北部城市群、東京依託東海道城市帶，香港未來的經濟上限，將深刻取決於粵港澳大灣區的整體協同效率與治理競爭力。

水網先行:大灣區一體化實踐

在區域經濟一體化的進程中，基礎設施的連通往往先於資本與勞動力的流動。粵港澳大灣區的一體化敘事，實際上始於半個多世紀前的水資源跨區域調配。1965年3月1日東江水正式輸港，不僅在物理上構建了連接香港與珠三角的跨區域水網，更在經濟學意義上開啟了區域內自然資源要素的優化配置。東江水不僅支撐了香港人口增長和經濟騰飛，也成為粵港合作史上持續時間最長、正外部性最顯著的跨區域公共基礎設施。

2024年1月，珠江三角洲水資源配置工程正式通水，香港進一步確立了「東江水+西江水」的雙水源保障體系。對於一個淡水資源高度依賴外部輸入的國際金融中心而言，這不僅是供給側安全邊際的提升，更標誌着大灣區整體水資源配置網絡進入了高階形態。從某種意義上說，在高鐵、港珠澳大橋等現代交通網絡和跨境數據流形成之前，水網作為最早的一體化基礎設施，已率先奠定了灣區互聯互通的物理底座。

今日的粵港澳大灣區，已崛起為全球最具經濟活力的城市群之一。按廣東九市統計口徑，地區生產總值已超過14萬億元；按「9+2」全口徑計算，連同香港和澳門在內，經濟總量約達17萬億元人民幣，常住人口超8600萬，形成了全球人口規模最大、產業鏈最完備、開放程度最高的灣區經濟體之一。

然而，區域內各城市的經濟發展階段、產業結構與資源稟賦存在顯著的異質性。香港聚焦國際金融與高端現代服務業，深圳錨定科技創新與高新技術產業，廣州發揮綜合商貿與交通樞紐功能，東莞與佛山則沉澱了深厚的先進製造業基礎，珠海承擔連接澳門和粵西發展的重要角色。這種基於比較優勢的產業分工，構成了大灣區經濟活力的源泉，但也對跨區域的協同治理機制提出了更高要求。在眾多公共治理領域中，水務系統因其高度的同質性需求與規模經濟效應，具備率先實現深度協同的天然條件。

目前，大灣區已孕育出全國最完

整的水務產業生態。從規劃設計到工程建設，從供水運營到污水處理，從膜技術到智能裝備，從數字平台到人工智能應用，大灣區幾乎集中了中國最具競爭力的水務企業和科研資源。深圳的數字技術賦能、廣州的大型水務資產運營經驗、東莞在工業供水與污水處理上的深厚積累，以及香港接軌國際的管理經驗與成熟監管體系，若能通過有效的制度設計實現資源整合，其產生的協同效應與綜合競爭力將遠遠超過任何單一城市。

數字轉型:邁向數據要素驅動

隨着大規模工程基建的邊際收益遞減，面對氣候變化、極端天氣與城市更新的多重壓力，大灣區的水務治理正經歷一場深刻的生產函數重構——從依賴固定資產投資的「工程驅動」模式，轉向挖掘數據要素價值的「數據驅動」模式。

在香港，這一轉型的制度性標誌是水務署於2024年6月設立的「數字水務辦公室」。該辦公室專責推動數字轉型計劃，制定「智慧水務」發展策略，核心目標是透過引入物聯網(IoT)、數字孿生、大數據分析與人工智能等科技，全面優化存量水務資產的運營效率。

香港特區政府正分階段推進「智管網」(WIN)計劃。截至2025年3月，全港食水分配管網已建立約2400個監測區域，覆蓋逾80%範圍。從經濟效益來看，水管爆裂個案由2000年的約2500宗銳減至2024年的27宗；僅2024年，「智管網」協助修復的滲漏個案即達1200餘宗，平均每日減少失水水量達12萬立方米。通過高精度水力模型與實時數據可視化，系統大幅降低了管網維護的交易成本與時間成本，將潛在漏水區域可視化展示，大幅縮短由發現滲漏到找出漏點所需的時間。

在需求側，水務署於2025年推出的「智慧用水先導計劃」，邀請約1000戶高用水量客戶參與，通過安裝具備AI分析功能的智能讀表器，收集實時用水數據，辨識異常用水模式及潛在滲漏，預計每年可節約數十萬立方米用水。這標誌着香港水務管理從「粗放式供給」向「精細化需求管理」的經濟學轉變。與此同時，香港正推進設計產能達13.5萬立方米／日的將軍澳海水淡化廠建設，建成後將成為香港首座大型海水淡化設施，進一步提升水源結構的多元化與抗風險能力。

視線轉向灣區腹地，新的治理範式亦在加速成型。2026年，東莞水務環境集團與華立股份正式簽署戰略合作協議，共同推進智慧水務與分質供水建設。這一合作已不再局限於供水安全本身，而是延伸至智慧水務平台、水務數據資產管理、人工智能應用、分質供水體系建設以及數字化運營體系等多個方向。東莞發布的全域

直飲水規劃進一步展示了未來城市治理的新方向——東莞常住人口已超過1000萬，供水規模超過700萬噸／日，運營供水廠29座。未來不僅將建設覆蓋全域的直飲水網絡，同時還將同步建設全市智慧運營中心、大數據監管平台和物聯網控制平台，實現供水系統實時監測、遠程控制、智能預警和數字化運營。這意味着，未來城市水務的運營標的，將從傳統的物理管網與水廠，徹底向數據資產、算法模型與智能調度能力躍遷。

灣區標準:輸出城市治理方案

從單一城市的管網運維到覆蓋灣區的數字孿生「一張圖」，大灣區水務正邁向「數據共治」的新階段。2025年9月粵港澳大灣區節水產業聯盟在廣州正式成立；同年12月，深港珠澳四地供水運營單位簽署高質量發展聯合倡議，將共建智慧水務數據平台確立為戰略方向。這些變化均指向一個核心訴求：建立跨區域統一的數據標準、技術規範與治理體系。

在此標準制定的博弈中，香港的比較優勢尤為凸顯。長期以來，香港的核心競爭力並非實體製造，而是其與國際接軌的規則制定能力與制度環境。無論是綠色金融標準、ESG信息披露、跨境數據流通規則、國際仲裁體系，還是智慧水務、低碳城市建設、數字治理等領域的國際認證體系，香港都具備其他灣區城市難以替代的制度勢能。

在人工智能時代，大灣區水務協同的經濟學意義，已遠超內部的降本增效，其終極目標是鍛造全球領先的城市治理能力。基礎設施的自主智能運行水平，正成為衡量未來城市競爭力的核心指標。更重要的是，這種治理能力具有巨大的正向外溢效應。當前，「一帶一路」沿線新興經濟體正面臨快速城市化帶來的水安全與環境治理挑戰，他們亟需的不僅是單點技術，而是一套「交鑰匙」的城市治理解決方案。大灣區恰恰能夠提供這種具備完整產業閉環的解決方案，其中香港可提供國際規則對接與資本融通平台。

在國家正在加快推進「六張網」建設的背景下，水網已經不僅是一項基礎工程，更正在成為數字中國和智慧灣區的重要基礎設施。回歸將邁進三十年，香港的經濟使命正在經歷深刻蛻變：從建設單一的國際金融都會，升維至賦能一個世界級的灣區經濟體。當粵港澳大灣區逐步確立其在全球經濟版圖中的樞紐地位時，香港的角色也將從「連接中國與世界的超級聯繫人」，進階為「參與重構全球治理規則體系的超級增值人」。

（席春迎為香港中小上市公司協會主席，董建剛為華立股份董事長、升輝清潔執行董事，魏東金為升輝清潔董事會聯席主席）

經濟向好 政策加碼概率低



宋雪濤

經濟把脈

二季度中國GDP放慢至4.3%，但增速出現逐月改善，完成全年增長任務的難度較小，增量政策加碼的訴求不高。目前經濟增速短期波動的主要原因包括：

一是，下半年基數效應的影響開始減弱。去年5月是補貼類商品消費增速的高點，高基數影響將快速走弱，6月補貼類消費已經從5月-12.2%回升至-8.3%。去年下半年製造業和基建投資增速先後轉負，基數效應疊加今年下半年存量財政空間加快釋放，有望帶動固投增速進一步企穩回升。

二是，外需高增拉動相關行業利潤、投資增速持續改善，消費的內生動力也並未惡化。二季度居民可支配收入增速回升0.6個百分點至5.6%，6月非補貼類商品社零增速回升至3%，煙酒、化妝品等可選消費增速回升至12%以上。服務消費維持高位，1至6月服務零售累計同比5.3%，帶動商品和服務零售總額增長2.7%。

三是，短期外部因素影響開始減弱。統計局表示，「GDP波動主要受一些短期因素及外部因素影響，受影響大一點的主要是石化相關行業，以及煤炭生產也受一些影響，其他行業都是正常的」。我們估算，二季度石化和煤炭行業對工業增加值的拉動較一季度減少1.1個百分點，對GDP的拉動較一季度減少0.34個百分點，是二季度GDP增速回落的主要原因。隨着油價回落，石化行業對GDP的拖累有望減弱。

根據估算，4、5、6的月度GDP同比增速分別為4.1%、4.3%、4.5%。整體來看，二季度可能也是年內經濟增速的低點。

雖然二季度GDP增速4.3%低於今年增速目標下限4.5%，但上半年GDP增速4.7%仍處於4.5至5%的政策目標區間內，下半年僅需4.3%的增速就能夠完成目標，經濟也順利走出了通縮螺旋。二季度GDP平減指數同比升至1.6%，結束過去12個季度的負增，帶動二季度現價GDP同比增速升至5.9%，創下2022年二季度以來新高。

政策對經濟結構優化的重視程度高於增速變化。統計局表示，「經濟運行平穩、向新向優的基本面沒有變化。新動能對經濟增長的直接貢獻超過40%，還在保持非常好的發展態勢，下半年還會繼續，新動能支撐經濟、引

領經濟發展依然非常強勁」。據我們推算，2025年廣義AI行業增加值佔GDP的比重約15%，已超過了房地產業。

近期的一系列高層會議和講話顯示出科技創新和人工智能的政策優先級更高。6月29日召開的國務院常務會議明確指出「要深刻把握人工智能演進趨勢，完善支持政策和治理體系，牢牢掌握發展主動權」。

科創享有更高優先級

7月8日國家主席習近平在兩院院士大會上的講話中強調，「新一輪科技革命和產業變革深刻改變人類生產生活方式和世界發展格局，科技實力和創新能力越來越成為國家的核心競爭力。形勢催人，也逼人。我們必須抓住歷史機遇，迎接時代挑戰，加快推進高水平科技自立自強」。

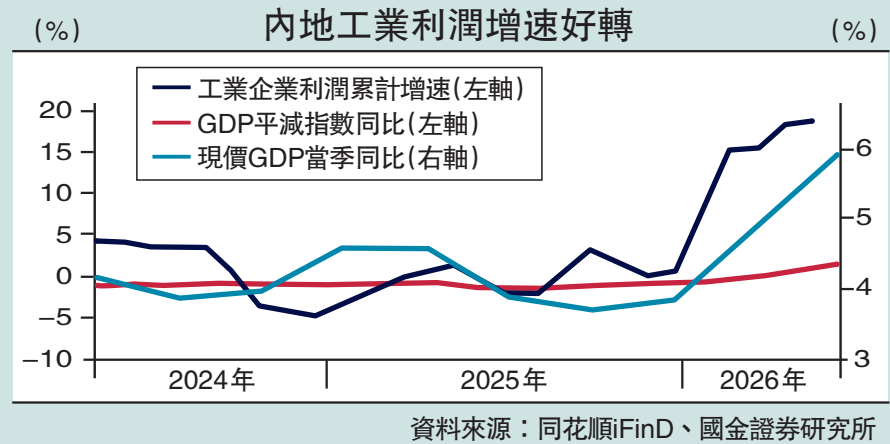
7月10日召開的國務院常務會議研究新興支柱產業培育有關工作，指出要全鏈條推動新興支柱產業規模化發展（集成電路、航空航天、生物醫藥、低空經濟、新型儲能、智能機器人）。這些政策信號連起來看，當前政策的重心依然是科技。

財政政策或以「六張網」為抓手，加快存量政策的使用。截至6月末，今年新增政府債發行規模在6.8萬億元（人民幣，下同）左右，發行進度為48.8%，顯著低於去年同期56.2%的發行進度，後續政策或適時加快政府債的發行進度和使用。在用途上，4月政治局會議明確提出要加強「六張網」建設，發改委測算相關領域投資規模超過7萬億元。8000億元新型政策性金融工具落地或重點流向「六張網」建設，推動基建投資增速回升。

貨幣政策重點在結構性措施上，短期政策降息降準的概率較低。二季度貨幣政策例會刪掉「綜合運用多種工具」的表述，改為「增強政策前瞻性靈活性針對性」。7月15日新聞發布會央行副行長鄒瑋強調後續將繼續發揮好結構性貨幣政策工具等金融政策的作用。

總的來看，當前經濟增速或已過度過了年內的最低點，經濟結構持續向新向優，實現全年經濟增速目標的壓力不大。政策從穩總量向提效率切換，增量政策加碼的訴求不高，特別是總量刺激的必要性不高。下半年的政策重心依然在培育科技創新、引導產業政策和落地存量政策上。

（作者為國金證券首席經濟學家）



AI助力 傳統產業換道升級



汪敦敬

樓市新態

雖然數據反映得十分清楚：經濟的確在復甦中，但很多人難以置信，因為在東升西降的大局下，很多產業都「改朝換代」，市場以顛覆的方式進行改變，令很多仍在原有模式的人面對衝擊，他們不相信、也不感到經濟好轉，這是充滿悲情的經濟復甦。

電動車幾年間顛覆了汽車市場。我們手機上觀看的豎屏短劇剛剛才興起，但第二浪AI製作再顛覆了豎劇的產業，令製造，包括布景、服裝甚至演員都有新的成本結構。筆者極為擔心未來失業率會提高，因為很多職位正被取代。AI對就業的衝擊將從重複性勞動蔓延到白領階層，多個曾被認為穩定的職業正經歷顛覆。

由中國引領的新經濟模式，核心是從「規模紅利」轉向「創新紅利」，正透過「新質生產力」重塑經濟結構，這並非簡單的取代，而是一場深刻的產業升級和就業重組！我看到一些評論認為：「法律文書助理的替代率高達92%；初級程序員的替代率是87%；基礎市場／財務分析師的替代率約85%；新聞／資訊編輯的替代率81%。客服崗位70.1%的任務已由AI處理、數據與文書崗位：OCR和RPA技術實現99.7%的識別準確率，導致83%的人工崗位縮減，校對員、醫療文檔工程師等需求銳減。銀行與零售方

面，智能櫃檯覆蓋超95%；非現金業務，銀行櫃員招聘連續5年下滑超40%。愈來愈多包裝是要用機器人、辦公室行政助理、圖書館管理員等職位也在減少。」不容置疑，我們的確要留心就業的情況，但事情不是一面倒悲觀的，始終這都是經濟增長，而新時代亦會衍生新的職位，「十五五」期間已經發布72個新職業，近期擬再增12個，如「具身智能機器人應用技術員」等等。

親身睇樓仍勝網上

筆者投身多年的地產業又會如何？我認為，在建屋方面，「組裝合成」建築法正取代很多建築業的工作方式，AI和機器人年代當然會影響不同的工作崗位，但AI取代不了住的需求。在AI流行之下，買樓更需要親身去看房，因為網上的AI電影製作太美麗了，而且太有願景了。

AI世代甚至機器人世代，最重要的仍然是Data（資料庫），Data的質素才是最終的決勝關鍵，在顛覆的世界中，我認為社會更加需要房地產市場的穩健性和安全感去支持局面。總括來說，傳統產業雖然充滿被顛覆感，但在現實中是一個「換道升級」，新經濟並非拋棄傳統產業，而是用技術讓其「老樹發新芽」！筆者認為我們不應該悲觀負面，更加不應該盲目唱好。應面對挑戰，以振奮的心情去打拚未來。

（作者為祥益地產總裁）