

港營商環境向好 PMI 連續三個月擴張

商會：AI 熱潮帶旺外貿訂單 關注外圍地緣局勢變化

持續向好 標普全球7月香港採購經理指數（PMI）按月跌1個百分點至51，但連續三個月在50榮枯線之上，反映營商環境連續三個月向好。

商會人士指出，香港股市及樓市表現理想，出口更勢如破竹，惟零售增長一般，顯示市民對中東戰事等外圍形勢仍擔憂，因而消費較「手緊」，建議聚焦研究提振內需。展望未來，外圍局勢變數多，但因香港為區內最安全可靠的商貿中心，料未來營商信心將保持審慎樂觀。

大公報記者 李永青

萬希泉鐘錶創辦人兼行政總裁沈慧林向大公報表示，雖然上月PMI略回落，但連續三個月站穩50榮枯線以上，代表本港經濟維持擴張格局，整體基調向好。數據反映增長動力溫和降速，而新訂單持續上升，惟擴張減弱，主因全球局勢受中東衝突拖累，外銷轉弱。

冀支援中小企多元市場

沈慧林指出，縱然外部充滿不確定性，但香港營商環境仍然具備獨特優勢。一方面香港背靠祖國、聯通全球，而北部都會區持續推進，加上旅業復甦，為各行業帶來機遇。當前最大挑戰源自外部形勢不穩，投資拓展步伐轉趨保守。因此，冀政府可以持續強化對中小企支援，優化BUD基金及出口信用保險，協助企業開拓多元市場。

恒生銀行高級經濟師唐嘉逸表示，展望未來數月，料人工智能(AI)相關產品需求將繼續帶動香港外貿表現向好。同時，資產市場維持穩定所帶來的財富效應，亦有望支持本地需求改善，但外圍地緣政治風險仍然突出，尤其是中東局勢的發展，或令企業趨向審慎。

香港中華出入口商會副秘書長李志峰指出，數據反映市場呈兩極分化，AI相關行業訂單增長強勁，

但與AI無緣的傳統行業則壓力沉重。他說，雖然引進辦招商工作見成效，但不少企業僅「來港設點」，且規模有限。政府應鼓勵企業擴充在港營運規模及投資，爭取他們在港設區域總部、研發、國際營運等部門，令企業由「進入香港」走向「深耕香港」，把產業效益留在港。

鼓勵落戶企業擴充業務

PMI報告顯示，企業新接訂單量連升三個月，但整體投入成本和產出售價的升幅均收窄，而需求增長放緩，企業縮減採購、精簡庫存。對於PMI指數輕微回落，報告認為，擴張速度遠低於中東戰爭前。受訪業者透露，公司月內多辦了宣傳活動、強化客戶信心，推出具有競爭力的價格策略，藉以提振銷量。至於中國內地市場需求，其擴張速度與6月持平。不過，整體訂單依然維持升勢，支撐企業進一步擴充業務，增產幅度為3月以來最高。

對於如何應對各項挑戰，香港中小企經貿促進會會長黃達勝表示，外圍市況仍暗湧處處，特別是中東戰局反覆無定，幸好AI熱潮下，相關產品仍需求強勁，但希望政府協助更多中小企升級，讓他們也可享受到AI紅利。



華僑銀行上調經濟預測 今年GDP料增3.8%

【大公報訊】因應香港經濟在上半年表現強勁，華僑銀行（香港）也上調對香港2026全年經濟增長預測，由原來的3.4%上調0.4個百分點至3.8%。



▲華僑銀行經濟研究團隊，左起為謝棟銘、Selena Ling、姜靜。

華僑香港經濟師姜靜表示，預料內需、消費、投資在下半年仍將保持動力，而部分外圍因素也帶來支持，例如該行預期美聯儲今年維持息口不變、港元息口料保持平穩，以及油價趨於下行等。另一方面，假如地緣政治局勢加劇或持續緊張，預料一系列穩健的基建項目及相關投資開支，可在未來數年為經濟增長提供緩衝。

華僑銀行駐新加坡環球金融市場部及集團研究主管及首席經濟學家Selena Ling表示，預期美聯儲今年較大機會保持息口不變，除了最近公布的就業市場數據偏軟、經濟增長速度放緩之外，油價也有機會於2027年錄得較大幅度的按年跌幅，令央行對通脹前景維持審慎立場。該行預期布蘭特油價在2026年底或回落至每桶75

美元水平。

人民幣匯率保持穩健，華僑銀行駐新加坡環球金融市場部及集團研究部門大中華地區研究主管謝棟銘表示，預期人民幣兌每美元在下半年有望溫和升值，至年底料見6.73至6.74水平。

華僑銀行對港經濟最新預測

2026全年經濟增長	3.8%
2026全年出口增長	超過30%
住宅樓價	上升8.5%
租金	上升4.5%
通脹	1.9%
失業率	3.8%

資料來源：華僑銀行（香港）

推動中小企轉型 分享AI紅利

現時香港新股市場、樓市及出口均表現向好，但上月香港PMI卻輕微回軟，反映出兩大問題。一是市場擔心中東戰事持續拖累需求，二是香港零售動力放緩。因此，特區政府要對症下藥，加強對出口商家的支援，包括資訊和資金上，同時亦要大力對外宣傳香港是做生意最佳之選，特別是香港安全可靠的賣點，可望吸引更多外資進場。再者，政府要與業界共商如何振興零售，將內需搞活起來。

上半年香港總出口貨值同比大升39.1%，主要是AI需求強勁所帶動，不少相關廠家出現爆單情況，惟

目前仍有很多中小企，因資金、人力及技術不足，無法享受AI紅利。因此，政府應設法讓這些中小企可升級轉型，以便生產AI時代所需的產品。

再者，外圍市況變幻無常，中小企在接收最新資訊上往往十分吃虧，因錯過消息而無法把握各項機遇，故政府、貿發局、各大小商會要加強宣傳工作，例如對歐美最近貿易和技術規定作出分析，並向各中小企分享資訊。

至於內需，政府可與相關商會和企業，共同舉辦大型促銷活動，讓市民願留港消費。同時，香港零售、飲食業亦要改善產品和服務質素，別讓人感到「又貴、服務又差」，如此才能真正留客。

專家分析營商環境

萬希泉鐘錶創辦人兼行政總裁 沈慧林	香港經濟基調向好，惟受中東衝突拖累，擴張步伐減弱
香港中小企發展學會會長 劉健華	美伊衝突持續膠着，令全球經濟不穩，未來香港出口增長或放緩
恒生銀行高級經濟師 唐嘉逸	香港PMI連續三個月維持在50以上，反映經濟持續擴張，並延續上半年增長動力
香港中華出入口商會副秘書長 李志峰	PMI數據反映市場呈兩極分化，AI相關板塊增長強勁，但傳統行業壓力大
登輝控股執行董事 歐國偉	中東局勢不穩，部分企業承受現金流壓力，冀政府加大融資支持，助企業渡過難關

半島酒店客房收入增29% CEO：旅遊業持續復甦

【大公報訊】經營半島酒店的大酒店（00045）公布上半年業績，其中，來自大中華地區平均可出租客房收入按年升29%，受惠國際旅遊持續復甦、奢華旅遊需求保持韌性，集團預期下半年酒店業務需求繼續向好。

行政總裁胡偉成透露，董事局已批准香港半島酒店及東京半島酒店進行翻新工程，預算總投資額約21億元。他表示，今年餘下時間，集團的優先目標方向明確，包括推動收入增長，並以嚴謹的營運管理保障盈利能力。

大酒店上半年綜合收入按年升20%至39.3億元，EBITDA（除息、稅、折舊

及攤銷前盈利）亦升20%至7.7億元。期內，整體業績扭虧為盈，淨利潤2300萬港元，每股盈利0.01元，維持不派中期息。

香港半島酒店內的商場部分，受惠奢華品牌消費客流回升，以及租戶需求增加，在充滿挑戰的租務環境下，半島辦公大樓維持審慎管理租賃業務策略。

集團表示，踏入下半年，業務營運動力進一步增強，EBITDA表現更趨穩健，整體盈利較去年大幅改進。雖然外圍環境依然存在變數，但全球旅遊業持續增長，市場結構逐步轉向講求體驗式的高度個人化服務，亦使奢華酒店市場得以受惠。

恒指反彈 七月MPF 港股基金大賺 13.3%

【大公報訊】強積金7月止跌回升。強積金顧問GUM公布，7月「GUM強積金綜合指數」按月升0.5%，強積金成員7月份人均賺1887元，年初至今人均累積賺2.04萬元。一眾基金之中，香港股票基金（追蹤指數）單月大升13.3%，為當月表現最佳基金，並扭轉年初以來跌勢，首7月升1.6%。

首七個月人均進賬2萬元

港股於7月份谷底反彈，強積金單月表現最佳的是香港股票基金（追蹤指數）。另一邊廂，7月份因韓國斬倉潮（去槓桿 deleveraging）及美伊戰火升級等因素，令AI交易降溫，亞洲股票基金表現受壓，7月最終跌5.2%，成為當月表現最差的股票基金，但其年初至今回報依然穩守第一。

GUM首席投資總監劉嘉鴻表示，資金持續在不同地區及市場輪動，環球股票基金能捕捉各地機會且有助分散風險，亞洲股票基金則可把握區內AI及科技增長潛力，因此較看好以上兩類股票基金。他補充，恒指於7月展開反彈浪，至月尾累升近3000點。港股追蹤指數基金是7月份回報最好的強積金類別，單月升13.3%。截至7月31日，全部強積金股票基金指數年初至今均錄得正回報。積金評級主席叢川普指出，強積金2026年表現建基於強勁的年初至今亞洲股票表現，惟7月回調揭示科技股估值憂慮及地緣政治風險。他表示，雖然強積金7月錄得正回報，但同時亦是市場波動劇烈的一個月，中東局勢不確定性及科技股估值憂慮對市場構成影響。

雖然強積金整體7月表現錄得正回報，但叢川普認為，個別資產類別的表現突顯了分散投資的重要性。亞洲股票雖然是年初至今表現最佳的資產類別，卻在7月錄得最差表現；相反，港股及A股股票在7月反彈，收復了2026年以來的全部失地。這些波動充分說明了分散投資的重要性，同時進一步印證積金局規定的低收費預設投資策略基金，仍然是強積金成員值得考慮的優質選項。

各類基金7月及首7月回報率

基金類別	7月回報	首7月回報
香港股票基金（追蹤指數）	13.3%	1.6%
香港股票基金	8.3%	0.6%
日本股票基金	1.8%	17.3%
歐洲股票基金	1.5%	9.1%
保證基金	0.1%	0.4%
強積金保守基金	0.2%	1.0%
美國股票基金	-0.4%	7.8%
預設投資策略——核心累積基金	-0.7%	6.8%
環球債券基金	-0.9%	-0.8%
亞洲債券基金	-1.1%	-0.3%
亞洲股票基金	-5.2%	21.3%

資料來源：GUM

財政部在港發150億國債 超購3.6倍

【大公報訊】國家財政部透過香港金融管理局的債務工具中央結算系統（CMU），發行總值150億元（人民幣，下同）的人民幣國債，昨日舉行投標。投標結果顯示，申請額合計為700.92億元，相對發行額的認購比率（bid-to-cover ratio）為4.6倍，即超購3.6倍。

根據國家財政部的招標公告，該批國債為增發債券，將與原有的同系列國債合併構成一序列。該批供投標的國債共分五個批次，包括2年期50億元、3年期40億元、5年期40億元、15年期10億元，以及30年期10億元國債；其申請額依次為185億元、185.29億元、184.79億元、85.63億元，及60.21億元，相對應的認購比率分別為3.7倍、4.63倍、4.61倍、8.5倍和6倍。

國家財政部在招標章程中表示，為了進一步完善國債的投標機制，增加國債的流動性，財政部在未來會考慮以價格為標的之競爭性投標，來增發或發行新國債。如屬增發，財政部可增發不同系列的現有國債，該等增發的國債，除發行日、發行價和首次利息支付外，與相關現有系列的國債的條款與條件完全相同。增發的國債將與相關現有系列合併，構成單一序列。



▲國家財政部在港發人民幣國債，獲機構投資者熱烈認購。