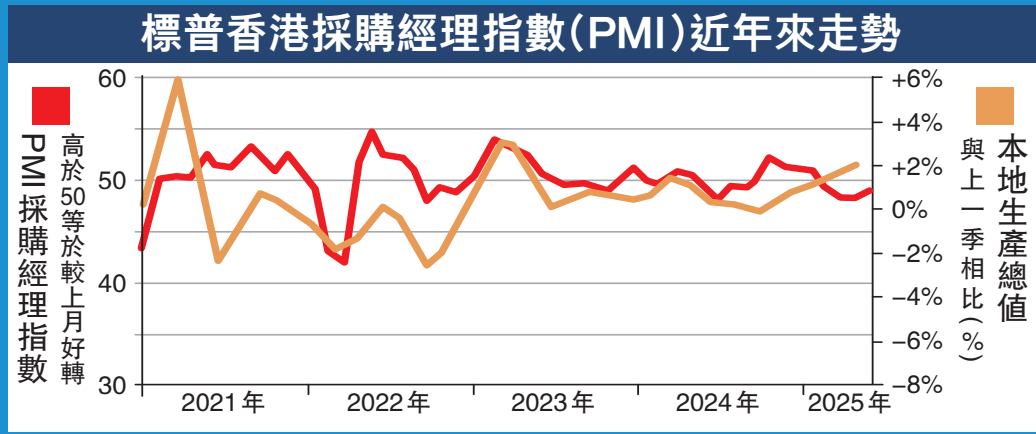


中美關稅協議利好出口 企業4個月來首增人手

中美關稅「休戰」協議利好香港營商環境，港企外銷訂單跌勢減慢，同時4個月以來首次增聘人手。標普全球昨日發布調查，經季節調整後，5月香港採購經理指數（PMI）升至49，環比上升0.7，高於4月的48.3。儘管PMI連續4個月處於50以下的收縮區間，但營商環境收縮程度卻是3個月以來最為溫和。分析指出，5月數據好轉主要歸因於短期關稅豁免或延期，企業趕在期內完成訂單，銷情好轉，惟美國關稅政策仍存在諸多不確定性，企業仍需大力開拓美國以外市場。

●香港文匯報記者 周曉菁



數據顯示，企業在5月連續第二個月縮減經營活動，但減產幅度與4月持平，未有大起大落。綜觀四大行業領域均緊縮生產，當中又以製造業的跌幅最為顯著。新增訂單的跌幅按月顯著回落，整體輕微。外銷訂單跌勢減慢，但來自內地的訂單量則大致穩定。受訪業者提出，美國暫停加徵關稅有助個別企業銷情。

製造業建造業增聘人手

值得注意的是，5月香港私營企業增聘人手，不但是4個月以來首次就業增長，表現還是去年5月以來最顯著，而職位增幅主要來自製造業和建造業。另外，企業在5月進一步減購投入品。最新調查資料顯示，採購數量的減幅屬於中等，加上採購庫存的跌幅按月顯著，反映出業者的庫存策略更趨審慎。

對於未來一年業務前景，業者在5月維持看淡態度，但相較4月已經有所淡化。從歷史數據來看，則依然偏高。受訪業者表示，美國貿易政策的前景圍繞着不確定因素，加上本土需求走弱，因此對未來一年的業務前景並不樂觀。

銷情好轉內地訂單見穩定

標普全球市場財智經濟學家 Usamah Bhatti 評價，5月香港 PMI 指數連續4個月跌入緊縮區間，惟新訂單跌幅不大，而經營活動也只略為緊縮，意味下行幅度較小。令人鼓舞的是，美國關稅政策暫緩，惠及企業的銷情好轉，繼而帶動就業增長。月內來自內地的訂單額已大致穩定，有別於先前兩月的急速跌勢。

不過，Bhatti 指對於未來一年的業務生產，香港私營企業維持悲觀。不利因素往往與前景低迷有關，包括全球經濟

和貿易的不確定性加劇，而業者對本地經濟何時才能恢復表示擔憂。

香港上月 PMI 轉好，經濟學者李兆波認為有賴中美關稅90日的「休戰期」，很多企業希望趕在期內完成訂單，形成短暫利好，企業對此需有清醒認識及充分準備。他認為，本港經濟仍有諸多挑戰，需要特區政府及企業「詔計克服」。他說，從零售數據看，市民北上及前往外國消費持續，樓市表現也較為疲弱，本地市道仍是偏差的，且外部風險或將持續影響本地經濟表現，相信未來數月 PMI 大概率仍會於收縮區間反覆。

學者：挑戰仍多需政府「詔計」

對於企業數月以來首次增聘人手，法國外貿銀行亞太區高級經濟學家吳卓殷認為，短期就業市場反彈，表明企業需要更多人手應付突如其來的需求，但短期未能見到企業新增投資的意願，對就業市場看法並非很樂觀。此外，李兆波也指，恒大事件餘波未盡，部分會計專業人士仍將面臨被裁風險。

就港企應對美國關稅政策的不確定性，滙豐日前發表的2025年 Global Trade Pulse 貿易調查，顯示港企正積極調整供應鏈，並重新評估營運方式和地點。有74%的港企對未來兩年繼續拓展國際貿易仍抱有信心，最多受訪企業準備與內地市場深化貿易關係佔50%，南亞佔25%，以及歐洲佔23%。

滙豐工商金融總經理兼香港及澳門主管方嘯表示，香港的出口表現仍然保持向好，今年首季商品出口貨量按年增長逾10%，除了由於貿易環境急速轉變，部分經貿往來受阻，促使企業提前出貨，香港企業亦正靈活應對挑戰，透過重新制定價格策略，及積極開拓新市場，以保持競爭力。

美關稅禍延 全球 PMI 持續惡化

香港文匯報訊（記者 蔡競文）美國政府的關稅措施持續影響全球製造業經營環境。根據標普全球5月的PMI調查數據，全球製造業經營環境連續第二個月惡化，各地區受影響程度有所不同。數據顯示，加拿大和墨西哥最受美關稅措施干擾，產出跌幅最為嚴重；亞洲整體生產活動也出現下滑，中國內地、韓國、日本等地數據也明顯顯示產出減少。相對而言，香港的產出和新增訂單只錄得輕微縮減，情況相對不算差。

亞洲生產活動陷萎縮區間

亞洲整體生產活動在5月出現萎縮，且跌幅為自2022年11月以來最大，陷入萎縮的主要原因是內地生產下滑，5月產出為自2023年10月以來首次下跌，同樣跌幅為自2022年11月以來最大，顯示美國關稅的影響正在加劇。

此外，Jibun 銀行公布的日本5月製造業PMI終值為49.4，連續第11個月低於50；標普全球發布的韓國製造業PMI數據也顯示，數值從4月的47.5微升至5月的47.7，自2月以來該指數一直低於50。5月德國HCOB製造業PMI終值為48.3，這已是該指數連續第35個月低於50分界線。

在中美關稅「休戰」協議和積壓訂單的雙重影響下，5月香港企業來自內地的銷售大致穩定，香港企業趁休戰期「搶出口」，出口訂單跌勢有所減慢。標普全球的分析也指出，部分地區的產出增長可能與美國企業大量累積庫存有關。在5月生產增長最快的11個經濟體中，有7個屬於歐元區成員國。

美未受惠關稅 製造業 PMI 跌

就目前而言，美國本土製造商也仍未從關稅戰中收益。美國供應管理協會數據顯示，5月製造業PMI從4月的48.7降至48.5，是六個月的新低。路透調查的經濟學家此前曾預測PMI將升至49.3，但最新情況是「進口關稅反反覆覆，使得企業難以提前規劃」，分析人士指出，在關稅影響下，供應商需要更長時間才能交付，這可能預示着在美國，一些商品即將出現短缺。

標普的數據也顯示，5月美國製造商的产品售價上升幅度為所有受調查經濟體中最大；按國際標準衡量，美國的供應延誤狀況亦處於較高水平，反映美國的關稅政策損人又不利己。

畢馬威倡穗深港澳門分工招才引資

香港文匯報訊（記者 孫曉旭）香港中華總商會（下稱「中總」）昨日舉辦大灣區系列活動專題分享會，探索環球政經新形势下的大灣區營商潛能和機遇。畢馬威中國華南區稅務部主管合夥人楊彬昨日發言時表示，穗深港澳形成協同效應，而前海、橫琴、南沙、河套深港科技創新合作區四大平台更成為政策創新的試驗田，吸引香港資金、技術和人才落地。

四大科創區作政策試驗田

楊彬在專題演講發言時表示，大灣區常住人口超八千萬，面積達5.6萬平方公里，經濟總量龐大。若將其視為一個單獨的經濟體，其GDP在全球國家中可排到前十位，展現出巨大的市場潛力。他特別強調，穗深港澳四大核心城市通過「三個連結」（香港—深圳、廣州—佛山、澳門—珠海）形成協同效應。作為粵港澳大灣區高品質發展的核心引擎，深圳前海、珠海橫琴、廣州南沙、河套深港科技創新合作區四大平台更成為政策創新的試驗田，正藉着差異化定位，積極推進協同創新發展。

楊彬提到，這些區域的企業所得稅優惠政策，如工商技術類企業可享受15%的優惠稅率，但需符合產業目錄要求（如科技研發、金融服務業等），並且需要滿足「實質性運營」條件，包括在當地設立辦公場所、派駐人員及配置資產。他指出，大灣區的產業發展呈現多元化態勢，科技創新成為引領潮流的核心動力。四大特殊區域均將科技研發作為重點發展方向，並根據自身特點形成不同的產業優勢。

他舉例指出，南沙依託港口優

勢，聚焦智能製造（如新能源汽車、機械人）；前海以金融和數字經濟為主，未來或擴容納入高端製造；橫琴緊鄰澳門，金融服務業和中醫藥產業成為其特色；河套聚焦新一代信息技術產業，集中吸引香港研發資源等。他建議企業根據自身業務匹配區域定位，同時利用香港國際化平台「走出去」，尤其看好醫療、教育等對外資開放領域。

香港可成企業出海首選地

楊彬稱，香港作為國際金融、貿易和航運中心，具有高度的自由化和國際化特點，為企業出海提供了便利的平台。他提到，越來越多的中資企業選擇通過香港走向國際市場，利用香港的金融、法律和專業服務優勢，降低企業的運營成本和風險。他認為，香港的制度銜接、人才資源和稅制簡易等優勢，使其成為企業出海的首選之地。他認為，隨著大灣區的不斷發展和政策的持續優化，大灣區將成為全球最具活力和競爭力的經濟區域之一。

另外，中總副會長曾智明昨日致辭時表示，在當前環球政經格局下，香港企業家如何應對政經新形势下的挑戰，融合大灣區開拓新格局尤為重要，冀望企業把握在新形勢之下大灣區的發展潛能，攜手探索灣區業務發展新商機。今年是香港中華總商會成立125周年，為此將舉辦一系列活動，其中走進大灣區活動意義重大。今年也是國家「十四五」規劃的收官之年，過去五年來粵港澳大灣區經濟規模躍居全球灣區的前列，去年經濟總量突破14萬億元人民幣，大灣區的經濟體量巨大，市場潛力優厚，為港商企業提供龐大的發展動力。



●香港中華總商會昨日舉辦大灣區系列活動專題分享會，探索環球政經新形势下的大灣區營商潛能和機遇。香港文匯報記者郭木又 攝

港發 270 億綠債基建債 加快北都區開發

綠色債券及基礎建設債券投資者分布

類別	港元債券	人民幣債券	美元債券	歐元債券
銀行	14%	75%	44%	43%
中央銀行、主權基金及國際組織	13%	3%	19%	21%
基金經理、私人銀行、保險公司及其他	73%	22%	37%	36%

資料來源：金管局

認購，發行規模是去年的兩倍。

引導市場資金支持綠色項目

財政司司長陳茂波昨表示，特區政府發行綠色債券，旨在吸引和引導市場資金支持綠色項目，推動香港的可持續發展；而發行基建債券，有助加快北部都會區等建設的推進，讓惠及經濟民生的項目早日落成。環球機構投資者這次的認購反應熱烈，充分反映他們對香港財政穩健和長遠發展的信心。他認為，政府這次首次發行30年期港元債券，有助延長港元基準收益率曲線，進一步推

動本地債券市場發展。

這批綠色債券和基建債券預計在下周二（10日）交收，並於港交所和倫敦證券交易所上市。綠色債券和基建債券獲標普全球AA+以及惠譽AA-評級。香港金管局代表特區政府發行此批綠色債券和基建債券。

綠色債券和基建債券分別跟據特區政府的《綠色債券框架》和《基礎建設債券框架》發行。募得資金將撥入基本工程儲備基金，並根據相關框架為合資格的綠色項目和基建項目提供融資或再融資。

強積金上月人均賺1萬 股票基金最佳

香港文匯報訊（記者 周紹基）港股在貿易戰陰霾下依然堅挺，有助強積金表現。強積金顧問GUM表示，強積金5月回報為3.6%，人均可賺10,128元；而今年首5個月累計回報則為5.8%，累計賺15,746元，是2020年以來最高的首5個月人均回報。

股票基金回報逾5%領跑

5月股票基金的回報尤為突出，回報率達5.1%，其中美國、環球、日本和大中華股票基金均錄得逾6%回報。首5個月則以追蹤港股指數的基金表現最好，累計回報高達17.5%。

GUM常務董事陳銳隆指出，美國與中國簽署為期90天的關稅暫緩協議，加上特朗普關稅政策被美國法院叫停，推動全球股市持續反彈。另外，美國20年期國債拍賣需求疲弱，市場憂慮特朗普的《大而美法案》將加劇財政赤字負擔，進一步提升美元以外資產的吸引力。港股與歐股自年

初以來持續領漲，預計這一趨勢將延續一段時間。此外，有基金經理表示，投資者憂慮《大而美法案》隱藏着一個899條款，可能導致貿易戰升級為資本戰，導致外國投資者大規模撤離美國資產。

港股二連升再彈逾百點

資金繼續流向美國以外的市場，港股連升兩日，昨日再彈逾141點，收報23,654點，成交額維持活躍，錄得逾2,126億元。科指升近0.6%，收報5,219點，國指升近0.7%，收報8,576點。

強勢股繼續有支持，老鋪黃金（6181）昨日股價再升3.1%，收報994元，較上市價累升近24倍，料短期內將晉身「金牛股」。另外，多隻熱炒股亦齊破頂，布魯可（0325）與蜜雪集團（2097）齊升約5%、古茗（1364）升逾8%，毛戈平（1318）升逾11.2%，泡泡瑪特（9992）則再升半成，市值增至3,300億元。