

內地暑期旅遊熱潮帶動服務業PMI創14月新高

標普：外需轉強價格上升 企業信心現積極信號

隨著暑期旅遊熱潮帶動需求改善，內地服務業加速擴張。標普昨日發布的7月中國服務業採購經理人指數（PMI）升至52.6，高於6月2個百分點，擴張速度創去年5月以來新高，且已連續31個月保持擴張。標普全球市場財智經濟研究部副總監潘婧怡表示，需求改善支撐服務業經營活動擴張，特別是外需轉強、用工回復擴張、銷售價格上升，企業信心進一步修復現積極信號。分析稱，儘管極端天氣因素對服務業消費場景構成短期擾動，但從PMI走勢看，服務消費增長仍具內生黏性，中美關稅緩和期延長也將有助於改善本季出口部門信心，未來服務業PMI有望繼續在擴張區間平穩運行。

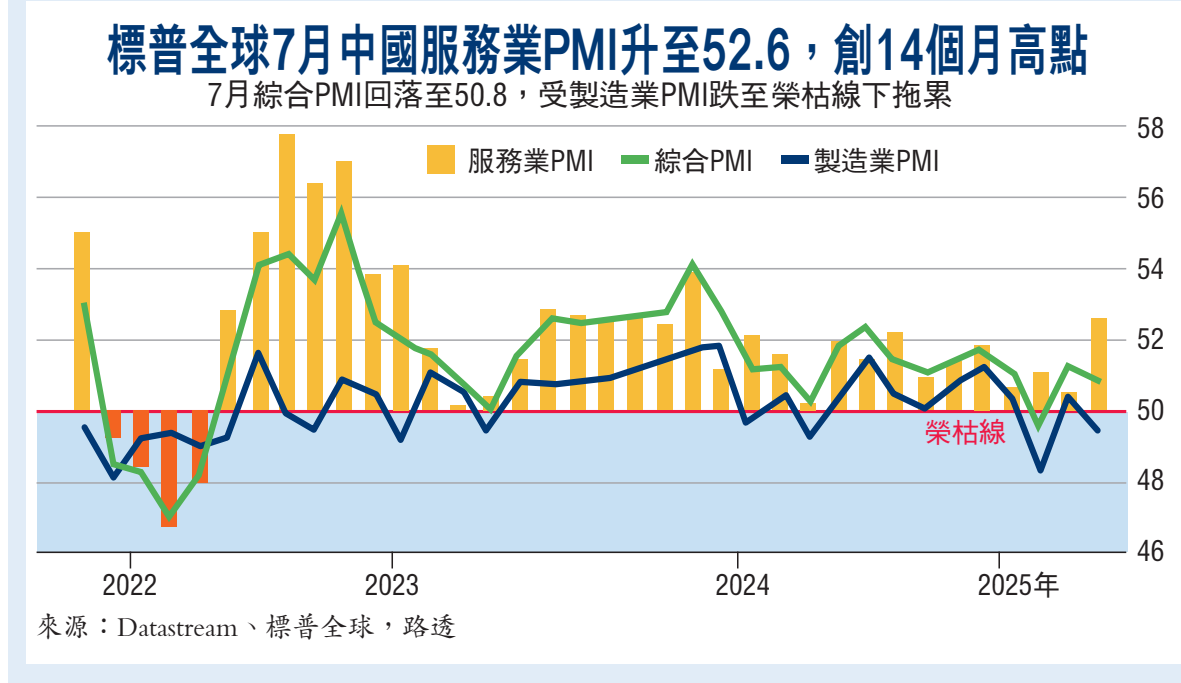
●香港文匯報記者
倪晨晨 上海報道

7月標普中國服務業新業務指標漲幅創年內新高，擴張動能顯著增強。具體看，新業務、新出口業務指標分別升至53.3、51.2，各較前值增長2.3和2.9個百分點，在手業務指標雖較前值下降1.6個百分點至50.1，但仍保持擴張勢頭。樣本企業表示，營銷策略見效、新產品上市以及基本面需求改善，對新訂單增長帶來推動；同時，全球貿易環境趨穩，以及旅遊業復甦，推動新出口訂單指標升至五個月峰值。

服務業用工回復擴張

記者留意到，7月服務業從業人員指標回升至擴張區間，錄年內新高，這是該數據近三個月來第二次呈現擴張。企業反饋，為應對新訂單及業務量的增長，已同步增加全職和兼職崗位招聘；部分企業通過增聘員工有效消化積壓訂單。數據還顯示，7月服務業投入品價格指標連續第五個月上漲，銷售價格自今年1月以來重返擴張區間；鑒於原材料、能源及人力成本的同步攀升，部分服務商通過提價方式轉移成本壓力，企業收費價格由此回升。

由於新業務量和經營活動增長，服務業界整體營商信心改善，業界信心度升至4個月來最高，但仍遠低於長期均值。企業預期，經濟環境改善，全球貿易流動增加，將會支撐未來一年新訂單和經營活動



的增長。

日前標普發布的7月中國製造業PMI回落0.9個百分點至49.5，再現收縮。受累於製造業PMI下降，7月份綜合產出指數錄得50.8，低於6月的51.3，但高於50.0分界線，連續第二個月保持增長，但增速減弱。

「保就業」利好政策發酵

華福證券研究所副所長秦泰指出，高溫雨水等極端天氣，雖對服務消費場景構成利淡影響，但從服務業PMI走勢看，服務消費增長仍具內生黏性。與此同時，中美經貿談判宣布延長關稅緩和期，亦有望令本季出口部門信心邊際改善。展望後市，7月標普中國服務業經營預期指數較前值提升0.1個百分點至54.2，為今年3月以來新高。

政策方面，申萬宏源證券首席經濟學家趙偉表示，7月末召開的中央政治局會議提出「在保障和改善民生中擴大消費需求」，表明中央已將消費和民生政策相互聯繫，更重視服務消費的培育。鑒於近期國家出台生育補貼等政策，未來「就業優先、社會救助體系」等民生領域政策有望進一步增強消費的穩定性，「促消費」的抓手會更聚焦於服務消費領域。

港經濟回暖勢頭延續 上月PMI升至49.2

香港文匯報訊（記者 岑健樂）第二季香港經濟加快增長，由第一季的增長3%加快至增長3.1%，經濟回暖勢頭延續至7月份。標普全球昨公布，7月份香港特區採購經理指數（PMI）經季節調整後，由6月的47.8，升至7月的49.2，儘管仍然低於50的盛衰分界線，但這顯示香港營商環境有改善，倒退幅度已縮減至期內最小。

下半年金融業有望維持較好表現

標普全球市場財智經濟學家Usamah Bhatti指出，7月的投入成本在原材料價格攀升的助燃下，躍登4個月高位，成本壓力未有減退，不過企業為刺激銷情，維持售價不變。企業對未來一年前景有擔憂，它們表示本地和全球經濟走弱，對

標普全球香港特區採購經理人指數（PMI）



內地上月物流業保持適配增長

香港文匯報訊 中國物流與採購聯合會昨日發布數據顯示，7月中國物流業景氣指數為50.5，環比回落0.3個百分點。儘管有不利天氣因素影響，但指數反映出總需求保持擴張，企業內生動力較強，物流供需保持適配增長。

分項指數中，業務總量指數、新訂單指數、庫存周轉次數指數、資金周轉率指數、物流服務價格指數、固定資產投資完成額指數、從業人員指數和業務活動預期指數處於50以上擴張區間。

中國物流信息中心副總經濟師胡焰認為，從今年前7個月數據看，物流需求增勢平穩，「以舊換新」國補政策連續發力，區域補貼和產品品類不斷擴充，同時企業創新大、小家電「線上線下聯動」等優質服務，帶動民生消費領域消費場景進一步擴大，物流需求進一步增長，大宗商品和原材料物流需求放緩但具備回穩基礎。

需求和產出的後續發展不利，至於貿易壁壘的門檻加高，則形成了另一道潛在衝擊，但整體悲觀情緒比上月淡化。

星展香港經濟研究部高級經濟學家謝家曦則預計，受惠於息口回落，下半年金融業有望維持較好表現，本港整體經濟表現將會改善。惟他提醒，零售及消費仍未恢復，同時樓市亦受累貨尾量多，加上貿易戰隱憂未除，預料未來PMI表現仍會較為反覆，將繼續在49至51之間徘徊。

貿易戰隱憂未除 新增訂單量減

標普調查指出，7月PMI指數維持於50以下，主因在於新增訂單量持續萎縮。隨著本土和全球經濟走弱，影響了內外銷情，故整體訂單量連續6個月縮減。因此，企業在7月減產，其緊縮速度較上月放緩，偏於溫和，走勢與整體新訂單一致。另外，產能壓力舒緩也降低了企業增聘員工的積極性，因此就業人數自5月以來首次下滑。此外，由於生產需求下降，所以7月的採購規模縮小，而且跌幅明顯；至於經營活動緊縮，則令採購庫存連續兩月增加。

至於價格方面，調查結果顯示，第三季初的整體投入成本持續上漲，由於員工成本6個月以來首次下降，因此投入成本升幅主要來自顯著攀升的採購價格。另外，對於生產前景，該行表示香港私營企業在7月依然強烈看淡，受訪公司特別提到貿易壁壘加劇、競爭白熱化、全球經濟疲弱等因素，均對業務增長不利，不過整體的悲觀情緒已較6月淡化，也是3月以來最小。

港股昨迎首個全日黑雨開市 許正宇：交易結算如常

香港文匯報訊（記者 周紹基）港股昨日在黑雨天氣下照常開市，儘管再有資金流走，要金管局入市挺港匯，但恒指全日仍升169點報24,902點，並一舉收復20天線水平，成交亦高達2,294億元。財庫局局長許正宇昨表示，昨日港股交易和結算如常，機制的正常運作是政府與市場下定決心共同改革的成果。

機制正常運作為市場帶來確定性

天文台在8日之內4度發出黑雨警示，港股近期已多次在惡劣天氣下維持買賣。而昨日黑雨襲港逾11小時，港股仍維持買賣，許正宇說，天雖有不測之風雲，但昨日交易和結算如常，全日成交額達2,294億元，「感謝各市場參與者在惡劣天氣下謹守崗位，協力維持香港證券市場順暢及高效運作。」

他表示，行政長官在去年宣布，港交所於同年9月23日起實施證券市場在惡劣天氣下不停市的安排，昨日則是香港首次有一個完整的交易日，在惡劣天氣下維持運作。本港已有的惡劣天氣交易機制為市場帶來充分確定性，金融機構及投資者對能如常交易毫無疑問。機制的正常運作是政府與市場下定決心共同改革的成果，有利維持香港證券市場服務全球投資者的價格發現，資產配置

及風險管理功能。

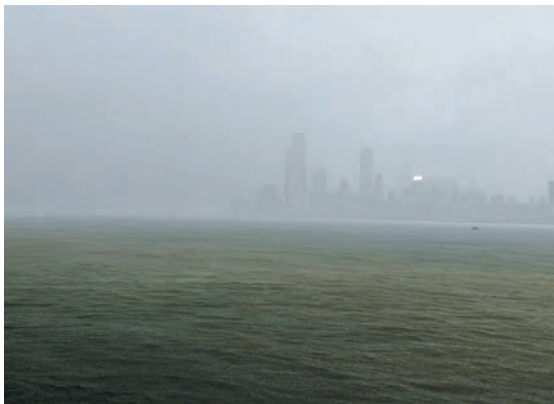
昨日港匯再度觸及弱方兌換保證，金管局在紐約時段承接64.29億港元沽盤，令銀行體系結餘在周三再降至約724.61億元。不過，美聯儲官員指減息時機已到，則帶動港股午後拉升，再逼近25,000點。

預期年內美減息3次多地股市升

美國三藩市聯儲銀行總裁戴利(Mary Daly)表示，愈來愈多證據表明美國就業市場正在轉弱，加上關稅未有導致通脹持續的跡象，相信當地減息時機已臨近。她預期，今年年底前或會減息兩次以上，前提是美國勞動力市場進入疲軟期。她對9月議息持開放態度，並指減息與否，將取決於9月議息前的多項數據。

著名對沖基金經理岡拉克(Jefferey Gundlach)昨日亦指出，美國大幅向下修訂5及6月的新增就業職位數字，反映就業情況顯著疲弱，或會令聯儲局在年底前減息3次。高盛首席經濟學家哈哲思同樣認為，美國最新就業報告證明，當地經濟已近停滯，預期聯儲局將在9月開始，連續減息3次，每次0.25厘；倘若下一份就業報告看到失業率進一步攀升，屆時聯儲局甚至有可能大手減息0.5厘。

投資界人士指出，兩周之前市場仍然估算，美



●昨日黑雨襲港逾11小時，港股仍維持買賣。圖為黑色暴雨下維港一片霧色茫茫。 香港中通社

息在年底前只會調減1次；昨天卻有多位具分量人士連番表示，美國減息幅度或許會增至3次，令全球市場都出現顯著升幅，不單美股，港股、A股、歐洲主要股市，以及日、韓、台等亞太區股市全線報升，情況頗為少見。

亨達財富管理董事總經理姚浩然表示，美息下降的預期，的確刺激到港股在內的多地股市，但由於港股將進入業績期，故投資者昨日表現相對審慎，多隻藍籌只是窄幅上落。他預計，恒指暫時只會於24,500至25,000點間徘徊。

法
貿
銀
行
：
料
內
地
今
年
大
力
「
保
五
」

香港文匯報訊（記者 岑健樂）外電報道指美國貿易代表格里爾（Jamieson Greer）表示，美國總統特朗普對多國加徵的新一輪關稅「基本已定」。法國外貿銀行昨在香港舉行記者會，評估美國最新關稅政策對全球經濟的影響，該行大中華區資深經濟學家徐建偉（見圖）認為，中國經濟受到美國關稅的廣泛影響，以及中國內需提振等問題，料中央今年需推出更多政策刺激經濟增長，以保證今年GDP達5%的增長目標。



美國超高關稅打擊「洗產地」

徐建偉指出，在現屆美國政府的貿易政策的影響下，內地貨品不論是直接出口至美國，還是經第三國（例如越南）輾轉出口至美國（俗稱「洗產地」），都會受到美國的高關稅所影響，因此該行預期今年下半年內地出口增長表現將會受壓，再加上近年內地房地產產道與內需消費表現較為疲軟，令內地難以完全擺脫通縮陰霾，因此預期今年內地經濟增長要達至5%官方增長目標的難度相當大。若要推動內地經濟增長率貼近相關目標，中央需推出更多刺激政策。

法國外貿銀行亞太區首席經濟學家艾西亞亦認為，在現時美國政府的貿易政策的影響下，亞洲多國即使與美國達成貿易協議，亦需要為其出口至美國的貨品支付最少15%關稅，而且美國還針對部分亞洲國家輾轉出口至美國的商品開徵高達40%的關稅。

產業鏈「中國+1」過渡「亞洲+1」

艾西亞預期，全球大型或跨國製造企業將會進一步將其供應鏈分散與重組，例如由「中國+1」（「1」主要是東南亞國家）逐步過渡至「亞洲+1」（例如墨西哥或者亞洲以外的全球南方國家），藉以分別應對美國以及其他地區的訂單需求。

證券及期貨專業總會籲取消股票印花稅

香港文匯報訊（記者 周紹基）證券及期貨專業總會在2025年施政報告諮詢上，提出一系列針對金融市場改革的建議，包括階段性下調甚至取消印花稅，以促進資金流入，並倡議建立券商共享黑名單資料庫。

倡建「黑名單」杜絕黑券商

證券及期貨專業總會會長陳志華表示，一個市場如果交易成本過高，會削弱本港對國際資金的吸引力，目前香港的印花稅率相對其他市場較高，抑制了市場交投活躍度，降低印花稅能有效刺激市場流動性，並促進外資流入，這是政府應

要做的事，否則本港將失去競爭優勢。

此外，香港股票期權市場的發展雖然穩步推進，但市場規模與美國相比，仍有較大差距。他認為，擴大股票期權產品的覆蓋率，尤其是針對熱門股票和ETF，能夠提升市場的靈活性和吸引力，建立一套精準且高效的快速納入機制，針對條件合適的股票迅速推出股票期權，可以優化市場結構，提升國際競爭力。

在針對金融市場不法行為方面，陳志華建議，建立券商共享的黑名單資料庫是提升市場透明度和安全性的重要措施。這一資料庫將集中記錄所有被認定為不法分子的相關信息，使

各券商能夠有效識別並拒絕不法分子開戶，從源頭上阻止詐騙行為的發生。這一舉措將提高投資者的信心，促進資金的流入，並加強券商之間的合作。

建議採「一股一手」交易模式

在資本市場改革方面，該會認為，港股改革應着眼於提升市場流動性和投資者參與度，推行「一股一手」交易模式，可為香港帶來多方好處，不僅能降低投資門檻，讓更多市民能夠參與股票市場，還能解決長期以來困擾投資者的碎股問題。