

全球經濟格局深度調整，中國經濟亦正從規模優勢向創新優勢躍升，新質生產力驅動下的產業與資本重新布局，蘊藏增長引擎與區域格局變化的新趨勢。羅兵咸永道最新發布的《機遇之城2025》報告評估內地60座主要城市，從經濟實力、科技創新、消費潛力等多維度全面評價城市增長潛力。綜合評估顯示，上海、北京和深圳仍為內地最具實力與潛力的「機遇之城」前三位，杭州、廣州、蘇州、成都、南京等熱點城市緊隨其後，顯示城市發展活力。引人注目的是，受益於新質生產力的發展，蘇州、無錫等一些二線城市在人均GDP等指標上反超廣州、深圳等一線城市，呈現「小而美」的強勁增長勢頭。

●香港文匯報記者 周曉菁

這份題為《機遇之城2025，洞察新質生產力下城市機遇》的報告，以新質生產力發展催生的新優勢、新動能為核心，從10個維度、50項變量評估60座中國內地城市，GDP總額佔中國的56%，總體呈現中國經濟增長格局。10大維度分別為經濟實力、科技創新、消費活力、數智賦能、開放發展、區域聯動、城市韌性、綠色低碳、市場環境以及文化生活。

京滬深經濟實力佔據頭三位

報告指，從經濟實力維度，深圳、上海、北京等中國超大城市位居前列，揚州、煙台、烏魯木齊、南通、福州等城市也展現出相對優勢。上海以5萬億元（人民幣，下同）GDP居全國城市之首，福州則以過去五年8%平均增速，列增長最快城市首位。各城市因地制宜發展新質生產力尋找經濟增長動能，部分依託自身創新資源基礎，率先發展人工智能、機器人、生物科技等新興技術，加速布局數字經濟和未來產業；部分融入城市群的大合作氛圍，承接高技術產業轉化，尋找細分領域的創新突破；部分城市通過「一帶一路」、東盟合作等優化區位條件，開拓更有利的國際貿易合作。

27個萬億級市貢獻40%經濟

在經濟總量潛力方面，蘇州、深圳、泉州、福州、合肥積分靠前。中國已有27個萬億級城市，其以3%的國土面積貢獻約40%的經濟總量，成為中國經濟增長核心支撐。其中，以民營經濟活力聞名的泉州2024年以6.5%的GDP增速領跑萬億城市，南通、煙台、福州、合肥、常州5個城市2024年GDP增長率也超過6%，表現出「基數大、高增長」的特徵。溫州、徐州、大連、瀋陽有望成為新一批的萬億之城。

在人均經濟產出方面，北京、上海、無錫、蘇州、深圳等積分靠前。報告指出，雖然中國人均GDP仍處於中等水平，但在觀察的60個城市中，已有22個城市人均GDP超過2萬美元的發達經濟體門檻水平，其中北京、上海、無錫超過3萬美元。

值得關注的是，單看人均經濟產出指標，蘇州、南京、常州、珠海等一些城市評分遠超同級別城市，大有追趕北京、上海等領先城市之勢。報告指出，得益於抓住物聯網、集成電路等高技術產業發展的機會，無錫在2019年至2022年連續居於非資源型城市人均GDP榜首。蘇州則演繹着「最強地級市」傳奇，納米技術、生物醫藥等新興產業增加值增速連續三年超20%，探索了高端產業培育之路。貴陽在常住人口增長近20萬人的情況下，2024年人均GDP提升8.7%。

此外，在政府債務負擔方面，深圳、蘇州、無錫、東莞、上海等積分靠前。羅兵咸永道報告指，當前，全球債務風險高企，中國政府債務規模處於合理區間，與經濟發展水平和財政承受能力相適應。地方政府正採取總量控制、債務置換、資產盤活等措施降低債務風險。60個城市中，深圳地方政府債務餘額/GDP僅為9.3%，蘇州、無錫、東莞等10個城市低於20%。

逾七成內地CEO對前景樂觀

報告還引述調查顯示，72%的內地CEO對未來三年的業務增長前景保持樂觀，體現出他們對長期發展抱有積極預期。中國在消費升級、產業融合創新和綠色轉型方面蘊含着巨大的投資空間。特別是中國良好的數字化產業基礎和研發人才支撐，為跨產業領域的技術遷移與應用創造大量的新機遇。如根據中國民航局預測，隨着AI飛控系統等技術的商業化應用和中國空域管理改革優化，中國低空經濟市場規模將在2030年達到2萬億元。

普徠仕:AI推動全球經濟變革



香港文匯報訊（記者 陳鍵行）全球資產管理及退休投資管理公司普徠仕（T. Rowe Price）昨日發布2026年環球金融市場展望。報告指出，人工智能（AI）已從概念走向實質應用，正推動全球經濟及金融市場變革。在2025年，新興市場股票和中國股票已證明其能為環球投資組合提供分散風險的效果。踏入2026年，其投資前景仍然向好，投資者宜重新審視相關市場的投資機遇。

普徠仕股票部投資專家伍心鈿在報告中表示，新興市場企業盈利增長料將改善，在較具吸引力的估值下提供更佳前景。除盈利潛力外，眾多新興市場經濟體的公司，在AI基建供應鏈中扮演關鍵角色，涵蓋記憶體、封裝、測試、電力及網絡連接等範疇。這些市場將有望加速以及受惠於強勁的結構性趨勢，包括數據中心建設、產業回流、國防投資增加及全球綠色轉型等。

普徠仕環球股票主管Josh Nelson亦表示，AI熱潮遠未結束，但市場領導板塊正在轉變。展望2026年，該行預期市場參與度將更廣泛，AI及更廣闊的市場將帶來投資良機。Nelson解釋，市場焦點正從數碼AI應用轉向支撐下一波發展的實體基建，包括能源、冷卻、網絡及半導體。他指出，美國今年7月通過的《大而美法案》預計將為2026年注入約2,000至3,000億美元的刺激措施，有望直接推動經濟活動和企業盈利。

續看好新興市場和中國股票

除AI基建外，伍心鈿提到，新興市場股票和中國股票在2025年已證明其能為環球投資組合提供分散風險的效果，其投資前景在2026年仍然向好。她表示，雖然中國房地產面臨挑戰，但仍存在具吸引力的投資機會。她續指，支持民營企業的政策環境改善、重新聚焦科技發展、「反內卷」政策，以及消費模式轉向體驗式消費，均為自下而上的基本面選股策略創造投資機遇。

羅兵咸：中國經濟從規模向創新優勢躍升 新質生產力驅動發展 蘇錫人均GDP超廣深



內地第一、二、三梯隊城市

第一梯隊： 上海、北京、深圳
第二梯隊： 杭州、廣州、蘇州、成都、南京、武漢、長沙
第三梯隊： 青島、重慶、無錫、天津、合肥、寧波、鄭州、濟南、西安、廈門、福州、常州、昆明、瀋陽、東莞、佛山、南通

註：入選城市合計佔中國GDP的56%、金融機構存款餘額的64%。
資料來源：羅兵咸永道
整理：香港文匯報記者 周曉菁

●報告指出，蘇州演繹着「最強地級市」傳奇，納米技術、生物醫藥等新興產業增加值增速連續三年超20%。圖為位於蘇州工業園的蘇州邁姆思半導體科技公司。
新華社

港逾八成CEO對業務抱信心

香港文匯報訊（記者 周曉菁）羅兵咸永道發布《機遇之城2025》報告，為香港特別加開一個章節，並形容香港經濟趨向穩定、營商信心持續高企。報告引述該行早前發表《全球CEO調研中國報告》指，有81%香港首席執行官對未來三年業務增長充滿信心，遠高於全球平均值53%。這份樂觀情緒亦反映在外國直接投資（FDI）數據上——2024年香港吸引1,260億美元資金流入，位居全球第三大FDI目的地。

大灣區東盟中東掀動力

報告指出，大灣區總體發展規劃，加強香港作為國際金融中心和綠色金融中心的地位，與深圳和澳門等城市形成協同效應。超過50家戰略企業已在香港建立或擴大業務，注入超過400億元的投資，並創造超過13,000個就業機會。特區政府在2025/2026年度預算撥款37億元，用於開發河套合作區的香港園區，加快基礎設施和公共設



●香港在亞洲碳市場中處於領先位置，更吸引全球關注。
資料圖片

施的建設，深化大灣區融合步伐。除大灣區之外，香港正準備通過區域合作利用新的機遇。擁有超過6.5億人口的東盟是一個充滿活力的市場，對金融服務、技術和可持續發展解決方案的需求不斷增長。涵蓋15個亞太國家的區域全面經濟夥伴關係協定（RCEP）增強了香港進入一個佔全球30%CDP的市場的渠道，促進貿易和投資流動。同時，香港透過綠色金融與創新科技，加強與中東地區的聯

系，雙方在可再生能源、金融科技及基建等領域合作前景廣闊，與中東「2030願景」戰略高度契合。

綠色金融有突破性進展

報告特別指出，香港在綠色金融領域取得突破性進展。其中「Core Climate」國際碳市場的推出，成為本地綠色金融生態系統的重要里程碑，該平台專注於促進碳信用交易，幫助企業及政府高效抵消碳排放，並推動減碳策略創新。此舉不僅令香港在亞洲碳市場中處於領先位置，更吸引全球關注，進一步鞏固香港作為區域碳交易與可持續投資中心的角色。

報告認為，香港憑藉在大灣區的融合優勢、與東盟及中東的區域合作，及綠色金融的創新發展，正逐步強化其全球經濟增長樞紐的地位。在充滿挑戰的國際環境中，香港透過多元產業布局與政策推動，展現出持續的經濟韌性與增長動力。

駿利亨德森：「十五五」規劃利三大支柱產業



●駿利亨德森看好中國資源行業的發展。
法新社

香港文匯報訊（記者 莊程敏）駿利亨德森投資大中華區股票部主管兼投資組合經理繆子美（Victoria Mio）昨日發表報告指，現今投資者需要一套新策略布局中國投資。她認為，「十五五」規劃建議顯示戰略重心正轉向「高質量增長」，聚焦於現代化、科技突破及綠色轉型。「十五五」規劃建議中的指令具約束力，層層下達至各級政府及國

有企業。一旦中央確定優先發展的行業，資金流便會以驚人速度和規模湧入。她看好中國長期增長的三大支柱將為受惠行業，包括科技、消費與服務、資源行業。

繆子美指，「十五五」規劃建議出現於一個關鍵時刻——中國GDP增長已由雙位數結構性下調至約4%至5%的水平。而房地產行業正經歷去槓桿化，青年失業率居高不下，同時中美地緣政治緊張持續。

科技自給自足帶動本土龍頭

她認為，「十五五」規劃建議中的指令具約束力，層層下達至各級政府及國有企業。一旦中央確定優先發展的行業，資金流便會以驚人速度和規模湧入。中國長期增長的三大支柱將為受惠行業，包括：第一是科技自給自足。「十五五」規劃建議將為擁有真正知識產權的本土科技龍頭帶來多年利好。規劃的具體目標包括在人工智能應用及商業化

方面取得主導地位、半導體自給自足，以及發展先進製造業。

第二是消費與服務。政府致力於加強社會保障網及改革稅制，以減少預防性儲蓄並且推動消費。投資機遇包括服務型消費（國內旅遊、醫療服務、娛樂）、情感型商品，以及寵物相關產品。第三是國家安全與韌性。投資機會較集中於資源及供應鏈韌性相關行業，包括戰略金屬及礦業（黃金、稀土、鉭），以及農業和糧食安全。

需留意各地執行力度或不一

她提醒，有幾項需關注的主要風險，其中包括：第一，政策執行落差：各地執行力度不一，依賴地方政府支持的企業面臨政策落實方面的風險；第二，消費不足：即使有政策支持，消費信心可能依然疲弱；第三，地緣政治升級：貿易限制或會導致本土科技龍頭無法取得關鍵資源或測試設備。

中信証券料內地仍有降準空間

香港文匯報訊（記者 陳鍵行）中信証券昨日在微信官方賬號上發布報告稱，中央政治局會議及中央經濟工作會議預計於本月中旬召開，屆時部署明年經濟工作。該行預料，中央經濟工作會議對財政政策將定調積極，綜合考慮近期經濟情況，明年赤字率仍將維持在4%左右，以及仍有降準空間。

該行預期，中央經濟工作會議大概率在「穩中求進」總基調下，從消費擴張、科技創新、財政貨幣協調、房地產風險化解等方面形成系統部署。短期穩增長，穩預期是核心任務，中期推動產業與投資結構優化，長期着力構建新質生產力及新發展模式。

明年赤字率料維持4%水平

報告稱，明年作為「十五五」起步之年，預計將在更積極的宏觀政策組合、更前瞻性的結構改革推動下實現經濟的穩健開局。又預計中央經濟工作會議對財政政策將定調積極，綜合

考慮近期經濟情況，明年赤字率仍維持4%左右；貨幣政策方面，降準降息仍具空間，預料今年年底與明年上半年適度加力，並通過長期流動性工具維持資金面寬鬆。

報告提到，圍繞「十五五」規劃建議，是次會議將突出「重科技、強產業」主線，從政策方面推動傳統產業智能化、綠色化改造，加快戰略性新興產業集群發展，並前瞻部署量子科技、氫能、核聚變、具身智能、6G等未來產業。

報告又提到，預計兩會將重點部署擴大內需和穩定消費，可能在完善標準體系、加強質量監管、促進品牌建設、推動企業提升國際競爭力等方面釋放更明確的政策信號，為打造3個萬億級消費領域、10個千億級消費熱點提供制度保障。

穩就業增收入提振消費

至於房地產市場方面，該行認為，在房地



●中信証券報告稱，中國降準降息仍具空間。
資料圖片

產市場量價齊跌、投資與土地出讓收入大幅收縮的背景下，會議將圍繞「穩預期、穩市場、防風險」加力部署。短期內可能透過存量盤活、房地產穩定基金，以及保障性住房收儲等舉措，以緩解庫存壓力、穩定房企流動性。在中長期層面，戶籍制度改革、土地制度改革、租購並舉住房體系完善等方向有望成為房地產長效機制的重要組成部分。

會議亦可能強調在穩就業、增收入方面形成合力，從收入端提振居民消費。