



# 內需與消費持續發力「反內卷」政策穩步推進 全球供應鏈重構 支持內地出口增速

面對外圍眾多挑戰，近年中國經濟仍平穩增長。廣發證券首席經濟學家郭磊昨出席第十五屆香港國際金融論壇時表示，市場對今年中國經濟增長已形成相對一致的預期，比如內需與消費將持續發力、「反內卷」政策會穩步推進、價格水平將溫和回升。但若把視野拉長到未來5年、10年之中期發展，將朝幾個方向發展，包括：全球南方國家工業化帶來的出口機遇、固定資產投資的長效機制，令未來相關投資存在優化提升空間，這些均可能成為未來中國的發展空間和動力。

●大公文匯全媒體記者 李永青

郭磊在會上表示，中國經濟增長的三駕馬車是消費、投資與出口，其中出口向來難以精準預測，每年年末金融市場總會擔憂翌年外需下滑。但過去兩年，中國出口始終超預期表現。回顧過去，出口在不同階段有着不同的趨勢增減：2012年至2019年，年均複合增速為3.5%，這一偏低水平源於當時海外經濟自顧不暇，各國推行量化寬鬆(QE)刺激經濟，對外採購能力有限；2020年至2023年，增速躍升至7.8%，核心原因是海外供應鏈斷裂，對中國製造的依賴度顯著提升；而過去兩年，出口增速穩定在5%左右。

## 高端轉型成功 引領出口增長

他指出，支撐出口增速5%的核心力量，主要有三方面：其一，全球產業鏈供應鏈重構。隨着貿易環境變化，新的供應鏈逐步形成，例如歐洲將部分建案外包給東歐，帶動設備、原材料需求增加，為中國帶來額外出口增量；其二，高端產品出口引領。汽車、船舶、集成電路及鋰電池等新能源產品出口增速迅猛，彰顯中國出口產品向高端化轉型的成效；其三，全球南方國家工業化催生的需求。以2025年為例，不僅高端產品出口高增，工程機械、農業機械、肥料、鋼坯、水泥熟料、電動摩托車等中低端產品，出口增速也普遍達到雙位數甚至三位數，這背後正是發展中國家、南方國家的需求支撐。

由此可見，一批南方國家已渡過經濟學家羅斯托所說的「起飛階段」，對工業品、原材料的需求持續上升，這為中國企業提供了重要機遇。去年數據顯示，中國對美國出口增速與份額雙雙下降，但對非洲出口快速增長，形成有效彌補，拉美、東南亞、南亞等區域也呈現類似趨勢。對於化工等海外需求佔比較高的行業而言，穩定的貿易環境與南方國家工業化帶來的持續需求，將支撐相關企業與上市公司實現內生性複合增長。

## 固定資產投資存在提升空間

他又表示，未來中國經濟發展的動力，是固定資產投資的長效機制構建。「十四五」期間，受結構調整與化債工作影響，固定資產投資同比增速僅約3%，低於成熟經濟體「參照名義增速」的常規水平。從全球經驗來看，未來中國固定資產投資存在優化提升空間。

提升空間主要源於三方面支撐：房地產拖累逐步見底。當前百城租金收益率已回升至2.4%，高於1.4%的貨幣基金平均收益率，具備一定吸引力，且北京、上海等核心城市租金收益率約1.9%，基本面已現改善。去年底中央經濟工作會議明確提出穩定房地產市場，「十五五」期間若樓市進一步企穩，將顯著減輕對地方廣義財政與固定資產投資的拖累，助力投資回升。

再者，重大工程項目發力。「十五五」規劃建議稿提出制定全口徑政府投資計

劃，實施一批標誌性重大工程。基建投資的核心價值在於其外部性，例如廣深港交通圈實現「半小時門對門通勤」，既提升產業鏈效率，又改善居民生活，這類投資將持續推動城市化進程。

同時，製造業優化升級亦是一大推手。通過推動全國統一大市場建設、推進「反內卷」，將進一步釋放製造業投資潛力。綜合來看，中期內固定資產投資有望從年均3%左右提升至4%以上：按照資本形成對GDP三四成的貢獻率，有望帶動名義GDP增長0.3-0.4個百分點。

## 香港助力企業出海平台優勢

| 優勢領域 | 核心作用                                 |
|------|--------------------------------------|
| 規則對接 | 法律、會計等制度與國際接軌，助企業提前適應，降低出海合規風險。      |
| 專業服務 | 匯聚國際化的法律、稅務、顧問等專業團隊。                 |
| 資本平台 | 作為國際金融中心，便利上市融資，提升全球知名度，吸引長期資本。      |
| 資源協同 | 政府與市場推動產業鏈合作，通過「出海專班」等機制整合資源，助力生態共建。 |
| 風險管理 | 幫助企業積累跨境運營、本地化合規與可持續經營經驗。            |

## 港法制接軌國際

## 是內企出海理想「試水區」

香港文匯報訊（大公文匯全媒體記者 李樂兒）在地緣政治不確定性上升、全球經濟波動加劇的背景下，企業如何借力香港平臺，在跨境投資合規治理、品牌出海與供應鏈協同中部署全球戰略，成為昨日第十五屆香港國際金融論壇暨中國證券「金紫荊獎」頒獎典禮中，「揚帆出海：十四五經驗與十五五展望—中國企業全球化進程中的香港優勢」圓桌論壇上的討論熱點。

多位嘉賓作出分享，一是回顧了中國企業全球化的突破性成就與複雜環境下的核心挑戰；二是展望「十五五」新周期下中國企業全球化的戰略迭代與重點發力方向；三是分析香港如何依託金融樞紐、專業服務、國際網絡等獨特優勢，成為中國企業全球化的「超級聯繫人」與風險緩衝帶；四是分享企業在跨境融資、合規治理、品牌出海、供應鏈協同中，借力香港平臺的實操經驗與價值轉化案例。

天齊鋰業股份有限公司董事會秘書、高級副總裁張文字與信永中和集團總裁宋朝學均指出，中國企業出海已步入「深水區」，必須謀定而後動，善用香港等國際化平臺，以實現長期穩健的全球布局。

宋朝學表示，中國企業出海面臨的首要挑戰之一是對當地法律法規、政治環境及人文習慣的不熟悉。他提醒，地緣政治變動、貿易壁壘與安全審查等因素，為出海企業增添了不確定性。

宋朝學強調，香港的法制、會計及商業慣例與國際高度接軌，是中國企業理想的「試水區」與「練兵場」。「許多企業在完全進入陌生海外市場前，可先在香港接觸國際化的法律、稅務及顧問團隊，提前適應規則，有效降低『踩坑』風險。」他表示，其機構正是以香港為基地，組建融合中國經驗與國際視野的團隊，為企業提供「雙邊服務」。

## 「出海沒有太多試錯機會」

張文字結合天齊鋰業在澳洲與智利的投資管理經驗，強調「出海沒有太多試錯機會」。他坦言，收購資產只是第一步，後續的治理、合規與可持續經營才是真正考驗。「尤其是資源類投資，涉及環境、社區、勞工等多重合規要求，需要長期、專業的本地化運營能力。」他認為，企業應將合規視為戰略投入而非成本，「一步走錯，可能影響整盤發展。」

## 內企由產品輸出 升級為技術輸出

在資源整合層面，兩位嘉賓均強調「協同出海」的重要性。宋朝學觀察到，中國企業出海已從過去的產品輸出，升級為全產業鏈、技術與管理體系的輸出。「單打獨鬥難以走得遠，同行業或跨領域企業形成合力，共建生態，才能提升整體抗風險能力與話語權。」為系統化地整合資源，特區政府去年已成立「出海專班」，助力內地企業「一站式」獲取各類支持，簡化出海對接流程。

張文字則指出，天齊鋰業從四川走向全球，需要國際視野的人才、跨文化管理團隊以及持續的資本支持。該企業於2022年市場低迷時期毅然選擇赴港上市，募資逾百億元，成為當年民企最大規模IPO之一。「對一家需全球布局資源的新能源企業而言，在香港上市不僅是融資，更是打開國際知名度、獲得全球投資者認可的關鍵一步。」

## 第十五屆香港國際金融論壇暨中國證券「金紫荊獎」獲獎名單

### 人物獎

#### 2025年度經濟人物

- |               |       |
|---------------|-------|
| 中國石油天然氣股份有限公司 | 戴厚良先生 |
| 中國石油化工股份有限公司  | 侯啟軍先生 |
| 華能國際電力股份有限公司  | 王葵先生  |

#### 2025年度卓越企業家

- |                |       |
|----------------|-------|
| 四川成渝高速公路股份有限公司 | 羅祖義先生 |
| 中裕能源控股有限公司     | 王文亮先生 |
| 銀迅集團           | 莊紫祥先生 |
| 協鑫（集團）控股有限公司   | 朱共山先生 |

#### 卓越上市公司CEO

- |               |       |
|---------------|-------|
| 中國石油天然氣股份有限公司 | 黃永章先生 |
| 海航科技股份有限公司    | 于傑輝先生 |

#### 卓越上市公司 CFO

- |                 |       |
|-----------------|-------|
| 中國石油天然氣股份有限公司   | 王華先生  |
| 中國宏橋集團有限公司      | 張瑞蓮女士 |
| 國聯民生證券股份有限公司    | 尹磊先生  |
| 中船海洋與防務裝備股份有限公司 | 李強先生  |
| 東方甄選控股有限公司      | 尹強先生  |
| 安通控股股份有限公司      | 艾曉峰先生 |
| 創清新材料科技股份有限公司   | 許峰先生  |
| 中遠海運國際（香港）有限公司  | 王勇先生  |
| 第一拖拉機股份有限公司     | 劉斌先生  |
| 中視傳媒股份有限公司      | 李敏女士  |

#### 卓越上市公司董事會秘書

- |              |       |
|--------------|-------|
| 中國石油化工股份有限公司 | 黃文生先生 |
| 中國人壽保險股份有限公司 | 劉暉女士  |
| 中國核能電力股份有限公司 | 張紅軍先生 |
| 中國南方航空股份有限公司 | 陳威華先生 |
| 中國交通建設股份有限公司 | 劉正韌先生 |
| 天齊鋰業股份有限公司   | 張文字先生 |
| 聯想控股股份有限公司   | 王威先生  |
| 中國長江電力股份有限公司 | 薛寧先生  |
| 重慶機電股份有限公司   | 鄧瑞先生  |
| 佳鑫國際資源投資有限公司 | 劉文靜女士 |

### 2025中國證券「金紫荊獎」頒獎典禮

#### 2025年度經濟人物



●「2025年度經濟人物」獲獎代表與頒獎嘉賓合照。大公報記者黃洋港 摄

### 2025中國證券「金紫荊獎」頒獎典禮

#### 2025年度卓越企業家



●「2025年度卓越企業家」獲獎代表與頒獎嘉賓合照。大公報記者黃洋港 摄

### 2025中國證券「金紫荊獎」頒獎典禮

#### 卓越上市公司



●「卓越上市公司」獲獎代表與頒獎嘉賓合照。大公報記者黃洋港 摄

### 公司獎

#### 卓越上市公司

##### 中國石油天然氣股份有限公司

##### 中國石油化工股份有限公司

##### 中國人壽保險股份有限公司

##### 中國海洋石油有限公司

##### 中國聯合網絡通信（香港）股份有限公司

##### 華能國際電力股份有限公司

##### 華電國際電力股份有限公司

##### 昆侖能源有限公司

##### 華潤飲料（控股）有限公司

##### 中裕能源控股有限公司

##### 中國鐵塔股份有限公司

##### 天齊鋰業股份有限公司

##### 青島港國際股份有限公司

##### 中國光大水務有限公司

##### 浙江滬杭甬高速公路股份有限公司

##### 中國電力國際發展有限公司

##### 聯邦制藥國際控股有限公司

##### 中視傳媒股份有限公司

##### 重慶機電股份有限公司

##### CWT International Limited

##### 卓越投資者關係管理上市公司

##### 中國石油化工股份有限公司

##### 中國電信股份有限公司

#### 最具投資價值上市公司

##### 中國電信股份有限公司

##### 中國鋁業股份有限公司

##### 中國再保險（集團）股份有限公司

##### 華電國際電力股份有限公司

##### 中國通信服務股份有限公司

##### 深圳國際控股有限公司

##### 四川成渝高速公路股份有限公司

##### 上海實業控股有限公司

##### 赤子城科技有限公司

##### 海航科技股份有限公司

#### 卓越高質量發展上市公司

##### 中國鐵塔股份有限公司

##### 天齊鋰業股份有限公司

##### 青島港國際股份有限公司

##### 中國光大水務有限公司

##### 浙江滬杭甬高速公路股份有限公司

##### 中國電力國際發展有限公司

##### 聯邦制藥國際控股有限公司

##### 中視傳媒股份有限公司

##### 重慶機電股份有限公司

##### CWT International Limited

##### 卓越投資者關係管理上市公司

##### 中國石油化工股份有限公司

##### 中國電信股份有限公司

#### 卓越長期價值回報上市公司

##### 中國神華能源股份有限公司

##### 大唐國際發電股份有限公司</h5