

# 港PMI升至50.4 營商回復景氣

## 分析：出口仍是重要動力 要留心高油價影響

儘管地緣政局持續緊張，但香港經濟仍保持復甦動力，首季GDP按年增長5.9%，受惠4月份出口升幅進一步加快至42.9%，香港經濟在第二季保持強韌，企業營運表現及信心亦有改善。標普全球昨公布，5月香港採購經理指數（PMI）經季節調整後，從4月的48.6升至50.4，重返擴張區間，是三個月以來首次。標普指出，改善幅度雖然不大，但反映香港營商環境已重拾景氣，同時受訪業者的悲觀情緒已淡化至三個月以來最低。經濟師分析認為，短期內出口仍是拉動本港經濟增長重要動力，但要留心高油價或會減弱市場需求。

●香港文匯報記者 岑健樂



●標普全球昨公布，5月香港PMI升至50.4，重返擴張區間。分析指短期內出口仍是拉動香港經濟增長重要動力。圖為香港貨櫃碼頭。

香港私營經濟於5月回復景氣。標普全球5月香港採購經理指數（PMI）顯示，出口貿易穩健增長，新訂單量輕微上升，惠及經營活動3個月以來首度擴張，PMI由4月的48.6升至50.4。業務情緒雖然仍悲觀，但已淡化至3個月最低。報告指出，綜觀最近一個調查月，香港私營企業的經營活動自今年3月以來首度擴張，惟增長溫和，也遠遜於今年年初升勢。行業數據顯示，5月以建築業的產出表現獨領風騷，其餘四大行業均見減產。

### 本地需求弱 復甦不平衡

新增訂單在5月也重回擴張區間，惟相關指數經季調後，僅略高於50持平線。受訪業者普遍表示，新產品問世為訂單增長帶來支持，但本地需求仍然低迷。總的來說，企業的商品和服務獲海外市場進一步青睞，帶動整體新訂單增長；從事實角度看，5月的出口訂單有實質增長，表現也是3個月以來最突出。

適值新訂單由跌轉升，積壓工作的5月份跌幅亦見收斂。值得關注的是，減速是目前3個月緊縮期內最慢，偏於輕微。受訪公司提到，產能情況足夠應付目前工作，因此沒有填補離職空缺，就業人數隨之下跌；不過，職位減幅並不太大。

### 戰事延誤船期影響交貨

對於採購物料，5月增長幅度較上月放緩。最新調查資料顯示，採購數量溫和上升，而企業就此提到，經營活動增長相對偏弱，加上搜購和收取物料存在困難，因此增購不多。此外，受訪公司表示，供應商的供貨表現3個月以來首次轉差，資料提到中東戰事造成船期延誤，導致交付時間拖延。另一方面，採購庫存持續增加，但擴張速度卻降至12個月最慢。

標普全球市場財智經濟學家 Usamah Bhatti 表示，雖然最新PMI顯示香港營商環境有好轉，但企業對未來一年經營前景卻持續關注。調查反映，地緣政治風險、價格高昂、關稅政策等因素，皆於5月影響業者的業務展望。

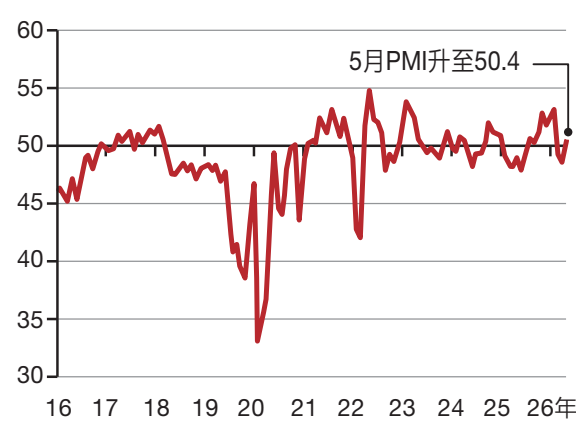
Usamah Bhatti 提到，企業反映新出口訂單在5月有實質增長，而且擴張速度加快，但本地需求低迷，整體銷情持續受壓。與此同時，企業營運不斷浮現成本壓力沉重的信號，這從採購價格升幅創四年半最高可見，而當中又以原物料價格攀升佔主導地位，尤其是燃油相關產品，漲幅更為厲害。

### 高油價令企業態度審慎

恒生銀行首席經濟師劉健恆亦留意到高油價對香港營商環境的影響。他說，憧憬美國與伊朗達成協議，使香港PMI回升，但數據仍低於年初水平，反映營商環境仍偏向審慎，未來數月能否企穩50水平，取決於

### 標普全球香港PMI走勢圖

指數(經季節調整)>50=較上月好轉



調查數據於2026年5月12-26日收集

地緣政局發展及油價走勢。他又指，今年以來出口增長強勁，但PMI新訂單表現不及預期，並非香港獨有現象，主要反映企業對訂單前景不敢太樂觀，擔憂中東局勢及高油價影響產品需求。

劉健恆又指，關注高油價，加上市場預期貨幣政策收縮，會否衝擊需求。他預料，短期內出口仍是拉動香港經濟增長重要動力，第二季經濟表現仍不錯，但增速或不及首季的5.9%。

## 大新溫嘉煒：中東戰事促貿易轉移至香港

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）香港5月PMI重返擴張水平，但企業成本壓力同時創下近4年半新高。大新金融集團首席經濟及策略師溫嘉煒昨進一步拆解，近期地緣不穩雖然干擾供應鏈，卻同時將部分貿易轉移至香港，支持出口訂單；然而本地營運成本上壓力持續，企業能否轉嫁至消費者仍存在限制。

有別於市場只聚焦油價上升的負面影響，溫嘉煒指出，中東局勢不穩產生「雙向效應」。一方面，霍爾木茲海峽受阻干擾區內原材料供應，加劇企業採購價格壓力；但另一方面，部分貿易活動正轉移到香港等遠東地區進行，帶動香港出口訂單和貿易表現，這解釋了為何在本地需求低迷下，整體新訂單仍能重返擴張區間。

### 市場正觀望美伊談判進展

不過他提醒，這種轉單是否可持續，仍取決於美伊談判進展及航道安全何時恢復。市場目前正觀望美伊談判進展，若霍爾木茲海峽持續受阻，區內原材料供應將繼續受干擾，企業成本壓力會保持在高位，這是一大不確定因素。至於成本上漲會否傳導至消費，他認為，要視乎企業轉嫁成本的幅度，並指出本地零售物價的上升空間未必太大。

綜合而言，溫嘉煒預計出口會持續帶來支持，相信香港PMI未來會稍高於50左右的水平徘徊，但本地內部經營信心仍然較弱，主要是營運成本有上升壓力。

## 陳茂波：三大趨勢撐信託業黃金機遇



●財政司司長陳茂波昨出席香港信託人公會35周年會議。政府新聞處圖片

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）香港日前擊敗瑞士在全球跨境財富管理中心稱冠，同時在全球金融中心指數排名中追貼紐約及倫敦，「反超前」相信指日可待。連日馬不停蹄為香港「省視招牌」的特區政府財政司司長陳茂波，昨出席香港信託人公會35周年會議時明言，信託業是守護本港金融安全「不可或缺的制度性基建」，隨着環球資本重組、創科浪潮與國家雙向開放三大趨勢疊加，行業將迎來結構性增長的黃金機遇，認真有「運」行。

### 紐倫港差距已大幅收窄

陳茂波回顧香港過去10年的飛躍表現，指香港交出一系列亮眼「成績表」，其中股市總市值由約23萬億元倍增至逾47萬億元；銀行存款增長八成至逾19萬億元；資產及財富管理規模更由18.2萬億元飆升至逾35萬億元。他特別提到，香港上周獲評為全球最大跨境財富管理中心，預期未來5年增長繼續領先全球。在最新公布的全球金融中心指數中，香港評分僅次紐約2分、倫敦1分，相比10年前差距一度達40分，目前紐倫港差距已大幅收窄。

面對環球經濟風高浪急，陳茂波則向現場人士派定心丸指，香港金融業的成長不單是規模擴張，更是持續改革與主動求變的過程。他歸納三大趨勢將為信託業帶來持續需求：第一，地緣經濟碎片化下，全球資本正尋求穩定可靠的「安全港」，香港作為資金避風港的角色將更為突出；第二，中國及亞洲的科技創新將成為全球最矚目的長線投資主

題；第三，「十五五」規劃下國家推行高水平雙向開放，香港勢必成為內地企業「走出去」及國際資本「走進來」的核心樞紐。

基於上述趨勢，今年財政預算案提出的「金融+」策略，目標是進一步壯大金融業規模，賦能實體經濟。陳茂波透露多項具體部署：推動更多元化的投資產品與風險管理工具；發展涵蓋內地與香港股債的一站式多元資產交易後證券基礎設施，支持跨產品抵押品互通，以提升流動性；黃金及大宗商品市場方面，將擴充倉儲能力、優化結算安排，並透過數碼化、代幣化及衍生產品推動創新。

### 冀信託業把握三大要務

尤其值得信託業界留意的是，當局積極推動公司遷來港，去年至今已有37間企業（包括全球領先保險公司）將註冊地遷至香港。今年稍後更將提交優化基金及家族辦公室稅制的條例草案，清晰傳達「香港開放歡迎家族辦公室、信託、基金、人才及企業」的信息。

陳茂波強調，隨着亞洲財富加速積累，客戶要求日趨精細，信託業在家庭、企業與投資者對更佳架構、治理及顧問服務的需求中，將扮演無可替代的基石角色。他又寄語信託業把握三大要務：一，恪守最高誠信與專業標準；二，擁抱科技與創新——人工智能與數碼化正重塑造資產定義、所有權行使及受託責任的履行方式；三，投資人才，培育既通曉內地又熟悉國際、能駕馭數碼時代受託職責的專才。

## 金澤培當選總商會主席 承諾攜手提升港競爭力

香港文匯報訊（記者 周曉菁）在全球供應鏈重組、地緣政治風險升溫下，國際資本正加速向亞洲相對穩定的市場流動。香港總商會昨舉行周年會員大會，並選出新一屆主席，由香港鐵路有限公司主席兼總商會原副主席金澤培獲選，並接替卸任的陳瑞娟。金澤培會見傳媒時表示，對香港的經濟發展充滿信心，並指出儘管近年面臨全球經濟挑戰，本地商界仍展現出強大的韌性與靈活應變能力，對於獲選為主席深感榮幸，並承諾將與會員、商界及政府攜手合作，致力提升香港的營商環境與全球競爭力。

金澤培強調，隨着全球宏觀經濟與大國地緣政治展現出趨穩的跡象，市場的展望正在回升，標誌着香港正迎來一個明朗且積極的轉折點。他重申，香港作為國際金融、航運與貿易中心的根基依然穩固；而粵港澳大灣區的加速融合，加上「一帶一路」沿線（如中亞、中東及東南亞等新興市場）所帶來的龐大潛力，將為香港帶來前所未有的發展機遇。

### 近半企業對營商環境感樂觀

陳瑞娟在會前記者會表示，根據該會最新的「商業前景調查」顯示，去年近半受訪公司對今年營商環境表示樂觀，較2024年結果大幅增加，可見商界信心逐步回升。被問及卸任總商會主席的感受，陳瑞娟笑稱「很輕鬆」，「不同年代的主席有不同的挑戰」，在任期間面臨的最大挑戰來自地緣政治問題，促使會員不得不主動求變，積極開拓新市場。

針對近日行政長官李家超率團出訪中亞兩國，陳瑞娟回憶，她於2024年上任主席後，曾訪問哈薩克斯坦並



●總商會新任主席金澤培 香港文匯報記者郭木又 攝

參觀阿斯塔納金融中心，發現當地金融科技尚處初步階段，香港在加密貨幣、虛擬資產、穩定幣等領域的發展已具備領先優勢。兩年來，雙方皆有進步，但仍存在許多合作空間。她還提到，當地企業對香港的物流與貿易尤為關注。以哈薩克斯坦為例，人口組成十分年輕，已有超過千名學生來港就讀，認為年輕一代的人才交流將有助當地的金融與貿易發展。

### 中東家辦正有「東移」趨勢

陳瑞娟認為，現在中東局勢不穩，部分原本在中東設立的家族辦公室，目前正有「東移」趨勢。她續指，香港被外界視為安全的避風港。同時，儘管中東局勢引發海運轉空運及油價上漲，對企業利潤造成一定壓力，但香港出口中東的貿易僅佔整體出口的1.5%，整體影響可控。

## 滙豐看好中國經濟 料今年增長5%

香港文匯報訊（記者 岑健樂）今年首季內地經濟按年增長5%，表現相當理想，有大行對內地經濟後續發展保持樂觀，預計今年可望增長4.5%至5%。

### 內地出口料保持強勁

滙豐投資管理昨表示，儘管中東局勢緊張為全球經濟增長表現帶來挑戰，以及內地經濟仍面臨房地產低迷與內需乏力等不利因素，但由於中央政府推出針對性的財政刺激政策，以及內地與亞洲其他地區的貿易增長，抵銷了關稅導致對西方市場出口增長乏力的影響，令內地出口表現持續強勁。該行預期2026年全年內地經濟有望按年增長4.5%至5%。

滙豐投資管理亞洲股票高級投資專員Beth Wong展望今年亞洲投資市場，他認為，地緣政治緊張局勢會帶來短期不確定性，但亞洲股市下半年仍有望向好。人工智能（AI）仍為關鍵的結構性推動力：投資周期利好科技硬件供應鏈的需求，其中很大一部分在亞洲製造及組

裝。除AI之外，受能源轉型及國防開支增長的推動，亞洲正進入更廣泛的工業資本支出上升周期。以上種種動力可望支撐就業、工資增長及消費，進而拓展科技以外的機遇。同時，亞洲各地的股東價值提升措施逐步加強企業管治並提高現金回報，有助縮窄與環球同業的估值折讓，並為最能受惠於該等改革的企業締造機遇。

### AI落地受惠行業可關注

Beth Wong提到，未來數季中國再通脹環境可望趨於溫和，或將支撐企業盈利靠穩，並提升中國股票的相對吸引力。她表示，內地的政策重點日益集中於推進硬件科技發展、加快AI應用和本土化，以及深化資本市場改革，這將有望提振市場氣氛及長線生產力。此外，內地生物科技領域亦日益引人注目，因為AI正在革新藥物研發，內地企業正迅速收窄與環球龍頭企業的差距，除了持續推進對外授權，同時具備開發首創藥物的潛力，相關行業的前景不俗。