

# 標普中國服務業PMI連續三年半擴張

## 新出口業務連增兩月 增速近兩年最快

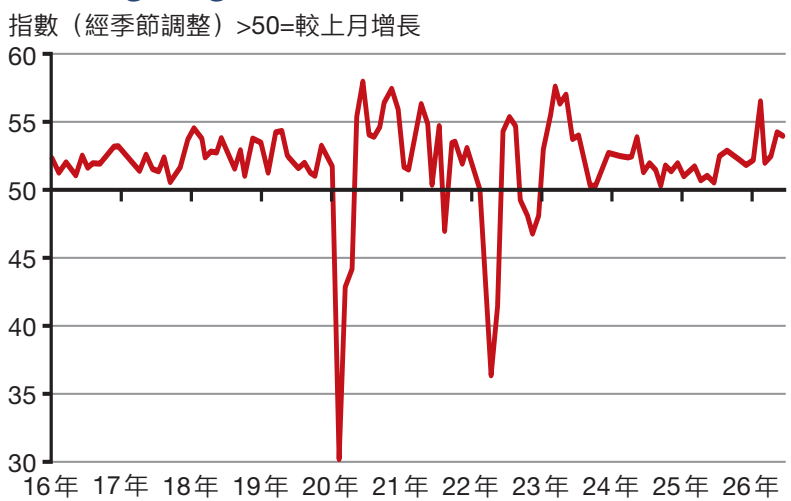
標普與RatingDog昨日聯合發布6月中國服務業採購經理人指數(PMI)小幅下降至54.1,低於前值0.3個百分點,但明顯高於近一年來53.1的均值水平,並且已連續約三年半處於擴張區間。6月綜合產出指數錄得53.6,雖然低於5月的54,但仍遠高於榮枯線,顯示中國生產經營活動繼續穩健擴張,並且增速在近三年高居前列。分析稱,內需的修復疊加外需改善勢頭的鞏固,進一步加強中國服務業向好運行基礎,本季服務業有望繼續在擴張區間平穩運行。

●香港文匯報記者 倪魏晨 上海報道



分析認為中國服務業運行基礎向好,本季服務業有望繼續在擴張區間平穩運行。

### RatingDog中國服務業PMI續處擴張區間



標普數據顯示,中國服務業新業務量已連續42個月保持增長,6月增速雖較前值輕微放緩,但仍優於當前增長期的平均值。結構上看,國內市場需求進一步修復的同時,新出口業務增速錄得「兩連增」,創2024年10月後最快增速,指向外需改善勢頭得到鞏固。樣本企業也反映,新接業務增長、客戶需求轉強、獲得新客,以及項目開發成功等,支撐業務量維持增勢。

### 銷售價格上漲兩年最顯著

需求修復環境中,中國服務業積壓業務量實現「八

連升」,積壓率為近一年來次高水平,用工擴張率為2024年7月後最強。價格指標方面,得益於新接業務量的穩定增長,服務業企業在6月上調銷售價格,這是今年2月後服務業價格的首次上漲,並創2024年5月後最顯著漲幅。RatingDog創始人姚燦解釋,人力成本增加、原材料價格上揚、運輸費用上漲、企業採購量增長、業務擴張,以及部分企業購置新車輛等,是服務業企業上調價格的主因。

展望未來,服務業企業對未來一年經營前景持樂觀態度,樂觀度與5月大致持平,企業看好後市的理由包括新業務開發、市況改善、擴張計劃、客戶需求上

升,以及新產品的發布等。姚燦相信,6月中國整體經濟保持穩健增長,就業指標的改善,綜合投入品價格通脹的顯著放緩,均有助於優化經濟運行的質量。考慮到服務業內生增長動力和外需支撐正在增強,短期中國服務業PMI料繼續在擴張區間運行。

國家統計局日前發布的6月中國服務業PMI則小幅上升0.1個百分點至50.4,連續兩個月向上改善。兩個服務業PMI一升一降,但均高於榮枯線。

### 專家料本季需求端改善

申萬宏源證券首席經濟學家趙偉認為,隨着中東

衝突的緩和,外部擾動因素對中國經濟的衝擊將明顯弱化。在全球AI革命、「供給替代」效應,以及國內專項債發行提速、「六張網」建設等政策持續加碼背景下,需求端的修復料將延續,本季中國經濟有望邊際改善。

「需求端改善進一步釋放積極信號。」中誠信國際研究院院長袁海霞提醒,「AI革命」催化的全球資本開支擴張周期持續背景下,中國外需韌性仍存,加之「六張網、兩新」等政策進一步顯效,以及暑期消費旺季的來臨,需求端有望繼續改善,供需結構性失衡問題或將有所收斂。



●滙豐認為,全面捕捉中國的AI投資機遇,在未來極為重要。

## 硬科技股份多 滙豐更看好A股

不過,滙豐私銀同時認為,投資者亦應當買入境外上市的部分大型互聯網及雲端企業,因該類公司在推動AI轉型及應用方面,擔當着核心角色。何偉華補充說,全面捕捉中國的AI投資機遇,在未來極為重要。

### 中國經濟K型分化料加劇

何偉華說,中國經濟的K型兩極分化情況也許逐漸加劇。在政策支持、出口推動需求及國產替代的催化下,K型經濟的上半部分迅速擴張,包括AI運算、半導體,以及先進設備與硬件領域。至於K型經濟的下半部分,例如消費、房地產及非必需消費領域,卻仍面對結構性疲弱問題。5月的經濟活動數據顯示,兩極分化的趨勢越演越烈。

他指出,經濟發展上的差距,亦直接反映於股市中。2025至2026年,全球AI升浪主要集中於AI硬件推動者(即半導體、先進封裝、光學模組及人工智能伺服器),這類資產的表現均由創業板指數及科創50指數的A股上市公司主導。相對而

言,消費市道疲弱、監管因素及短期的資本支出壓力,影響H股科技企業的表現,對中國大型互聯網平台及AI應用使用者構成阻力。滙豐私銀相信,兩地的表現分歧,主要源於市場結構差異。

滙豐私銀透露,對中國市場採取「槓鈴策略」,並重視對整個AI生態系統的持續投資,故此現時明顯偏好A股,尤其是創業板及科創50相關AI硬件及產業鏈股份,因為有關企業直接受惠於全球AI資本支出加速增長。

### 香港大型科技股折讓大

何偉華指出,H股的科技企業,仍會受消費市道疲弱、監管因素及短期資本支出壓力。然而,香港上市的大型科技股已大幅折讓,反而成為投資者開拓進入AI變現層的良機。而且能與境內上市的AI硬件企業形成互補,儘管該類公司的傳統業務(例如電商及外賣服務)利潤受壓,但勝在估值偏低、企業旗下領先市場的模型、雲端業務等,相當於「免費贈送的增長引擎」。

## 證監打擊人為托高新股認購

香港文匯報訊(記者 岑健樂)香港IPO市場持續興旺,新股持績密集排隊上市,有部分新股出現誇張的超額認購等現象,引發市場關注。彭博昨日引述消息人士指,證監會已將簿記建檔和IPO分配列為下一個重點執法領域,證監會發現市場出現有欠公正的分配模式,包括有部分訂單據稱由發行人或其主要股東的關聯人士出資,以人為方式提高市場需求。

### 傳要求銀行制定補救計劃

兩名知情人士透露,證監會已分別通知涉事投資銀行,要求其制定補救計劃。證監會發言人回應指出,作為持續監管工作的一部分,證監會定期與受監管實體進行溝通。證監會不會對個案發表評論。在適當情況下,證監會將向市場傳達其監管意見和預期。

消息人士續指,相關投資銀行必須在發行人上市前,向監管機構提交詳細的股份分配清單,並交待具體的股份分配情況。雖然監管機構先前曾對股份分配提出質疑,並因此叫停上市,但銀行通常能夠以商業判斷為由為其分配決定辯護。消息人士指出,實施加快定價結算時間表,壓縮了監管機構進行徹底調查的時間窗口。

香港文匯報訊(記者 周紹基)滙豐私人銀行昨日表示,看好A股後市多於H股,因為A股包含更多受惠AI相關硬件的企業。滙豐私人銀行及財富管理北亞首席投資總監何偉華表示,年初至今,中國A股與MSCI中國指數或恒指的表現判若雲泥,並以科技股的差距格外明顯。例如今年來滬深300指數升8.4%,MSCI中國指數跌15.5%,恒指跌10%。至於深交所旗下與納指相似的創業板指數,同期回報率高達36.5%,反觀恒生科指下跌20.1%。他解釋指,A股與港股表現分化,主要因全球AI升浪主要集中於硬件端,加上中國經濟K型分化加劇。

## 房地產風險趨緩 惠譽上調港銀展望

香港文匯報訊(記者 陳鍵行)國際信貸評級機構惠譽國際昨日發表報告指出,香港銀行商業房地產(CRE)敞口所帶來的資產質素壓力,預計將於今年下半年趨於緩和,在過去數年間大部分質素欠佳的商業地產貸款已陸續被確認為減值貸款,該行將香港銀行業今年展望上調至「中性」。另外,物業顧問機構普華永道發表報告指出,香港樓市上半年交投同步回暖,樓價止跌回升,惟展望今年下半年受累於多項不確定因素影響,住宅市場氣氛料將轉趨審慎。

惠譽表示,儘管本地商業房地產問題貸款的處置仍屬漸進過程,加上抵押品處置時間拉長,預料風險敞口最高的銀行信貸成本仍將維持在高於歷史平均水平的狀態,但銀行憑藉審慎的貸款增長及整體穩健的盈利表現所建立的較強資本緩衝,為吸收損失提供了堅實的後盾。商業房地產貸款近年一直是香港銀行資產質素表現出現分化的主要因素,相關壓力最早於2021年出現於內地相關敞口,其後自2024年起蔓延至本地商業房地產貸款組合及其他相關敞口,令多家銀行的資產質素評分遭到下調,受影響最嚴重且評級緩衝有限的銀行,其生存力評級亦被下調。

### 核心區寫字樓初步企穩

不過,惠譽認為,隨着香港住宅物業市場強勁復甦,核心區寫字樓市場初步企穩,以及訪港旅客回升帶動本地消費復甦,將為銀行資產質素提供一定緩衝,特別有利於業務較多元化的銀行;即使資產質素進一步惡化,速度亦料放緩。儘管地緣政治緊張局勢等不確定因素持續存在,但較穩定的宏觀經濟環境,以及持續暢旺的首次公開招股(IPO)市場,應有助遏止本地商業地產貸款進一步惡化。

銀行分化表現方面,惠譽觀察到,過去兩年間,在香港中小型商業房地產風險敞口較大的銀行,資

產質素惡化程度相對較高。相反,中資銀行由於本地商業房地產敞口有限,資產質素表現則相對平穩。渣打及創興銀行在處置香港以外的商業房地產敞口時,仍持續錄得大額貸款減值撥備。

### 普華永道市影響樓市氣氛

另一邊廂,普華永道近日發表的報告則聚焦香港整體物業市場走勢。報告指出,儘管今年上半年環球政局動盪、金融市場波動,香港經濟仍保持穩定增長,加上外圍及本地需求增加,以及特區政府積極推動創新產業和吸引人才,帶動香港樓市表現亮眼,一手及二手市場交投同步重拾活躍,整體樓價止跌回升,住宅租金更升至歷史高位。

展望下半年,普華預期,儘管港股表現偏軟及發展商開價趨於進取,令市場氣氛轉趨審慎,但在大專學位持續增加及各項人才計劃支持帶動需求下,中小型住宅的售價及租金料仍能維持平穩向好。

## 樓價指數半年升11.56% 8年最佳

香港文匯報訊(記者 黎梓田)反映二手樓價表現的中原城市領先指數(CCL)最新報160.77點,按周升0.52%,是6月12日世界盃開幕當周的市況。中原地產研究部表示,樓價不斷向上突破,CCL連升5周共2.11%,升穿160點水平,創近3年新高。今年上半年樓價最終升11.56%,升幅是創8年以來最大半年度升幅,並大幅拋離2025年全年4.7%的升幅,高出6.86個百分點。

中原地產研究部高級聯席董事楊明儀指出,近期中證監嚴打走資衝擊港股回落,發展商減慢推售新盤,二手業主態度強硬樓市拉鋸,近期成交量明顯減少,而且美國可能加息,相信樓價升幅將會收窄。展望CCL第三季目標上試165點,只要再升4.23點或2.63%便達到。

四區樓價三升一跌。港島樓價指數報164.11點,按周升1.41%。新界西報144.9點,升0.39%。新界東報172.43點,按周升0.15%。九龍報161.13點,按周微跌0.1%。

### 周末預約睇樓量微升

另一方面,美聯物業表示,目前市場聚焦一手,加上二手樓價趨升,導致二手交投持續堅固,惟周末未有全新盤入市,故續見買家在二手尋寶。據該行分行統計,7月首個周末(4日至5日)15個指標屋苑的預約睇樓量共錄約579組,較上周末約570組,按周續升約1.6%。

香港文匯報訊 香港證監會最新調查結果顯示,2025年香港私人銀行及私人財富管理業務板塊的資產管理規模(AUM)同比增長24%達12.95萬億元,並超越2021年創下的10.58萬億元歷史高位。私人財富管理公會(PWMA)昨日回應表示,這印證了香港作為「超級增值聯繫人」,融合海內外投資機遇的獨特作用。公會自己的調查亦顯示,客戶對香港作為首選財富管理中心的信心創三年來新高,且所有公司會員機構均對未來五年的市場前景表示樂觀。

### 港總資產管理規模增20%

公會指出,放眼整體資產及財富管理業,公會對香港證監會調查指本港總資產管理規模按年增長20%深感鼓舞,規模創下42.20萬億港元的歷史新高,資金淨流入更大幅增加近兩倍。值得注意的是,約70%的資產來自機構及企業投資者,反映市場對香港監管框架、市場基建及投資能力的信心持續不減。

公會認為,這些結果進一步鞏固香港作為國際領先財富管理中心的地位。繼波士頓諮詢集團近期將香港評為全球最大的跨境財富中心後,私人財富管理板塊中來自內地投資者的資產管理規模增長26%,這印證香港作為「超級增值聯繫人」,融合海內外投資機遇的獨特作用。互聯互通計劃在推動此增長中發揮了關鍵作用。截至2026年3月底,「跨境理財通」南向通的投資者人數上升27.6%,充分體現出持續加強跨境財富管理互聯互通的重要性。

展望未來,公會期待跨境投資渠道將以審慎、有序及可持續的方式擴展,包括進一步優化跨境理財通計劃,促進資金流動。

資產及財富管理生態持續發展和多元化,這一趨勢也體現在公會自身公司會員數量的擴大上。2025年,公司會員總數增長超過50%,達到62家會員機構,涵蓋財富管理生態鏈中的私人銀行、資產管理公司和專業服務機構。隨着資產管理和財富管理領域之間的合作不斷深化,客戶將受惠於更廣泛的投資方案選擇及日益完善的專業顧問服務能力。

展望未來,公會將繼續致力於與特區政府、監管機構及業界的相關持份者緊密合作,以鞏固香港作為國際頂級資產和財富管理中心的長遠競爭力。新一屆2026至2028年度行政委員會將在主席盧彩雲及副主席甘宇文的帶領下,持續支持人才發展、推動業界合作,並積極促進建設性對話,助力推動本港私人財富管理行業下一階段的增長與發展。

**申請酒牌轉讓及續期公告**  
**THE COFFEE ACADEMICS**

現特通告:車曉琳其地址為香港中環康樂廣場8號交易廣場3樓313號舖,現向酒牌局申請位於香港中環康樂廣場8號交易廣場3樓313號舖THE COFFEE ACADEMICS的酒精轉讓給梁正楠,其地址為香港中環康樂廣場8號交易廣場3樓313號舖及續期。凡反對是項申請者,請於此公告刊登之日起十四天內,將已簽署及申明理由之反對書,寄交香港灣仔軒尼詩道225號駱克道市政大廈8字樓酒牌局秘書收。

日期:2026年7月4日

**NOTICE ON APPLICATION FOR TRANSFER AND RENEWAL OF LIQUOR LICENCE**  
**THE COFFEE ACADEMICS**

Notice is hereby given that CHE HIU LAM of Shop 313, 3/F, Exchange Square Podium, 8 Connaught Place, Central, H.K. is applying to the Liquor Licensing Board for transfer and renewal of the Liquor Licence in respect of THE COFFEE ACADEMICS situated at Shop 313, 3/F, Exchange Square Podium, 8 Connaught Place, Central, H.K. to LEUNG CHING NAM of Shop 313, 3/F, Exchange Square Podium, 8 Connaught Place, Central, H.K. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 8th Floor, Lockhart Road Municipal Services Building, 225 Hennessy Road, Wanchai, Hong Kong within 14 days from the date of this notice.

Date: 4th July 2026

**關於梁媛嫻遺囑的查詢**

姓名:梁媛嫻(英文:LEUNG, WOON HAN, 別名:梁煥嫻), 性別:女  
香港身份證號碼:XXXX564(4),  
死亡日期:2010年09月12日  
如任何人士曾為上述死亡人士梁媛嫻立下遺囑或存有梁媛嫻的遺囑、遺囑修正或其他遺囑文件正本或複印本,請於今日起1個月內,聯絡及知會鄧兆駒律師事務所。地址:香港九龍旺角彌敦道639號雅閣中心辦公樓一期16樓05室,聯絡人:吳小姐,電話:25992648/25992699,檔案編號:ET/A27428/26/KT/SS。  
日期:2026年7月4日

**關於李軒順遺囑的查詢**

姓名:李軒順,簡體字:李軒順,性別:女  
中華人民共和國居民身份證號碼:XXXXXXXXX407104720  
死亡日期:2024年03月30日死亡  
如任何人士曾為上述死亡人士李軒順立下遺囑或存有李軒順的遺囑、遺囑修正或其他遺囑文件正本或複印本,請於今日起1個月內,聯絡及知會鄧兆駒律師事務所。地址:香港九龍旺角彌敦道639號雅閣中心辦公樓一期16樓05室,聯絡人:吳小姐,電話:25992632/25992699,檔案編號:ET/A27433/26/SC/SS。  
日期:2026年7月4日