

# 港大上調港全年經濟預測至增4%

## 看好私人消費開支增長 北都發展為投資提供持續動力

香港上半年出口、投資及消費等表現持續向好，香港大學昨日上調香港2026年全年經濟增長預測。港大香港經濟及商業策略研究所亞太經濟合作研究項目昨日發表高頻宏觀經濟預測，稱二季度因存貨累積步伐放慢，預計第二季度香港經濟按年增長回落至4.2%，整體經濟基調仍然穩固；基數效應逐步顯現後，料第三季香港實質GDP按年增長3.3%。但鑑於上半年經濟表現遠勝預期，料全年增長3.5%至4.0%，較4月時的預測上調一個百分點，亦較特區政府預計的2.5%至3.5%增幅為高。

●香港文匯報記者 周曉菁

受惠於貨品出口強勁、人工智能相關設備需求殷切及本地消費意慾持續改善，首季度香港經濟按年大幅增長5.9%，超市場預期。惟因基數效應逐步發揮，港大料第二季及第三季都將有所回落。按照港大上述預測計算，香港第四季度經濟增長只需不低於2.6%，即有望交出全年增長達4%的答卷。

### 下半年經濟料由內需推動

港大報告分析指出，勞工市場保持穩定，失業率預計由2026年第二季度的3.7%輕微改善至第三季的3.6%。中東局勢緊張令能源成本維持高企，成本上漲將陸續轉嫁至消費者，預計令2026年第三季綜合消費物價指數通脹上升至2.5%。下半年經濟主要由內需推動：資產價格回升帶來財富效應，加上消費情緒持續改善，帶動私人消費開支增長；北部都會區發展亦為土地及建設投資提供持續動力。種種表現之下，上調了全年經濟預測。

### 中小企營商信心略為回升

另一邊，香港生產力局昨日發布第三季「渣打香港中小企指數」，結果顯示本季綜合營商指數錄得44.1，較上季回升0.8，整體營商信心略為回升，且持續支撐中小企增聘人手。

五大分項指數方面，「環球經濟」分項指數錄得顯著反彈，按季上升12.2至33.1，重回2025年第四季水平，顯示中小企對外圍經濟前景的看法有所改善。當中，「進出口貿易及批發業」及「專業及商用服務業」的「環球經濟」分項指數升幅最大，分別上升15.6及15.3；「社會及個人服務業」、「製造業」及「金融及保險業」亦錄得超過10點的分幅。

其餘四項分項指數表現大致平

穩。「招聘意向」(50.5)及「投資意向」(50.0)持續維持於50中性水平線或以上。另一方面，「營業狀況」(40.5)及「盈利表現」(37.8)仍低於50，反映中小企對短期業務表現及利潤前景仍然抱持審慎看法。

調查亦進一步了解已於大灣區內地城市開展銷售業務的中小企的營運表現及所面對的挑戰。結果顯示，相關企業過去一年在大灣區內地城市的營業額整體維持穩定，惟接近四成(39%)表示經營成本有所上升，主要受原材料及採購成本增加所帶動。同時，市場競爭激烈、兩地客戶需求差異，以及跨境物流和合規要求等因素，繼續為中小企拓展及經營大灣區業務帶來挑戰。

### 多機構上調港全年增長預測

渣打大中華及北亞高級經濟師胡東安昨在發布會解釋，4月美伊停火以來地緣政治憂慮舒緩，全球油價回落至衝突前水平。加上人工智能熱潮亦帶動本港出口表現強勁，本地零售市場及整體需求回暖，將有助支撐中小企的招聘意慾。

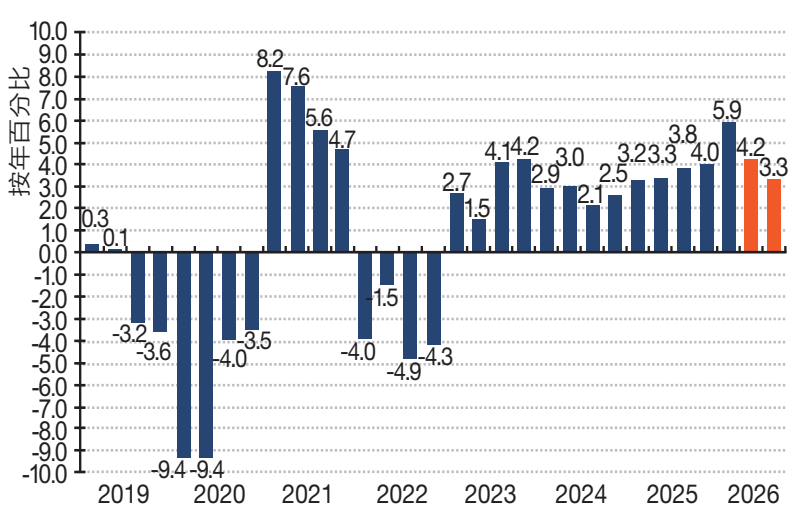
自年初以來，本港出口表現持續強勁。一周前，貿發局上調香港今年出口增長預測，預期全年增長至少20%，因本港出口表現自年初以來好過預期，以及全球對科技產品的需求持續增長。出口信心方面，面對美國貿易政策持續調整，以及地緣政治局勢發展，出口商信心依然有所提升。

除港大外，早前多間機構上調香港全年經濟增長預測。5月政府公布首季度實質GDP按年增長5.9%後，滙豐從原先預測的2.7%大幅調高至3.8%；渣打將預測由原先3.2%上調至4.3%；野村也將增長預測從3.3%升至4.8%。



●北都區土地平整和基建工程正如火如荼。圖為港深創科園土地平整區。

### 港大對香港第二第三季GDP增長預測



資料來源：香港大學

### 第二第三季經濟組成部分按年變幅預測

	第一季	第二季 (預測)	第三季 (預測)
本地生產總值	5.9%	4.2%	3.3%
私人消費開支	4.9%	3.5%	3.1%
政府消費開支	3.0%	3.0%	3.0%
貨品出口	23.7%	23.4%	19.9%
貨品進口	29.8%	25.7%	20.8%
服務輸出	3.5%	3.3%	2.3%
服務輸入	4.2%	2.9%	3.5%
投資總額	17.7%	13.3%	11.1%
土地及建設投資	9.1%	7.8%	6.8%
機器、設備及知識產權產品	35.8%	22.3%	15.8%
本地生產總值平減物價指數	-0.5%	0.7%	0.9%
綜合消費物價指數	1.7%	2.2%	2.5%
失業率	3.7%	3.7%	3.6%

預測日期：2026年7月9日

資料來源：香港大學

## 生產力局調查：中小企拓展跨境業務成大趨勢



●生產力局首席市場總監馮嘉寶(左)

香港文匯報訊(記者 周曉菁)香港生產力局昨日公布2026年第三季「渣打香港中小企領先營商指數」，生產力局在當中的專題調查中指出，25%受訪中小企目前已開展跨境業務，另有逾一成(11%)表示有意拓展相關業務。但仍有64%中小企暫時仍未有計劃進軍跨境市場，主要原因包括缺乏人手、成本高昂或資金不足、對海外市場不熟悉，以及認為風險較高等，揭示中小企在出海進程中的核心痛點。

就已開展跨境業務的中小企而言，過去一年有22%表示業務有所擴展，14%則出現收縮；展望未來一年，32%計劃進一步擴展跨境業務，反映部分企業正積極把握海外市場機遇，逐步拓展業務至更多地區及客群。為支撐此發展藍圖，這些中小企認為，需優先提升市場與客戶拓展能力，並同步加強數碼化及融資、風險管理、人才及團隊能力，以及建立合作夥伴網絡，以穩固出海基礎。

生產力局首席市場總監馮嘉寶指出，不少中小企在拓展跨境業務的過程中，需要面對市場選擇、品牌建立及營運管理等挑戰。近年業界對相關資訊、實務經驗及交流平台的需求日益增加。生產力局一直透過舉辦業界交流活動及分享市場趨勢，協助企業了解跨境發展的最新動向，並就品牌發展、數碼營運及海外市場拓展等範疇提供參考，協助企業按自身需要規劃發展方向。

### 支援員工人工智能培訓

另外，調查亦顯示在已經營或有意拓展跨境業務的中小企當中，不少企業正考慮在各個業務環節引入人工智能或數碼化技術，應用範圍涵蓋處理日常文件、回應客戶查詢或訂單、了解海外市場及法規要求、宣傳及吸引海外客戶，以及進行市場及銷售分析等，旨在全面提升其出海競爭力。

不過，中小企在應用人工智能推動出海過程中仍需要多方面支援，當中以員工人工智能培訓最為迫切(43%)，其次為網絡安全支援(38%)、實際應用人工智能工具的技術支援(37%)以及選擇合適人工智能方案或供應商的指引(29%)，反映從人才技能提升到實踐應用的全鏈條支援需求殷切。

她建議，隨著人工智能技術逐步融入企業營運，如何提升相關應用能力已成為不少中小企關注的課題，而人才培訓及技能提升亦是推動數碼轉型的重要基礎。

## 高盛：中國AI產業鏈價值被市場低估

香港文匯報訊(記者 周曉菁)高盛近日發布《投資策略：做多中國AI價值鏈》研究報告，指出中國AI產業已正式進入全球投資視野。高盛分析師Louis Mille認為，中國AI估值嚴重偏低，中國的結構性優勢被市場低估。目前，中國AI已跑贏其他中國資產，但相對美國AI仍有明顯差距。這意味著其補漲空間依然存在。

報告指出，當前市場存在顯著的價值「錯配」。據高盛估計，中國AI相關公司的市值約為4萬億美元，約佔全球AI總市值的10%，並貢獻了全球約16%的AI相關營收。

但截至2026年1月，全球共同基金在科技板塊的配置中，僅有1.2%投向中國。這種雙位數營收佔比與極低資金配置間的鴻溝，形成了強大的重估潛力，也是該行建議做多中國AI價值鏈的最重要交易邏輯。

### 可將在韓部署轉至中國AI價值鏈

高盛還強調，此項策略不同於傳統的中國網絡平台交易，而是更專注於完整的AI供應鏈。高盛推薦其構建的「高盛中國AI價值鏈」投資組合，涵蓋了電力、半導體、AI基礎設施、AI模型及AI應用五大環節。

其中，硬件與基礎設施因受惠於中國技術自主政策而顯得尤為突出。高盛預計，AI帶來的效率提升與新利潤，其潛在經濟效益可能比當前股價所反映的預期高出50%至100%。該行甚至建議，客戶可將在韓國的相關部署轉至中國AI價值鏈。

## 銀行紛調升按揭現金回贈「爭客」

香港文匯報訊(記者 黎梓田)香港樓市持續回暖帶動按揭市場，銀行出招「爭客」令按揭市場競爭升溫。市傳中銀香港(2388)及恒生銀行等把按揭現金回贈，由1.2%上調至最高1.4%，滙豐也提高回贈至1.3%，適用於2,000萬元或以上貸款。另市傳有中小型銀行加碼按揭現金回贈，按揭貸款額達300萬元或以上，按揭現金回贈高達1.5%。有按揭代理指，1.5%的按揭現金回贈與2023年貸款額之2%至3%仍有距離，按揭現金回贈仍可上調空間。

據市場消息，現時市面最高現金回贈為創興銀行，貸款額300萬元或以上回贈可高達1.5%，100萬至300萬元則有1.3%回贈；適用於所有一手及

二手住宅物業，包括轉按，但不包括村屋及資助房屋的按揭申請。

### 按揭現金回贈仍有上調空間

中原按揭董事總經理王美鳳昨表示，雖現時回贈水平已屬近年新高水平，對比過往例如2023年曾高達貸款額之2%至3%仍有距離，當銀行樓按揭積極具備條件，按揭現金回贈可有上調空間，置業人士可因此受惠。

星之谷按揭轉介行政總裁莊錦輝亦表示，1.5%回贈屬目前市場最高，亦是自2023年年底以來的高位，而且貸款要求只需300萬元，門檻較低，相信對正在觀望高回贈的轉按客戶尤其具吸引力。

他又指，面對大型銀行對按揭業務表現進取，其他中小行相信為維持市場佔比，仍需要進一步增加優惠，特別是針對低門檻、細貸款額的業務，推出較具競爭力的回贈比率。

經絡按揭轉介首席副總裁曹德明表示，大型銀行自年初起積極爭取按揭業務，包括推出低息定息按揭計劃或提高按揭現金回贈，以吸引優質客戶，其按揭市佔率持續維持在高水平，六月份四大銀行現樓按揭市佔率更高達78%，創下三年新高。由於住宅按揭市場競爭激烈，部分中小型銀行為提升競爭力，近期開始提高按揭現金回贈，以爭取全年按揭業績，預計未來按揭現金回贈仍有上調空間。

## 東方匯理：料美不加息 下半年港股或補漲

香港文匯報訊(記者 岑健樂)中東地緣政治局勢反覆不定，為全球金融市場帶來不確定性。東方匯理資產管理投資研究亞洲高級投資策略師姚遠昨指出，美元上半年走強不利港股，因持有港股的機會成本較高，尤其是在韓國與台灣股市表現遠優於港股的情況下，但由於預期年內美聯儲不會加息，加上近期韓國股市表現回軟，相信下半年港股或有機會補漲。

地緣政治局勢反覆，為全球金融市場帶來不確定性，姚遠認為，若中東緊張局勢未有再度明顯急劇惡化，油價不再大幅度上升，將有助紓緩美國通脹壓力，現階段該行料今年美聯儲會維持利率不變，港股上半年表現落後，下半年或有機會補漲。

該行認為，人工智能(AI)及各國推動戰略自主的相關投資帶動，全球經濟至今依然表現穩健。東方匯理資產管理集團首席投資官Vincent

Mortier指出，AI敘事的重心已從前沿技術研發轉向規模化應用。當下投資的核心是在整個價值鏈中發掘多元化投資機會，同時通過分散配置應對各類技術、地緣政治以及實體層面的風險。

該行主張適度調整風險資產配置，而非全面轉向防禦。隨著市場和政策決策日益受地緣政治、通脹與集中度風險主導，構建投資組合應以固定收益、盈利韌性、定價能力、流動性、分散風險配置為依據，同時把握與戰略自主、地緣格局重構、AI在實體經濟應用相關的長期增長機遇。

### 看好通脹掛鈎債券

在固定收益市場方面，該行表示投資者需要適應「零息率重置」新環境，即債券能夠帶來可觀收益，但其對沖作用因通脹與財政風險而受到削弱。該行傾向靈活的跨區域債券配置，並適度增



●東方匯理資產管理高級投資策略師姚遠

加歐洲市場投資。同時，該行看好通脹掛鈎債券，以及財政穩健、派息穩定的投資級別債券發行商。

在股票市場方面，該行建議投資者應廣泛布局，避免過度集中——股票市場的投資者需要在行業與國家層面加強篩選。AI不再僅僅是科技賽道主線，投資機會正從價值鏈延伸至實體經濟，涵蓋能源、基建、設備、軟體、機械人以及各行業實際應用。