

出口飆24% 進口增速39年高 港首季GDP升5.9% 5年最強

政府統計處公布預先估計數字，本港今年首季本地生產總值(GDP)按年上升5.9%，遠超市場預期的3.5%，較去年第四季的4%增長加快，錄得近5年來最強的季度增長；經季節性調整後按季升2.9%，亦高於市場預期的0.9%。

綜合經濟師分析，首季經濟增長主要受私人消費及投資帶動，受益於樓市顯著回穩及股市成交暢旺，出口亦持續受人工智能(AI)需求支持。不過，有經濟師認為，未來幾季較大機會出現減速，中東局勢的負面影響或於未來一兩季開始浮現，為香港外貿前景增添不明朗因素。地緣政治局勢不穩的背景下，金融市場向好帶動的財富效應能否持續亦存疑。

按GDP各個主要組成部分分析，私人消費開支在首季按年實質升5%，升幅較去年第四季2.5%為快；政府消費開支按年升2.9%，快於去年第四季1.5%的升幅。本地固定資本形成總額繼去年第四季實質升11.7%後，今年首季進一步上升17.7%。

戰爭影響未現 分析憂後勁不繼

同期，貨品出口總額按年升23.8%，升幅較去年第四季15.4%進一步加快；貨品進口實質升29.9%，而去年第四季增幅為18.2%。兩者均連升十個季度，其中進口增速創39年新高。服務輸出首季升3.5%，連續三季放緩，服務輸入則略為加快至3.9%。

政府發言人表示，展望未來，香港經濟增長前景仍然正面，受惠於全球對AI相關電子產品的強勁需求，訪港旅客人次持續增長，以及跨境金融活動活躍。相對堅挺的營商及消費氣氛預期，將繼續支持本地需求。然而，中東地區持續的緊張局勢，對經濟前景構成下行風險。政府已



■本港今年第一季本地生產總值按年上升5.9%，遠超市場的預期。(中通社圖片)

本港2026年首季GDP預估數字	
項目	按年增長
本地生產總值	5.9%
●私人消費開支	5%
●政府消費開支	2.9%
●本地固定資本形成總額	17.7%
●貨品出口	23.8%
●貨品進口	29.9%
●服務輸出	3.5%
●服務輸入	3.9%

資料來源：政府統計處

採取針對性措施，確保能源供應穩定並減輕對相關行業的影響。

法國外貿銀行亞太區高級經濟學家吳卓殷認為，本港訪港旅客上升，能夠部分抵消消費模式轉變的影響，加上本地財富效應，帶動整體消費增加。雖然經濟數據不俗，但未見企業信心明顯提升或就業情況改善，短期可能影響消費情緒，未來幾季較大機會出現減速。

經濟復甦未傳導就業市場

他指出，首季GDP增長達5.9%，但增長並未完全傳導至勞工市場，例如工資增幅。企業即使錄得盈利，面對前景不確定，未必會即時增聘人手。此外，行業分化問題存在，部分行業如科技業增聘人手，但酒店及旅遊相關行業的就業仍未回復至疫前水平，故市民未必能即時感受到經濟增長的好處。

對於中東戰事的影響，他相信對第二季本港經濟影響有限，惟若戰事持續至第三季，恐將推升全球通脹，影響利率走勢。若其他央行若因通脹風險而加息，將對全球貿易造成影響，拖累本港進出口及整體經濟表現。

不過，渣打大中華及亞太區高級經濟師胡東安對前景較樂觀。他說，中東衝突引發的影響主要集中在貿易及物流業，對本港經濟比重較高的零售、金融及專業服務業的影響則相對輕微。而且內地經濟對外圍不確定性的關聯度較低，香港經濟很大機會可保持平穩。

大新金融集團首席經濟及策略師溫嘉輝認為，中東局勢的負面影響或於未來一兩個季度開始浮現，增加香港外貿前景的不明朗性，而私人消費開支改善及樓市回穩，有助繼續支持經濟表現。該行會考慮在第一季修訂數據公布後，上調原來對2026年本港經濟增長2.6%的預測。



IMF警告油價續升 全球經濟更危

中東戰事未見平息跡象，國際貨幣基金組織(IMF)總幹事格奧爾基耶娃警告，通脹已開始加劇，如果中東戰爭持續到明年，且油價攀升至每桶125美元水平，全球經濟可能面臨更糟糕的局面。

「不利情景」成現實

格奧爾基耶娃在米爾肯研究院(Milken Institute)主辦的一場會議上表示，戰爭持續意味IMF此前假設衝突短期存在的基本情景不再成立，「隨著時間一天天過去，這情景在倒後鏡中變得愈來愈遙遠」。戰爭持續、油價預計維持每桶100美元左右或更高，以及不斷加劇的通脹壓力，意味IMF的「不利情景」已成為現實。

格奧爾基耶娃稱，長期通脹預期仍保持穩定，金融環境也尚未收緊，但如果戰爭持續，這情況可能會發生變化。「如果這情況一直持續到2027年，且油價達到每桶125美元左右，那麼我們就必須預期一個糟糕得多的結果，屆時通脹將會上升，通脹預期也將不可避免地開始脫錨。」

顧各國壓低石油需求

她又表示，IMF正密切追蹤衝突對供應鏈產生的漸進影響。目前化肥價格已上漲30%至40%，這將推動食品價格上漲3%至6%，其他行業也可能受波及。

格奧爾基耶娃強調，這情況真的非常嚴重，許多政策制定者仍認為危機會在幾個月內結束，並出台措施以減輕對消費者和企業的影響，她對上述做法表示擔憂，因這些措施會維持較高的石油需求。她警告各國切勿火上澆油，強調如果供應縮減，需求就必須隨之下降。

鑑於中東戰爭帶來巨大不確定性，IMF上月發布2026年和2027年全球國內生產總值(GDP)增長路徑的3種情景預測，包括主要的「基本情景」、居中的「不利情景」，以及更糟糕的「嚴重情景」。在「基本情景」預測下，今年全球經濟增長僅小幅放緩至3.1%，通脹率小幅升至4.4%；「不利情景」預測經濟增長將放緩至2.5%，整體通脹率為5.4%；「嚴重情景」預測經濟增長僅為2%，整體通脹率為5.8%。

陳浩濂：港金融科技居全球榜首



■陳浩濂稱，特區政府將繼續強化香港的競爭力，不會自滿。

由《信報財經新聞》與倫敦證券交易所集團(LSEG)聯合主辦的「理柏基金香港年獎2026」，昨天舉行頒獎典禮。主禮嘉賓、財經事務及庫務局副局長陳浩濂指出，香港是亞洲領先的金融中心，最新《全球金融中心指數》報告，香港排名第三，亞洲區排第一。香港在金融科技、銀行、融資及保險位居全球榜首，投資管理位列全球第二。

家辦數目兩年增25%

有關成功在資產及財富管理領域尤為明顯，香港註冊成立的認可基金去年錄得460億美元淨流入，按年增長119%。按資產管理規模，香港為亞洲最大的對沖基金中心。香港家族辦公室業務亦持續擴展，去年底在港的單一家族辦公室數目超過3380間，較過去兩年增加逾25%。

他表示，過去多年，香港推出多項政策，包括豁免印花稅及交易所買賣基金(ETF)被納入互聯互通機制(Stock Connect)。ETF在香港蓬勃發展，根據港交所資料，去年有48隻新ETF上市，令ETF總數達到200隻；去年ETF日均成交量達333億港元，按年升108%。去年同時迎來首隻伊斯蘭債券ETF，而首隻證監會認可的代幣化ETF亦已在港推出。

擬擴基金稅惠範圍 下月交立會

陳浩濂直言，有關趨勢反映香港ETF市場流通量的深化及產品多元化。不過，即使增長強勁及在區內擁有領先地位，香港亦不敢自滿，特區政府將繼續強化香港的競爭力。



■左起：《信報》商務總裁杜泳詩、積金局機構事務總監及執行董事劉家麒、《信報》總編輯鄧傳暢、理柏亞太區研究總監馮志源、財經事務及庫務局副局長陳浩濂、倫敦證券交易所集團香港、台灣總經理徐正濤、《信報》主席鄭善強、香港投資基金公會行政總裁葉森森、科大協理副校長(學術發展)及艾禮文家族商學教授許佳龍，在「理柏基金香港年獎2026」頒獎典禮上祝酒。

他透露，下月將向立法會提交涵蓋優化基金、單一家族辦公室等優惠稅制的立法建議，目標是通過後在2025/26課稅年度起生效。考慮中的主要措施包括擴大基金定義，涵蓋退休基金、捐款基金及特定單一投資者基金，並增加可獲稅務寬減的合資格投資種類，如碳排放權衍生工具及碳信用、保險相連證券、私人信貸投資、數字資產、貴金屬等。

代幣化方面，去年Ensemble項目已進行入試行階段，使市場參與者能夠在代幣化的貨幣市場基金交易中，使用代幣化存款，並實時管理流動性及財資需要。發展由概念驗證(proof-of-concept)至實質價值的測試，標誌着香港代幣化生態系統的重要里程碑。證監會及金管局將繼續緊密合作，推動代幣化技術在資產管理行業的實際應用。

LSEG：香港把全球資本連接亞洲

「理柏基金香港年獎2026」的頒獎禮昨日圓滿舉行。倫敦證券交易所集團(LSEG)香港、台灣總經理徐正濤致詞時提到，香港作為國際資產管理中心繼續扮演重要角色，把全球資本與亞洲的機遇連接，並維持透明度、市場誠信及創新的標準。

徐正濤表示，有關強健的生態系統，是建基於基金經理、中介機構、決策者及可信賴數據供應者的合作，推動一個穩健及資訊充足金融市場。

理柏指AI開啟財富服務新紀元

他指出，在市場持續波動、利率預期改變及投資者高度監察的市場環境下，昨日的場合提醒大家有什麼支持着對行業的信心。可持續的成功建立於嚴謹的投資流程、審慎的風險管理，以及專注為投資者提供長遠價值。

理柏亞太區研究總監馮志源稱，人工智能正開啟財富服務的新紀元，資產管理公司使用生成

頌138獎項 表揚投資最佳基金

「理柏基金香港年獎2026」是表揚在過去3年、5年及10年期間投資表現最佳的各類互惠基金及強積金。今年共有138個獎項，其中130個是分類獎項，包括94個互惠基金獎和36個強積金基金獎項，以及8個團體獎項。

在互惠基金組別，施羅德奪得最佳團體大獎(整體)及(混合型)；東亞聯豐投資管理獲最佳團體大獎(股票型)；高盛獲最佳團體大獎(債券型)。

強積金基金組別方面，信安香港奪得最佳團體大獎(整體)及(混合型)；中銀國際英國保誠信託獲最佳團體大獎(股票型)；東亞銀行信託獲最佳團體大獎(債券型)。

虛產平台OSL上架LINK港元交易對

持有本港虛擬資產交易平台牌照的OSL集團(00863)宣布，旗下香港數字資產交易平台OSL HK昨日正式向零售投資者開放LINK/HKD交易對，成為香港首間上線LINK港元交易對的數字資產交易所。目前該交易對支持閃電交易(Flash Trade)，並已開放以太坊網絡的充值和提幣。

LINK是繼比特幣(BTC)、以太幣(ETH)和Solana(SOL)後，OSL HK向香港散戶開放交易的第四個數字資產交易對。OSL HK此前已向香港

散戶和專業投資者開放LINK/USD美元交易對。

香港首見 向散戶開放

LINK是全球領先的去中心化預言機網絡Chainlink的加密原生代幣，LINK在全球加密貨幣中排名第15位，市值約70億美元，24小時交易量約7億美元。

LINK代幣可用於支付預言機服務費用、質押及代幣經濟循環，預言機(Oracle)是負責把鏈

下數據傳輸至鏈上數據的中間件。OSL在網頁中提醒，投資者在評估LINK時應保持客觀，留意市場競爭風險，Chainlink目前處於領先地位，但預言機技術迭代迅速，競爭格局可能變動。此外，大量DeFi協議高度依賴Chainlink提供的單一服務標準，若網絡出現系統性故障，或對整個生態造成連鎖反應。

另外，LINK與所有數字資產一樣，價格受全球宏觀經濟、監管環境及市場情緒影響。

LVMH專注核心業務 擬售時裝酒類品牌

據英國《金融時報》報道，奢侈品牌LVMH考慮出售多個時裝、美妝及酒類品牌「減磅」，包括Marc Jacobs、美國歌手Rihanna旗下Fenty Beauty股份，以及美國葡萄酒生產商Joseph Phelps Vineyards等，預期潛在收益或達數十億歐羅。

潛在收益數十億歐羅

LVMH旗下擁有超過75個品牌，涵蓋時尚、美容、葡萄酒和烈酒、酒店和媒體等。報道引述消息人士稱，該集團面對奢侈品行業寒冬，是次潛在出售資產的規模，將為LVMH歷來最重要及最大規模組合之一，從而專注自身核心業務發展。

報道指出，該集團旗下業績最差的酒類業務部門Moët Hennessy，一直物色潛在買家。美妝領域可能是另一個重點關注範疇，據悉考慮出售Make Up For Ever和Fresh，從而重點拓展Dior Beauty和Guerlain等較高端品牌。至於LVMH持有Fenty Beauty約50%股份，摩根大通對其估值似乎15億至25億歐羅。

Bernstein分析員Luca Solca稱，該集團面對業務下行壓力增加，正審視業務組合，評估哪些業務表現欠佳、哪些業務拖累利潤。

事實上，LVMH過去18個月已出售多項資產，包括街頭潮流品牌Off-White、免稅店DFS大中華區業務，以及持有Stella McCartney約49%股份。然而，該集團自2000年以來已進行逾200宗收購，包括2020年斥資160億美元收購Tiffany & Co.，以及2011年斥資37億歐羅收購珠寶品牌Bulgari。



■LVMH旗下擁有超過75個品牌，涵蓋時尚、美容及葡萄酒等。(路透資料圖片)