

# 中美經貿關係緩和 AI電子產品需求旺 貿發局上調港出口預測 今年升13%

## 前景樂觀

受惠中美經貿關係緩和，廠家提早出貨、人工智能（AI）產品推動全球貿易增長，今年首10月香港出口按年上升13.8%，貿發局將今年香港出口增長預測由7%至9%，上調至13%，並且料明年AI產品需求強勁，估計明年香港出口有望增長8%至9%。但商會人士指出，現時庫存甚多，或影響明年買家採購的積極性，加上歐美消費力偏軟，宜穩陣應對。

大公報記者 李永青

貿發局研究總監范婉兒表示，今年首10個月香港出口增長理想，但考慮到提前付運因素消退，11、12月出口數據增長或放緩，惟市場對AI相關電子產品需求旺盛，預料趨勢延續至明年。

## 需求持續 明年有望增長9%

她指出，由於目前電子產品佔香港出口總值逾七成，約半數由香港出口至美國的電子產品獲豁免關稅，相信明年出口表現能受惠需求增長，估計明年香港出口增長8%至9%。

「香港出口表現令人驚喜，除提前出貨效應，另一主因在於AI賦能的電子裝置，尤其是電腦設備及相關產品需求甚殷，且玩具及遊戲業出口在2024年暴跌21.8%後強勁反彈，首10個月比去年同期增長達33.2%。」范婉兒指出，今年AI及電子產業推動出口表現亮麗。

談及中美貿易關係，范婉兒承認，美國存在很多不確定性，但中美早前達成貿易協議，關稅豁免期延長至明年11月，讓市場「舒一口氣」。她引述早前該局與意大利中國理事基金會（ICCF）的調查顯示，多達77%的受訪意大利企業熱衷拓展亞洲業務，而內地及香港是其首選市場，反映在複雜環球貿易狀況下，外國企業需要多元化拓展生意，一方面憧憬內地未來加強發展內需，同時認為香港是通往亞洲市場的門戶，令香港有更多商機。

主要市場上，今年首10個月香港對內地和東盟這兩大市場的出口，按年分別升15.8%及31.6%，出口美國溫和增長3.1%，對歐盟則下降2.9%。

## 商會：廠家需時消化庫存

香港中小企經貿促進會會長黃達勝表示，今年香港出口表現勝預期，主因是中美經貿暫時休戰，買家趁未再加關稅前而大批進貨，加上在特朗普首個任期後，很多港商加快在東盟設廠，成功分散風險。然而，料明年仍要一段時間消化庫存，加上歐美經濟波動，不能對明年香港出口過分樂觀。

從產品結構看，范婉兒指出，AI相關產品是今年全球貿易增長的核心動力，其向好勢頭將在明年持續。根據世貿組織數據，今年上半年全球AI相關產品貿易總值按年增長逾兩成，遠超全球商品貿易總值的6%增幅。

展望明年，范婉兒指出，美國關稅的衝擊仍困擾市場，料全球貿易增長會顯著放緩。因此，今年10月世貿組織將明年全球商品貿易增長預測由2.5%降至0.5%，主要原因是預料全球最大進口國——美國的進口需求將大幅減少。世貿組織解釋，此次調整源於市場關注企業在美國落實加徵關稅前紛紛提前採購，關稅政策對全球貿易的實際影響被推遲。

值得注意的是，電子業佔香港出口總值逾七成，現時尤其受惠AI浪潮帶動的貿易。今年首10個月，AI相關電子產品出口額比去年同期飆升22%。該局相信，鑑於AI相關的數碼轉型仍將是焦點趨勢，相關電子產品的需求勢必成為香港未來出口表現的決定性因素。



今年范婉兒（右）指出，AI相關產品是希望持續。左為李業勤。心動力，明年是

## 各界看香港出口

貿發局研究總監  
范婉兒

提前出貨及AI相關電子產品需求旺盛，將今年香港出口增長預測調升至13%，且料明年AI產品需求仍強勁

香港付貨人委員會  
主席 林宣武

外圍市況仍暗潮不斷，料明年香港出口增長約5%至6%

香港中小企  
經貿促進會會長  
黃達勝

香港出口勝預期，主因是中美經貿暫時休戰，買家趁未再加關稅前大批進貨，加上很多港商加快在東盟設廠分散風險

香港表廠商會  
名譽會長 劉榮濤

目前市況仍有不少挑戰，業界生意難做，明年有輕微增長已很好

廠商會會董  
劉培傑

中美貿戰暫休兵後，大量買家趕入貨，故今年香港出口表現佳，惟美國政策變幻不定，明年出口仍多不穩定因素。

## 出口商對內地東盟增長樂觀 看淡美國

潛力  
十足

貿發局公布，今年第四季該局出口信心指數，現狀指數與預期指數分別為51.4及51.9，按季跌1.9及2.4個百分點，因中美貿易政策充滿不確定性。同時，63.4%受訪企業預期，明年淨利潤率將上升或保持穩定。具體而言，37.4%的受訪企業預期利潤保持平穩，26%料利潤上升。

市場預期分類指數方面，受訪企業對大多數市場信心回落。儘管如此，內地和東盟的增長潛力預料仍然可觀，美國的情況一如所料不被看好，跌1.4個百分點至38，其貿易環境充滿不明

朗因素，繼續令香港出口商不安。

## 成本上升成最大挑戰

報告指出，53.9%受訪出口商認為明年的首要挑戰是勞工及生產成本上升，而人工智能／新科技相關電子消費品的需求增加，則會成為業務增長的主要動力。至於未來兩年的擴展計劃，亞洲仍然是出口商的焦點市場。

該局專題研究及商務諮詢主管李業勤表示，42%受訪企業視內地為首要目標，30.3%視亞洲其他市場，而18.9%選擇東盟。按行業劃分，幾

乎所有行業的出口商都將優先拓展內地的業務。此外，企業又期望電子商貿日趨普及可創造商機，並認為內地提振內需的措施將進一步利好業務前景。

根據美國半導體產業協會的數據，今年第三季全球半導體銷量按年增長25.1%，遠高於對上兩季分別錄得的18.2%及19.9%，主因是AI相關電子產品需求可望持續。協會預測，明年全球半導體銷售額將表現更強勁，年增長將超過25%，而今年的增幅預計為22.9%，故對香港電子出口商實屬佳音。

## 總商會：營商信心反彈 48%企業看好港經濟

後市  
看俏

香港總商會公布最新的年度「商業前景問卷調查」結果顯示，商界的營商信心反彈，共有48.3%受訪企業對本港未來12個月的商業前景展望持



▲香港總商會預期今年香港經濟增長3.2%，左起為陳偉添、陳瑞娟及馮凱盈。

大公報記者林少權攝

「正面」觀感，較去年的18.3%大幅回升。另只有15.3%受訪公司看淡2026年前景，較去年的44.3%顯著減少。

香港總商會主席陳瑞娟表示，受訪企業無疑較去年更樂觀，部分原因是2024年乃「選舉年」，加上特朗普去年當選美國總統後揚言加徵關稅，為企業增添大量不明朗因素。來到今年調查期間，她說中美雙方同意暫緩加徵關稅，以巴和談也取得進展，皆可能影響今年的調查結果。

今年的「商業前景問卷調查」在10月30日至11月12日期間展開，共收到236份有效回覆。受訪企業最多來自專業和商業服務界別(23.7%)，其次為貿易(18.6%)及地產／基建(9.3%)。

## 逾九成企業採用數碼科技

人工智能（AI）的應用在今年廣受關注。香港總商會的調查發現，雖有超過九成企業表示，正設法將AI及其他數碼科技融入業務運作，惟大部分仍處於「適度採用」(45.8%)或「有限度

採用」(30.9%)階段。

對於仍有8.5%受訪企業表示「完全沒有」應用AI及數碼技術，香港總商會總裁陳偉添指出，企業最常遇到的挑戰，是缺乏相關技術人才(53.8%)、前期投資費用高昂(38.6%)，以及憂慮網絡保安受威脅(28%)等。

儘管如此，企業採用AI已是大勢所趨。香港總商會經濟師馮凱盈表示，預期最少短期內AI將會取代部分初級職位，令本港失業率在未來一段時間於4%附近徘徊，預料至明年底的失業率為3.9%。

香港總商會同時公布對香港2026年的整體經濟預測，預料全年經濟實質增長2.7%，將較2025年(估計為3.2%)放緩。馮凱盈解釋，部分原因是預期明年的商品出口增長為3%，雖仍有正增長，但相比今年的14.3%顯著遜色。另方面，香港的IPO市場保持活躍，而美國息口料趨於下行，利好投資市場和房地產，可望帶動零售銷售錄得2%增長，優於今年的0.8%增長。

## 瑞銀料明年港股市上三萬 IPO續冠全球

【大公報訊】今年以來港



股表現水漲船高。瑞銀全球投資銀行部副主席及亞洲企業客戶部聯席主管李鎮國(圓圖)表示，隨着中國經濟回穩及美聯儲持續減息，預計明年港股將重上3萬點水

平，IPO(首次公開招股)有望再

創新高並蟬聯全球第一，保守估計明年將迎來150至200隻新股上市，總融資將突破3000億元。

昨日港股高開低走，收報25530點，微跌10點。儘管近期港股表現回軟，但李鎮國認為只是周期性現象，年尾向來交投較為淡靜，加上今年港股整體向好，部分資金已收爐，不代表情況會持續。

## 市盈率不足20倍 遠低美股

李鎮國續指出，現時港股市盈率不足20倍，較美股約30倍的市盈率有折讓，相信港股估值有較大增長空間。另外，儘管今年國際資金有所流入，但目前配置大

中華區項目比例仍低，留意到已有美資基金回流，相信明年會有更多外資加注港股及大中華區市場。

IPO市場方面，據李鎮國觀察，明年1月將有多間融資額逾百億元的公司來港上市，包括

消費品、高科技、AI(人工智能)以及上市企業分拆等，機構投資者反應熱烈。不排除明年的大型新股集資額將會超越寧德時代(03750)的逾400億元，且有多間中東企業正在洽談。

此外，證監會及港交所(00388)上周致函IPO保薦人，表達對近期新上市申請質素下降，以及當中出現某些不合格行為的監管關切。李鎮國認為，並非「警告」而是「提點」，「證監會及港交所想跟大家說，要維持整體業務質量，不要因為工作量多就偷工減料。」

李鎮國續指出，過去一年市況暢旺，自然多企業選擇來香港上市，「不怕多IPO，最怕無IPO」。



▲港股昨日收報25530點，成交額1825億元。

中新社

希迪智駕入場費2656元  
智匯礦業孖展超購52倍

【大公報訊】臨近年關，遞表企業加速在港上市。由「大疆教父」李澤湘參與創辦的希迪智駕(03881)昨日起至下周二(16日)招股，共發行約540.8萬股，其中5%作公開發售，最多回補至20%，招股價為263元，料集資額14.2億元，以每手10股計，一手入場費2656.52元。該股計劃下周五(19日)掛牌，中金公司、中信建投國際和平證券為聯席保薦人。

希迪智駕專注商用車智能駕駛產品及解決方案，為本港又一隻IPO新股，首日招股獲券商借出3.5億元孖展額，超額認購3.9倍。該股引入5名基石投資者，合計認購5.5億元。

另外，專注於西藏礦產業務的智匯礦業(02546)亦在昨日開啟招股，認購期下周二截止，計劃發售1.22億股，其中10%在香港公開

發售，招股價介乎4.1至4.51元，集資5.5億元，每手1000股，入場費4555.48元，預計下周五上市。該股首日錄得29.55億元孖展申購，超額認購52.7倍。

## 明基醫院今招股 每手5899元

內地民營營利性綜合醫院集團明基醫院(02581)今日起至下周一招股，共發售6700萬股，10%作公開發售，不設回購機制，發售價9.34至11.68元，料集資7.8億元，每手500手，入場費5898.9元，預計12月22日掛牌。

香港持牌虛擬資產交易所Hashkey Exchange母企HashKey Holdings(03887)今日結束招股，暫錄436.2億元孖展申購，超額認購260倍；果下科技(02655)昨日結束認購，共獲910億元孖展申購，超額認購1337倍。