

香港在2024年全力「拚經濟、謀發展」，現在變局中開新格局、穩步前行的態勢，步入2025年，也是機遇與挑戰並存。中銀香港金融研究院預期，本港今年將迎來三大挑戰及三大利好，經濟增長動能將發生轉變；當中，消費對經濟增長的貢獻料將轉正，帶動全年整體經濟保持正增長，或錄得2.5%左右增幅，經濟總量將創歷史新高。不過，該行預測高息對樓市負面影響將持續至上半年，樓價下半年才有望築底企穩。

●香港文匯報記者 馬翠媚

特區政府財政司司長陳茂波日前表示，本港2024全年經濟增長預計2.5%，失業率維持約3.1%較低水平。中銀香港金融研究院發表報告指出，在外貿改善帶動下，料本港2024年經濟有望實現2.5%增長，與特區政府預測水平一致。該行指出，在2019年以來，新冠疫情爆發、地緣政治衝擊加劇等各種挑戰接踵而至，香港經濟五年之中有三年出現收縮，當中既有周期性因素，也有結構性問題，但香港經濟整體仍展現出了強大韌性，同時在後疫情時代，全球進入百年未有之大變局，香港「超級聯繫人」作用將更為凸顯。而參考該行模型顯示，在基準情況下，2025年香港經濟有望錄2.5%左右增幅，經濟總量或超過2018年峰值。

### 北上消費邊際影響趨減弱

該行亦指出，受旅客和市民消費模式改變及滙豐高企影響，2024年以來香港服務輸出的升幅下降，私人消費開支同比轉負，不過外部貨物需求年內較為強勁，成為2024年經濟復甦的最重要動力。該行料在2025年，香港經濟增長的動能將發生轉變，而隨着人口的增加以及北上消費邊際影響的減弱，2025年消費對經濟增長的貢獻將轉正，同時2025年國際貿易增長存在放緩風險，疊加全球經濟不確定性增加，將對香港外貿活動產生影響，預計商品貿易對經濟增長的貢獻度將較2024年有所下滑。

就業市場方面，該行指出香港恢復與外界通關後，香港人口有所回流，加上特區政府自2022年底推出的一系列人才引進政策顯有成效。受益於外來人才的湧入，預計2025年香港勞動力市場保持強勁，失業率有望維持在3%左右，總勞動人口和總就業人數將保持趨勢性上升。該行亦預期，本地通脹較為平穩，全年通脹中樞或在1.5%左右。

### 住宅樓價下半年築底企穩

樓市方面，該行提到2024年本港房地產價格總體下行，參考2024年首11個月，住宅樓價下跌6.6%，較2021年9月歷史高位下跌26.9%，重回2016年底水平。該行看好本地住宅樓價在2025年下半年有望築底企穩，主因預期高息的負面影響料將持續至2025年上半年，而隨着減息推進，物業投資吸引力逐步提升，同時本港經濟基本穩步復甦，居民財務狀況仍然健康，加上「撒辣」後內地買家積極入市，以及租金的逆勢上漲，都反映住宅市場有承托力。不過，該行認為2025年寫字樓和零售業樓宇市場向下調整的趨勢難以扭轉，主要受累供過於求、空置率高企、疊加高息將繼續維持一段時間等因素影響。

# 中銀分析：人口回流 消費貢獻將轉正 港經濟增長動能加強 2025年GDP料增2.5%



●中銀香港金融研究院報告指出，在北上消費邊際影響趨減弱等影響下，2025年消費對香港經濟增長的貢獻將轉正。圖為中環摩天輪。香港文匯報記者黃艾力 攝

## 港2025年有三大挑戰三大利好

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）全球政治經濟格局醞釀新變化，經濟下行風險提高。中銀香港分析，本港2025年將迎來三大挑戰及三大利好，其中面對全球經濟不明朗因素增加、國際貿易環境惡化風險，以至美國新屆政府增加政府支出等傾向，都可能引發金融和社會危機的「黑天鵝事件」，有機會對香港經濟帶來負面影響。不過隨着通脹壓力緩解，各主要經濟體有望持續降息，利好消費投資等經濟活動，加上內地持續聚焦培育新質生產力，高水平對外開放不斷深化，特區政府積極對接國家發展戰略和惠港措施，2025年亦都有望為香港持續帶來發展新機遇。

中銀香港金融研究院指出，因應2024年全球迎來「超級選舉年」，逾70國進行了領導人或國會選舉，在世界經濟格局醞釀新變化下，勢將為2025年全球經濟增長帶來更多不確定性。從結構上看，2025年全球經濟可能呈現總需求和總供給同步回落的特徵。該行提醒，香港作為小型且開放度極高的經濟體，香港經濟與世界接軌，全球經濟下行將直接影響香港。

### 貿易下行或直接影響香港

該行預期，2025年全球貿易保護主義抬頭風險加劇，其中特朗普重返白宮，或導致全球新一輪關稅政策博弈，加上近幾年貿易增速顯著

放緩，2025年全球貿易增速或進一步下滑。該行認為，香港作為國際貿易中心，外貿也是本港支柱產業之一，以2022年計，進出口貿易佔香港GDP的16.3%，在逆全球化加劇的預期下，恐對香港外貿帶來不利影響，拖累本地經濟增速。

該行警告，美元強勢或貫穿2025全年，對新興市場經濟金融系統的穩定帶來重大挑戰。另一方面，新冠疫情以來，全球公共債務水平迅速上升，IMF料全球公共債務將在2024年底首次超過100萬億美元，達到全球GDP的93%。隨着利率和債務水平保持高位，政府利息支出不斷攀升下，各國債務壓力加劇，或引發新一輪危機。中銀提醒，一旦這些風險發酵，或通過全球金融體系的傳導，影響香港經濟金融穩定。

不過有危自然有機，中銀亦指出2025年三大利好因素。首先，目前歐美已開啟減息進程，踏入2025年，隨着歐美地區通脹水平趨勢性降溫，歐美利率仍會總體走低，同時在聯匯制度下，港息將跟隨美息，有望在2025年走低，利好消費投資等經濟活動。其次，香港總人口有望在2025年繼續保持正增長，利於做大經濟總量。第三，該行亦預計在2025年，香港將受惠於一系列挺港惠港措施，進一步融入國家發展大局中。

### 今年本港經濟面臨的挑戰與利好

#### 三大挑戰

##### 1. 全球經濟不明朗因素增加

世界經濟格局醞釀新變化，全球經濟或呈現總需求和總供給同步回落的特徵

##### 2. 逆全球化下國際貿易易恐走弱

貿易保護主義抬頭風險加劇或導致全球新一輪關稅政策博弈，全球貿易增速或進一步下滑。逆全球化加劇，恐對香港外貿帶來不利影響

##### 3. 美元強勢或持續，兼全球債務風險升溫

對新興市場經濟金融系統的穩定帶來重大挑戰；新冠疫情以來，全球債務風險上升或引發新一輪危機。通過全球金融體系的傳導，或影響香港金融穩定

#### 三大利好

##### 1. 利率走勢利好消費投資等經濟活動

歐美利率仍會總體走低，聯匯制度下港元利率將受益於美元降息持續下行，利好消費投資等經濟活動

##### 2. 人口繼續增長，利於做大經濟總量

香港人口有所回流，特區政府革新各項輸入人才機制，協助人才留港發展，總人口有望在2025年保持正增長

##### 3. 受惠一系列挺港惠港措施，進一步融入國家發展大局

香港新的經濟增長動能不斷積聚：包括籌建國際黃金交易市場、大宗商品交易圈、國際認可金屬倉庫，以及大力推動海運服務業發展、發展低空經濟等

來源：中銀香港

整理：記者 馬翠媚



●隨着特區政府持續推出發展經濟措施，香港金融及新的經濟增長動能不斷積聚。圖為金鐘政府總部。香港文匯報記者黃艾力 攝

## 港IPO市場活躍 8公司跨年招股

香港文匯報訊（記者 岑健樂）隨着美聯儲持續減息，香港新股市場於2024年第四季轉趨活躍，更有8隻新股跨年進行招股（詳見配表）。其中，內地玩具企業布魯可（0325）昨日起至下周二公開招股，市場消息指，該股備受市場追捧，截至昨日下午，已錄得逾1,966倍孖展認購。

### 布魯可孖展強勁 下周五掛牌

布魯可發行約2,412萬股，其中約10%在香港公开发售，招股價介乎每股55.65至60.35元，集資最多約14.6億元。以每手300股計算，入場費約為18,287.6元。布魯可預計將於1月10日掛牌上市。

以招股價範圍中位數58元計算，布魯可的集資淨額約為12.94億元。其中，約25%將用於增強公司產品設計及開發相關的研發能力；約25%將用於投資核心生產資源和專注生產拼搭角色類玩具的自有規模化工廠；約20%將用於進一步豐富公司的IP矩陣。

### 海螺材料科技3333元入場

內地精細化工材料供應商海螺材料科技（2560）昨

### 8隻新股跨年招股

新股	招股日期	上市日期
腦動極光（6681）	12月30日至1月3日	1月8日
海螺材料科技（2560）	12月31日至1月6日	1月9日
匯舸環保（2613）	12月31日至1月6日	1月9日
布魯可（0325）	12月31日至1月7日	1月10日
紐曼思（2530）	12月30日至1月7日	1月10日
宜賓銀行（2596）	12月30日至1月8日	1月13日
新吉奧房車（0805）	12月31日至1月8日	1月13日
賽目科技（2571）	12月31日至1月10日	1月15日

整理：香港文匯報記者 岑健樂

日起至下周一公開招股，發行近1.45億股，其中約10%在香港公开发售，招股價介乎每股3至3.3元，集資最多約4.8億元。以每手1,000股計算，入場費約為3,333.28元。海螺材料科技預計將於1月9日掛牌上市。

以招股價範圍中位數3.15元計算，海螺材料科技的集資淨額約為4.176億元。其中，約35%將用於優化公司的產能，同時有效擴大在中國內地及若干海外國家的地理覆蓋範圍；約15%將用於償還部分銀行貸款；約15%將用於收購公司或成立合資公司。

### 2024年共71隻新股上市

另一方面，港交所昨公布2024年首次公開招股申請相關數據，截至2024年12月31日，香港共有71隻新股上市，其中68隻在主板上市，3隻在GEM上市。減去於2024年除牌的公司數目後，香港上市公司數目為2,631間，較2024年1月1日的2,609間，增加22間。此外，已獲上市委員會批准，待上市的新股共有18隻，至於處理中的申請則共有64隻。



●香港新股市場於2024年第四季轉趨活躍。圖為中環交易廣場。資料圖片

## 內地與香港基金互認優化安排今實施

香港文匯報訊（記者 蔡競文）中國證監會2024年4月19日宣布的五項資本市場對港合作措施之一的優化內地與香港基金互認安排，今日起（2025年1月1日）正式實施。香港投資基金公會行政總裁黃王慈明昨表示，新安排下產品種類增加，有助提升內地基金界南下配置資金的誘因，同時透過海外投資推動產品多元化，惟需要一段時間讓基金公司熟悉市場運作。

### 三方向優化措施

優化措施包括：把互認基金於對方市場銷售

的規模佔基金總資產的比例上限，由50%放寬至80%；允許互認基金將投資管理職能轉授予與管理人同集團的海外資產管理機構，香港互認基金可向與中國證監會訂立了監管合作諒解備忘錄的司法管轄區的同一集團內的海外機構作出授權，內地互認基金可向受證監會可接納監察制度所規限的司法管轄區的同一集團內的海外機構作出授權。

此外，互認基金產品類型增加「證監會認可的其他基金類型」，為進一步拓展互認基金範圍預留空間。

## 存保制第二階段優化措施今生效

香港文匯報訊（記者 蔡競文）隨着存款保障計劃（存保計劃）第一階段的優化措施於2024年10月1日落實，第二階段的優化措施亦於今天（2025年1月1日）正式生效。今天生效的優化措施包括，為受銀行併購影響的存戶，提供優化保障；計劃成員須於其電子銀行平台展示存保計劃成員標誌。

香港存款保障委員會主席劉燕卿表示，樂見第一階段的優化措施自2024年10月以來已經順利實施。而存保會透過電視、社交媒體和公眾參與等多種渠道所進行的宣傳活動，有效地提高了公眾對優化措施的認知，尤其是提升至80萬元的保障額。展望未來，存保會將繼續加強宣傳力度，提高公眾對優化後存保計劃的認知。

## 傳周大福創建洽售約156億公路項目

香港文匯報訊（記者 蔡競文）彭博引述消息人士指，前稱「新創建」的周大福創建（0659）正尋求出售內地一批價值約20億美元（約156億港元）的公路項目。

### 消息稱正與越秀集團初步磋商

消息人士表示，周大福創建正與越秀集團進行初步磋商，同時也有與其他買家討論交易，並告知對方這些道路資產可以分成更小的部分出售。

據悉，此次潛在出售是周大福創建對其收費公路資產進行戰略評估一部分，目的是籌集現金、提高投資者價值，並專注於發展具有更快成長潛力的業務。惟交易討論仍處於初期階段，估值仍可能根據最終確定的資產和交易結構而變化。根據網站介紹，周大福創建目前在中國內地有10多個道路項目，分布在廣州、深圳和杭州等主要城市。

周大福創建近年來加快處置非核心資產，將更多資源投入到保險和物流等成長領域。