

國策助抵禦外圍逆風 港經濟2025勢續復甦

多間機構料全年增長2%至3%

2025年香港經濟展望匯總

機構	GDP預測	其他經濟表現預測
中華廠商會	2.5%至3%	通脹約2%
大新金融	2.8%	樓價升幅低於5%
中銀	2.5%	下半年樓價有望築底企穩
東亞	2.5%	樓價回升5%
野村	2.3%	通脹1.8%
香港總商會	2.3%	零售額升2%
渣打	2.2%	通脹2%
滙豐	2%	年底政策利率降至4%
香港貿發局	-	出口升4%

整理：香港文匯報記者周曉菁、莊程敏

2024年香港經濟難關處處，可在內地政策「給力」加持下，最終經濟在上季復甦勢頭，貨物出口表現不俗。展望2025年，隨着美國新任總統特朗普上任，對中美貿易前景構成不穩定性，但預計在「一簽多行」等政策推動下，訪港遊客有望持續增長，加上內地挺經濟「政策組合拳」效果持續顯現，對股市、樓市以至各行各業有正面作用。多間金融機構及商會對香港經濟表現保持審慎樂觀看法，2025年經濟增長介乎2%至3%。

●香港文匯報記者 莊程敏

2024年香港貨物出口的表現不俗，首10個月增長9.9%，大致符合香港貿發局經貿研究早前預測的9%至11%。受惠於全球商界對人工智能系統有持續需求，以及低基數效應，電子產品出口強勁復甦，出口比去年同期增長13.5%，是整體出口上揚的主要原因。

貿發局最新預計，2025年全球貿易活動應可穩步擴張，香港的商品出口將受惠於亞洲電子產品業持續升級，有望錄得4%的溫和增長，不過仍有機會受貿易衝突升級所干擾，美國總統當選人特朗普加徵關稅措施仍是個重大的下行風險。

至於全球貿易方面，貿發局引述世界貿易組織在2024年10月更新的全球貿易展望中預測，2025年全球商品貿易量將增長3.0%，略高於2024年估計的2.7%。具體而言，進口增長預料將從2024年的2.0%提高至2025年的3.0%，而出口增長則相對穩定，2025年為3.1%，2024年則為3.3%。

電子產品業界信心穩定

貿發局指出，電子產品是香港最大的出口類別，目前佔香港出口總值逾七成。電子產品業者對2025年前景保持適度樂觀，主要在於全球商界對人工智能系統有持續需求。同樣，新一代人工智能手機、個人電腦及其他數碼設備陸續推出，也有望提振消費市場的銷路。2024年10月在香港秋季電子產品展的

●面對外圍可能繼續吹逆風，但在「三跑」投運、出口有望保持穩定等利好下，港商界及金融機構仍對香港經濟表現保持審慎樂觀看法。圖為香港快運的航機。 資料圖片



◀展望2025年，訪港遊客有望持續增長，支持零售業回暖。圖為2024年12月商店情況。 香港文匯報記者黃艾力攝

一項調查顯示，香港的電子產品出口表現可望於2025年持續穩健。整體而言，約39%受訪企業預期2025年的銷量增加，57%有信心可至少保持不變。

中華廠商會指出，香港貨物出口的表現超越年初時的預期，彰顯了海外市場需求仍能維持韌性，在一定程度上亦可能是受益於美國總統大選前的「特殊」市場氣氛。特朗普在總統競選期間多次宣稱上台後將對華大幅加徵關稅，可能促使美國部分進口商提前「落訂單」並增加庫存；這種未雨綢繆的提前操作也變相為本港貨物出口帶來額外的「增長」動力。

該會續指，2024年進入下半年之後，主要經濟體的製造業PMI紛紛呈現

▶香港電子產品出口於2024年強勁復甦，帶動整體出口上揚。圖為香港的貨櫃碼頭。 香港文匯報記者黃艾力攝



轉弱的跡象。美國的製造業PMI從7月起跌入萎縮區間，8月和9月的數字進一步降至47.9和47，創下年內新低。歐元區的製造業PMI在近兩年的漫長時間內均徘徊於50以下的收縮區間；德國和法國這兩個歐元區最大的經濟體更是表現不濟，9月的製造業PMI分別為40.6和44.6，德國的數字為近12個月來的最低位。中國官方和財新公布的製造業PMI在9月雙雙處於50的榮枯分界線以下，分別錄得49.8和49.3；其中，官方的數字已連續5個月處於萎縮區，財新的數字在過去幾個月走勢較為波動，9

月份的下滑幅度顯著，創下了去年8月以來的最低值。

內地經濟維持增速利港出口

值得留意的是，中國人民銀行、金融監管總局和中國證監會等多個監管部門聯合宣布了一系列支持內地經濟和樓市、股市的重磅措施，包括降準0.5個百分點，向金融市場提供長期流動性約一萬億元人民幣；將7天期逆回購操作利率進一步下降20個基點至1.5%，以引導內地的貸款和存款利率下行；降低存量房貸利率約0.5個百分點，在全國統一實施購買第二套房最低首付比例由25%下調至15%，廠商會預計，隨着相關措施的成效陸續顯現，內地2025年的經濟前景有望略為「看高一線」，GDP增速或可繼續維持在5%左右，「跑贏」IMF的預測，這將對於本港貨物出口亦有一定利好作用。

特朗普上台 中美關係添陰霾

香港文匯報訊（記者周曉菁）近日各大金融機構發布2025年香港經濟展望，鑑於特朗普重掌白宮，為中美關係添添不確定性，綜合多間券商數據預測，2025年香港經濟增長介乎2%至3%，香港經濟前景有挑戰，2025年股市、樓市等仍持觀望態度。滙豐報告指，考慮到中美關係的不確定性，對外部需求更謹慎，將香港2025年GDP增長由2.7%下調至2%，2026年預測亦由2.5%下調至1.8%。

特朗普關稅或影響港外貿

該行分析，香港約20%的經濟活動與貿易相關，其中一半的貨物貿易與內地有關，美國對內地進口商品增加徵收關稅的連鎖反應或會影響香港貿易活動，但影響程度將取決於關稅水平及實施時間。

本地消費方面，滙豐認為香港消費或仍保持相對低迷，部分原因是居民出境旅遊和海外購物，加上入境旅遊業復甦緩慢，政府大型活動經濟有機會帶來消費模式改變，但仍需更多政策支持。

野村證券則表示，有兩個因素可能會抵消港人北上的影響，包括內地訪港遊客會在2025年以溫和的速度持續復甦，以及入境外國遊客將會持續增長，且速度會快於內地遊客。該行將2025年香港經濟預測調低至2.3%，CPI通脹維持在1.8%不變。

大新金融則預料，2025年香港經濟增長2.8%，給出較為樂觀的數據，恒生指數上半年或可上試23,100點，而17,000點關會有支持。深圳恢復「一簽多行」措施對推動零售業及吸引過夜旅客作用有限，本地需求改善仍有待觀察。

財赤問題是港另一憂慮

另外，財赤問題也是擔憂之一，渣打大中華區高級經濟師劉健恆指出，今年政府財赤或超千億元，高於市場預期，為「周期性因素」。政府收入短期而言不會有大幅上升，未來數年或依然錄得赤字。他建議政府通過開源節流改善財政狀況，並增加發債用途披露，提高信息透明度。該行預測，2025年本港GDP增長將放緩至2.2%。

息口續降利樓市 樓價料回升5%

香港文匯報訊（記者周曉菁）作為香港經濟支柱之一的樓市可望於2025年見反彈。東亞銀行預計，美聯儲2025年每季減息25個基點，最終達3.25%至3.5%，港元最優惠利率（P息）將跟隨美國減息步伐，逐步降至5.25%。（以東亞銀行港元最優惠利率計）。隨着政府搶企業和人才政策漸見成效，有望帶動香港住宅樓價回升約5%。

滙豐也對樓市持樂觀態度。研究提到，自美國啟動

減息以來，樓市已呈現復甦的正面跡象，導致實際房貸利率下滑，10月和11月的銷售呈現反彈。2025年的寬鬆政策將更為循序漸進，料2025年美聯儲降息75個點子，香港政策利率將降至4%，並維持至2026年底，料為地產及投資帶來一些利好。

新盤供應多 樓價升幅受限

大新也表明，香港最優惠利率跟隨美國開始下調，按揭利率也隨之回落，加上政府放寬住宅投資物業按揭成數，有助樓價回穩及成交回升，惟一手住宅潛在供應持續增加，或限制二手樓價反彈空間，預料2025年全年樓價升幅或低於5%。野村證券預計，即使完全取消額外印花稅，樓價也不太可能很快觸底。鑑於當前樓市持續面臨結構性阻力，該行預計2025年樓價仍將面臨壓力，而美聯儲可能會延後減息，中期來說對香港的按揭利率將造成直接影響。

●市場普遍預料香港樓市可望於2025年見反彈。圖為藍籌屋苑康怡花園。 香港文匯報記者黃艾力攝



中美貨幣政策寬鬆 有利港經濟增長

香港文匯報訊（記者莊程敏）2023年，私人消費與旅遊服務輸出，擔當了香港經濟復甦的「雙引擎」，但2024年上半年兩大支柱均遭遇不同程度挑戰，內部消費現疲態，增長動力減退。幸好，受到美國總統大選前的「特殊」市場氣氛影響，香港貨物出口表現不俗，出口接替成為經濟增長的主要支撐。2024年第三季本地生產總值按年增長1.8%，較對上一季上升3.2%。商會發表展望預計，2025年內地會繼續放寬貨幣政策，美聯儲的減息有望提振內需市場下，經濟表現仍呈正面看法，料GDP增長約2.5%至3%。

融資成本高 去年投資乏力

中華廠商會指出，2024年首兩個季度的按年增長率分別錄得2.8%和3.3%；但以環比計，本地生產總值在第二季度僅增長0.4%，較首季度的2.5%大幅放緩，顯示經濟復甦的動能有所減弱。私人消費開支的按年同比增速在去年首季達到頂峰。隨後幾個季度拾級下滑，2024年第二季度更出現負增長，較去年同期下降1.5%。在服務出口方面，2023年全年實現爆發式增長，同比增長率高達20.9%，但2024年上半年的增速已顯著回落至5.5%，特別是旅遊服務出口在第二季度更錄得負8.8%的增長。整體投資開支增長亦後繼乏力。

根據政府統計處發布的修訂數字，2024年第三季實質本地生產總值按年增長1.8%，而上一季上升3.2%。首三季合計，實質本地生產總值按年增長2.6%。經季節性調整後按季比較，實質本地生產總值在第三季下跌1.1%。然而，政府預計，由於美國9月中開始減息，加上國家在9月底公布一籃子振興

經濟政策，香港股市及樓市都好轉，預計第四季經濟動力得以維持。

廠商會續指，訪港旅客消費模式轉變，進一步削弱了本地消費市場表現，相關行業的中小企面臨前所未有的經營壓力。另一方面，融資成本持續高企，市場流動性趨緊，亦加大中小企的融資成本和資金周轉的壓力；而樓市在年內短暫反彈後隨即向下調整，亦打擊私人發展商投地信心及抑制建築工程投資，令整體投資開支的增長受壓。

特區力辦盛事 助力消費回升

不過，美聯儲在9月中減息0.5厘，無疑對香港金融市場及企業融資環境帶來正面影響。金融市場的流動性改善及融資成本下調亦有助於緩解居民按揭的壓力以及企業的資金成本。特區政府正積極催谷一連串的盛事活動，特別是可容納5萬人的啟德體育館將於2025年上半年正式啟用，有助於舉辦更多大型的活動。

廠商會預計，香港經濟在2024年下半年有所放緩，該會將2024年香港GDP增長率預測輕微修訂為2.5%至3%，並預計2025年全年增長率與去年大致持平，仍能維持2.5%至3%的溫和增長。香港短期內的通貨膨脹亦保持溫和，預計2024年與2025年的消費物價變動率將穩定在2%左右的水平。

另外，香港總商會亦發表2025年展望，預計2025年香港GDP增長仍有2.3%。商會在美國總統大選後一周進行調查，結果顯示26%受訪企業計劃增聘人手，近40%企業會加薪。該會主席陳瑞娟指出，調查反映企業對2025年經濟反彈抱有希望，並會拓展新市場，並對內地業務增長較為樂觀。

●香港銀行在2024年開啟減息，對樓市及經濟有正面影響。圖為多間銀行大廈。 資料圖片

