

## 貿發局：人工智能設備帶動 電子行業銷售旺

# 廠商早預備關稅風險 港今年出口料增4%

特朗普再度入主白宮，其關稅主張為全球貿易帶來不確定性。香港貿發局昨日展望本港今年的出口前景，認為在電子行業銷售和出口勢態不俗的預期下，加上廠商對美國加徵關稅的風險早有預備，局方對今年港外貿前景審慎樂觀。貿發局研究總監范婉兒指出，貿發局預料今年本港出口可增長4%，增幅雖較去年的約9%少，因受基數效應影響，但已高於過去10年平均為3%的出口增長，認為屬於樂觀的預測。

●香港文匯報記者 莊程敏

范婉兒昨日出席香港出口信用保險局研討會時表示，香港去年首11個月出口增長9.1%，預計全年增長約9%。展望今年，她引用美國半導體協會的預測指，作為領先指標的半導體銷售今年會增長11%至13%，預計電子行業的銷售和出口表現會不錯。她提到，在聯儲減息後，出口商在資金成本的壓力上舒緩不少。至於關稅影響，根據早前的調查顯示，只有1%的受訪出口商指預期會有很嚴重的影響，反映廠商都已做好準備應對政策上的風險，如轉移生產線等。調查亦指，本港及內地的受訪廠商有逾九成希望將生產線在海外擴張，大部分希望在東盟發展。

### 貿易轉移或不可避免加快

貿發局認為，儘管基本貿易趨勢維持樂觀，但在未來12個月，香港出口表現面對不少潛在挑戰。美國總統當選人特朗普曾公開表示，將對從包括墨西哥、加拿大和中國在內，進口到美國的商品大幅提高關稅。若有關政策成真，全球貿易流動將受不利影響。同時，貿易轉移將不可避免地加快。屆時，香港的出口活動可能受到影響。

不過，據貿發局的調查顯示，香港出口商普遍認為，關稅可能僅帶來輕微的影響，同時有跡象表明，中國內地的整體貿易表現並未大幅受以往關稅限制影響。美國自2018年以來已對約三分之二的中國內地輸美產品加徵關稅，但是中國內地在全球出口所佔的比重卻從2018年的12.7%上升至2023年的14.1%。另一方面，根據2024年第三季香港貿發局出口信心指數，大部分香港出口商已對美國進一步加徵關稅作好準備。六成受訪企業預期貿易業務不受影響，39%則預期只有輕微至中度的下調。只有1%的受訪企業預期會有重大負面影響。

### AI和智能元素刺激各行業

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。貿發局指出，令人欣慰的是，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。同時，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。她觀察到許多企業在玩具展中展出嵌入AI和智能元素的玩具，這是實現「智能萬物」的一部分，讓各行各業都獲益，注入新的動力，這個發展趨勢肯定會令香港的電子產品出口受惠。

范婉兒續指，在市場方面，美國經濟表現不錯，而東盟和中東地區則略有反覆。去年首11個月對主要市場的出口顯著增長，唯獨日本因日圓疲弱而在美元計價下下跌3.5%。不過，日本對香港的實際出口量其實增加逾20%，只是由於日圓弱勢，換算為美元時顯得下降。行業方面，除電子產品表現突出外，其餘表現一般。

### 信保局：拓新興市場注意風險

另外，香港信保局諮詢委員會主席吳宏斌認為，環球經濟及政治局勢仍然變幻莫測，未來的減息步伐以及外圍環境仍有待觀察。他建議，港商在拓展東盟等新興市場同時，需要留意相關風險，善用出口信用保險，並加強應收賬項風險管理。他強調，信保局會繼續密切留意全球和地區經濟的趨勢及發展，並繼續為香港出口商提供適時支援，支持業界更有效管理信用風險和拓展業務。

## 市場不確定性增加 上商料港經濟今年增長2%

香港文匯報訊（記者 周曉菁）特朗普將於本月20日就任美國第47任總統，投資者普遍預期今年市場的不確定性會較多，為全球經濟增長帶來壓力。上海商業銀行研究部主管林俊泓昨日表示，預料香港2024年經濟增長2.6%，今年則放緩至增長2%。由於內地經香港出口至美國的貿易佔香港GDP比例較高，加上轉口貿易合佔GDP逾100%，一旦美國落實對中國貨加徵關稅，將對香港帶來明顯影響。

他假設，若美國對華加徵關稅10%，對香港GDP可造成約1個百分點的影響，惟希望內地推出的刺激經濟措施及人民幣貶值可抵消部分影響。

### 政府財政短期難收支平衡

林俊泓對特區政府的財政狀況也持較不樂觀看法，估計缺少賣地收入及印花稅收入合共幾百億元。他認為，只有當這兩項收入重返2018/19年度水平時，才可達至財政收支平衡，但短期內都難以重回當年相關收入高企的時候。

息口方面，該行預計年內美聯儲會減息兩次，每次25點子，上半年各一次，香港本地銀行會跟隨美國減息兩次。持續減息下，有部分物業租金回報會高於按揭利率，他認為這將成為一個正面信號，料今年樓市趨向平穩發展，樓價有機會持平至升5%。

### 內地「兩新」刺激市場憧憬

談及內地擴大「兩新」措施實施範圍，林俊泓評價是正面信號，因市場憧憬內地陸續有更多政策推出。他指，去年1萬億元（人民幣，下同）超長期特別國債，其中有3,000億元用於「兩新」；若今年超長期特別國債規模增至2萬億元，「兩新」佔比增至6,000億至7,000億元，將明顯提振市場信心及經濟。

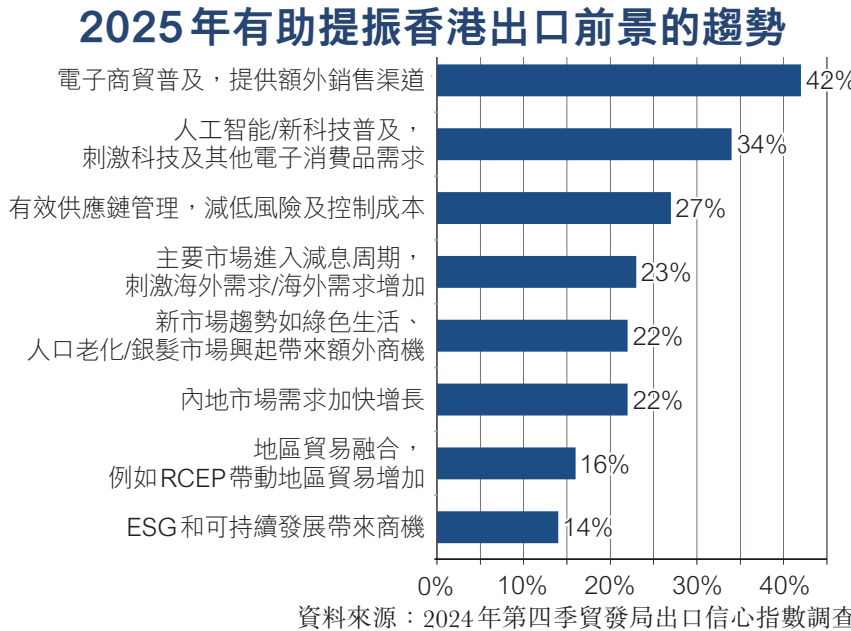
他預計，內地會持續推行地方化債措施，分3年至5年新發行10萬億元特殊再融資債券。至於中國人民銀行今年或減息30個基點，下調存款準備金率兩次，每次減0.5個百分點，以釋放流動性及刺激市場信心。

近日內地10年期債息近期明顯下跌，人民幣單向貶值，他估計，農曆新年後，人行會先減息再降準，以維護銀行淨息差水平，同時亦可刺激經濟。

該行預計，中國去年經濟增長4.8%，今年放緩至4.5%，但增長目標會定在5%上下，與去年相同。若推出的政策令市場失望，增長或進一步回落到4%至4.2%。



●貿發局指出，香港去年首11個月對主要市場的出口顯著增長。資料圖片



●貿發局研究總監范婉兒（右四）提到，在聯儲減息後，出口商在資金成本的壓力上舒緩不少。

## 恒生：內地具優勢出口產業擴大



●恒生舉例指，內地電動車和太陽能板的生產能力和出口均十分強勁。圖為廣汽埃安新能源汽車公司生產線。資料圖片

香港文匯報訊（記者 莊程敏）面對不斷增加的貿易壁壘及地緣政治亂局，恒生銀行經濟研究部主管兼首席經濟師薛俊昇昨日出席香港信保局主辦的「2025環球經濟與香港出口展望」研討會時表示，儘管目前市場情緒偏向悲觀，但仍有一些正面因素不應被忽視，包括踏入減息周期，內地出口有競爭力，以及內地推行刺激性貨幣政策及房地產

回穩，相信香港的經濟也不會差，並預計今年增長和去年的2.5%相若。

### 內地創新科技產品競爭力強

薛俊昇表示，美聯儲考慮新政府的關稅政策可能令通脹持續，放緩減息步伐，但預計今年美國通脹繼續反覆，全年會減息三至四次，每次減四分一厘。從歐美的角度來看，經濟增長的確比較溫和。儘管已經實施降息措施，但利率仍然處於相對較高的水平。此外，歐美經濟的成長速度也不是很快，這為香港和內地的出口環境帶來挑戰，還有一個需要關注的因素是美國大選後，關稅的不確定性很高，關稅可能會提高，從而使出口環境更加困難。

不過，他認為內地的經濟狀況仍然存在一些積極因素。例如，內地的出口仍保持競爭力。回想2018年，當時內地同樣面臨高關稅的問題，但數據顯示，內地出口在全球出口的份額不跌反升。儘管面臨關稅危機，但

內地的競爭力，並不僅限於傳統產業，許多新興產業和創新科技產品的競爭力也十分強勁。近年來，內地在電動車和太陽能板的生產上取得顯著進展，生產能力和出口均十分強勁。而且，即使歐美國家實施高關稅，內地仍可開拓新的市場，例如東協和中東等。

### 港旅遊業回暖帶動零售復甦

他相信，對香港而言，內地穩健的復甦自然是個好消息。同時，隨着美國持續降息，香港的利率也有可能隨之回落。這雖然不能完全消除高利率的影響，但至少表明最差的升息周期已經過去。

另外，香港在零售和旅遊業方面，儘管復甦中仍有不足之處，但隨着市場氛圍的改善，消費也逐漸恢復。該行期待在政府的積極措施和支持下，旅遊業能逐步回暖，推動整體零售市場的復甦。薛俊昇又預計今年香港經濟增長和去年的2.5%相若，期望靠內地及香港的政策支持下，回到穩中求增長的格局。

## 盛事接踵遊客增 旺區舖空置改善

香港文匯報訊（記者 曾業俊）世邦魏理仕昨日發表2025年香港商業房地產市場展望，該行香港區研究部主管陳錦平表示，減息令融資成本下降，加上預期內地繼續推出刺激經濟的措施，利好經濟發展，並預計今年香港房地產需求將進一步改善，交易量溫和增長。商舖將受惠旅客增加帶動餐飲行業拓展，但消費模式的結構性轉變將阻礙零售額大幅增長，零售租賃需求或保持穩定。但即使利率呈下降趨勢，高空置率及預期未來供應競爭下，各物業板塊的資本值或會在2025年繼續受壓。

### 國際品牌展現重回核心區興趣

商舖方面，世邦魏理仕香港顧問及交易服務—商舖部資深董事兼主管溫運強表示，儘管消費模式改變導致去年前11個月零售銷售數字按年跌7.1%，但旅客人流增加令餐飲業保持平穩，餐廳總收入在去年前三季僅微跌0.3%。新租賃查詢持續，較低的租金水平亦支持穩定的租賃交易，加上入境旅遊的持續增長，疫情以來相對低調的國際品牌今年對核心地區表現出興趣，全年新租賃量110萬方呎，按年跌29%，但仍是自紀錄以來第二高的年度交易量。

截至去年12月底，四個主要購物區的一線街道商舖空置率為7.8%，按年跌1.3個



●左起：世邦魏理仕黎尚文、溫運強、馮慧詩、陳錦平及甄浚岷。

百分點。持續的租賃需求和相對健康的空置率支持核心區商舖租金的穩定增長，按季增加1%，與第三季的增幅相同，全年增幅為5.7%，核心區一線街商舖租金連續兩年呈現上升趨勢。

### 四區一線街舖今年租金料升5%

溫運強表示，展望2025年，香港的盛事經濟將帶動旅客人數持續增長，儘管消費模式出現結構性轉變，零售額增長保持在適度水平，預計餐飲業將最為受惠。大多數新開商店將集中於中低檔餐廳、新興時尚品牌及健康相關零售業。核心區一線街商舖空置率預計將保持在相對較低的水平，並支持今年租金上升5%。

甲級寫字樓方面，世邦魏理仕香港顧問及交易服務執行董事兼主管馮慧詩表示，

儘管企業依然謹慎控制成本，但甲級寫字樓的租賃活動在去年略有改善，全年租賃量總計430萬方呎，較2023年的400萬方呎按年增加6.3%。由於去年第四季缺乏新供應和負淨吸收量，整體空置率上升0.2個百分點至17%。預計今年新增供應或會令空置率從目前的17%繼續上升，預計租金將再下降5%至10%。

### 商廈供應增 空置率仍待改善

資本市場方面，世邦魏理仕香港資本市場部執行董事兼主管甄浚岷表示，展望2025年，借貸成本預計將進一步下降，但若美國通脹壓力再次出現，下跌幅度或不如市場預期。即使減息持續，空置風險較高板塊的資本價值仍將面臨下行壓力，將為用家及長期投資者提供寶貴的機會。