

# 美向全球貿易夥伴加徵關稅 貿發局降出口增長預測至3% 港企4招破貿易壁壘 首招分散採購

特朗普政府上台後對包括香港在內的中國商品加徵兩成關稅，美國同時亦向其環球貿易夥伴大幅加徵關稅，香港貿發局最新出口信心指數調查顯示，香港出口商信心仍見改善，現狀指數及預期指數都小幅上升，並穩企在50點的擴張區間之上。不過，考慮到未來環球貿易摩擦升級的風險，貿發局將今年香港出口增長預測由4%下調至3%。調查顯示，為應對美新一輪關稅措施，港企認為最合適的策略是分散採購(46.8%)，其次是開拓新市場(39.7%)，同時各有近三成出口商計劃遷移生產線減少依賴美國市場。

●香港文匯報記者 蔡競文、周曉菁



港企應對美國新一輪加徵關稅措施策略

| 行業      | 分散採購  | 開拓新市場 | 遷移生產線 | 減少銷往美國市場 |
|---------|-------|-------|-------|----------|
| 電子產品    | 53.1% | 44.8% | 31.4% | 26.3%    |
| 服裝      | 54.4% | 42.1% | 21.1% | 42.1%    |
| 玩具      | 61.2% | 16.3% | 42.9% | 36.7%    |
| 珠寶      | 32.3% | 39.0% | 18.6% | 22.0%    |
| 鐘錶      | 28.8% | 48.1% | 21.2% | 28.8%    |
| 生產設備/物料 | 40.0% | 35.0% | 32.5% | 20.0%    |

註：受訪者可以選擇所有合適的選項；提供有效回答的受訪企業數目：491家；資料來源：貿發局出口信心指數調查(2025年第一季)

▲貿發局研究總監范婉兒(左)及高級經濟師傅至樂(右)昨公布2025年第一季出口信心指數調查結果。香港文匯報記者周曉菁攝

貿發局昨日發表的2025年第一季出口信心指數調查，其中，現狀指數(對本季度實際表現的評估)上升了1.8點至52.1，主要在於銷售及新訂單分類指數(56.2, 升2.9點)和採購分類指數(58.1, 升5.9點)均表現良好。貿易價值分類指數為54.9，雖跌0.2點，但仍處擴張區間；至於預期指數上升1.0點至51.0，銷售及新訂單(53.8, 升1.0點)、貿易價值(53.9, 上升1.3點)及採購(53.8, 升2.7點)等分類指數同見改善。

最新調查結果顯示，雖然對美國與其主要貿易夥伴的貿易摩擦升溫，香港出口商仍然保持樂觀。然而考慮到美國在過去兩個月實施新一輪加徵關稅措施可能帶來的影響，貿發局略微調整了2025年香港出口增長預測，從4%下調至3%。貿發局研究總監范婉兒昨解釋，下調幅度相當溫和，3%的增長率與過去10年的平均水平相若，已經是考慮諸多政策後做出的判斷。貿發局並指，由於未來環球貿易摩擦有可能進一步升級，在這些不明確因素下，該預測仍有下行風險。

## 港企靈活制訂各種策略減影響

對於調整後的預測和今年第一季的調查結果，范婉兒進一步分析指出，第一季的調查結果顯示，很多香港出口商有意採取分散採購、開拓新市場以及遷移生產線等一系列的策略，這些舉措將有助企業應對現時或未來的保護主義措施，緩減措施帶來的不利影響。

「最新預測顯示香港出口仍可錄得增長，充分反映了本港出口業強韌穩健的特質。儘管出口業務的增長速度可能較最初預期為慢，但仍有不少因素令業者保持樂觀。其中一個因素是很多香港出口商都能夠因時制宜，靈活制訂各種策略，確保業

務行穩致遠。」她說。

調查還顯示，儘管環球貿易環境具挑戰，但令人鼓舞的是大部分受訪企業(75.4%)仍然抱有信心。盈利前景方面，大部分受訪企業(75.4%)預期2025年淨利潤率將會上升或至少保持不變，明顯高於2024年第四季(72.1%)，為一年來最高。約39%出口商對淨利潤率保持樂觀，37%有信心能維持目前的盈利水平，部分原因是單價提高可望減輕成本壓力。

## 27.9%出口商減少依賴美市場

美國的貿易立場飄忽不定，亦使出口商對其市場前景感到困惑。美國的現狀指數為47.8，季度同比下降了3.1點，是近12個月以來首次跌破50的分水嶺。同時，為應對美國新一輪加徵關稅措施，香港出口商認為最合適的策略是分散採購(46.8%)，其次是開拓新市場(39.7%)。同時，近三成受訪出口商曾考慮遷移生產線，比例略高於擬減少依賴美國市場的受訪者(27.9%)。

## 大部分企業冀開拓新市場

就上述首3項擬採取的策略來看，各行業受訪者都傾向分散採購，而在6個行業中，有5個業者希望開拓新市場，有4個選擇減少銷往美國市場。(見附表)

其他市場方面，出口商大致保持樂觀，尤以中國內地、歐盟和東盟為然。中國內地的現狀指數較2024年第四季上升6.7點至59.0，而歐盟也提升3.8點至50.1。東盟(56.4)繼續處處擴張區間。

高級經濟師傅至樂指出，預期指數也呈現類似態勢。中國內地的預期指數上升了3.0點至55.7，東盟(53.0)和歐盟(52.7)緊隨其後。美國則再次下滑，下降了4.3點至46.7，跌至一年來最低。

## 商經局：正向世貿訟告美強徵關稅

香港文匯報訊(記者 蔡競文)美國政府早前針對來自中國的產品加徵關稅，中國香港產品同樣遭到美國政府加徵關稅，署理商經局局長陳百里昨日在立法會會議上回應議員有關影響及反制措施的提問，他表示特區政府早前已公布，會按世貿組織爭端解決機制，就美方措施作出申訴，目前正進行部署和按步推進相關工作。

陳百里表示，美國對香港產品加徵額外關稅破壞以規則為本的多邊貿易體制，嚴重違反世貿組織規則，並無視香港根據基本法第116條及獲世貿組織承認作為單獨關稅地區的地位。政府按世貿組織爭端解決機制，就美方措施作出申訴，目前正進行部署和按步推進相關工作。他指，一般來說，世貿組織處理爭端案件所需時間須視乎不同因素包括個別案件的複雜性、與訟雙方的磋商進度和結果等，參考以往個案一般需時數以年計，亦沒有特定時限。

## 輸美港產品佔港總貿易約0.06%

他續說，美國對本港產品加徵兩成關稅，尤其是在短期內，難免會對本港產品出口美國造成影響。然而，香港產品出口至美國貨值佔香港貿易總值並不高，在2024年，這些貨物約值59億港元，佔香港出口總值約0.1%，以及佔

香港貿易總值約0.06%。因此，估計美國的關稅措施對香港的總體貨物貿易影響有限。另一方面，港商近年透過不同安排例如重新整合供應鏈，開拓不同新興市場，以及探索包括電子商貿在內的不同渠道，以應對市場的轉變。上述工作估計可在一定程度上抵消美國關稅可能帶來的影響。

## 積極擴經貿網絡助港企拓市場

陳百里指出，作為世貿組織創始成員，香港一直是以規則為本的多邊貿易制度的堅定支持者，世貿組織成員多次讚揚香港繼續奉行自由和開放的貿易政策。香港是最開放的經濟體之一，歡迎貿易和投資，並從未對進口貨物徵收任何關稅。儘管如此，為應對針對香港的不公平貿易行為，以及因應國際貿易格局正不斷轉變，政府積極擴闊經貿網絡，探索具潛力的市場特別是新興市場的發展機遇。同時，為協助業界應對各種挑戰(包括美國關稅的影響)，政府一直為業界提供支援，包括通過不同渠道向業界發放貿易相關資訊以幫助業界掌握最新發展，以及推行多項資助計劃以協助業界提升競爭力和拓展多樣化市場。

## 貨品有加價空間 珠寶業最樂觀

香港文匯報訊(記者 蔡競文、周曉菁)貿發局最新出口信心指數就6大行業的表現方面，今年第一季珠寶業的現狀指數在上季下跌後反彈，見53.1(升5.4點)。電子產品業同樣信心回升，現狀指數(52.3, 升2.9點)重回50的分水嶺之上。鐘錶業的現狀指數(51.2, 升2.1點)，不但有所改善，更是過去12個月來首次高於50。生產設備/物料業(50.3, 跌3.3點)和服裝業(49.7, 跌0.4點)，在50附近徘徊，玩具業(44.6)則微跌1.4點。

## 僅服裝業處於收縮區間

前景預期方面，大多數行業的信心有所改善。在6個行業中，有5個預料出口表現會好轉，包括電子產品業(升

1.3點)、服裝業(升2.5點)、玩具業(升0.6點)、珠寶業(升1.0點)及生產設備/物料業(升2.2點)。

珠寶業的前景較為秀麗，預期指數表現強勁，在正面區間繼續向上(54.4)。生產設備/物料業(52.6)及鐘錶業(51.1, 跌4.2點)也略高於平均值。玩具業(50.7)及電子產品業(50.6)維持在中性水平。服裝業(49.4)雖然上升2.5點，但仍處於收縮區間。

從各項主要評估因素來看，各行業的出口商均看好下一季的銷售及新訂單表現，尤其是珠寶業(59.9)及生產設備/物料業(55.4)。幾乎所有行業的貿易價值預期分類指數均遠高於50，反映出出口商繼續相信有空間加價，以應對持續的成本壓力。

## 證監會：港證券業去年盈利增56%

香港文匯報訊(記者 周紹基)證監會昨日發表的年度證券業財務回顧報告指出，香港證券業去年淨盈利總額按年增長56%至444億元，總收入增加11%至2,226億元，遠高於4%的開支升幅，所有證券交易商及證券保證金融資人的交易總額也躍升34%至144.1萬億元。事實上，大市去年成交暢旺，日均成交額大幅增長26%達1,318億元。

## 包銷及配售證券收入大增118%

數據顯示，證券業來自不同類別的收入均錄得廣泛增長，包括證券交易的淨佣金收入增加18%至202億元，資產管理收入增14%至375億元，包銷及配售證券收入更大增118%至111億元，反映本港的IPO市場重新活躍。

證監會中介機構部執行董事葉志衡表示，本港的金融業在全球波動之際，展現出韌力及適應力，而更令人鼓舞的是，券商在2024年錄得更高盈利，收入來源更加多元化。展望未來，證監會將繼續致力鞏固香港作為領先國際金融中心的地位，為業界人士和投資者提供大好機遇。

至於聯交所各組參與者方面，A組、B組及C組經紀行分別錄得84億元、100億元

及35億元的淨盈利總額。所有聯交所參與者的合計淨盈利總額為219億元，按年增加66%。2024年底的平均證券融資抵押品比率為3.9倍，而未清繳保證金貸款總額為1,772億元，較前一年增加20%。首20家最大型的證券保證金融資提供者共佔業內未清繳保證金貸款總額的85%。

港交所主席唐家成昨天在世界經濟論壇金融研討會致辭時也表示，過去12個月港股市的日均交易額多次刷新紀錄，所有資產類別均見增長；去年新股(IPO)集資額排名全球第4，後續上市申請亦非常強勁，期望今年排名能夠提升。

## 證券交易商及證券保證金融資人統計

|                                | 2024年盈利(百萬元) | 較2023年變幅(%) |
|--------------------------------|--------------|-------------|
| 交易總額                           | 144,110,203  | +34%        |
| 來自證券交易的淨佣金收入                   | 20,187       | +18%        |
| 來自期貨及期權交易、槓桿式外匯交易和虛擬資產交易的淨佣金收入 | 3,586        | +14%        |
| 就證券及/或期貨合約提供意見的收入              | 9,241        | +12%        |
| 包銷及配售證券收入                      | 11,130       | +118%       |
| 就機構融資提供意見的收入                   | 3,224        | -22%        |
| 資產管理收入                         | 37,528       | +14%        |
| 自營交易淨盈利                        | 4,090        | +24%        |
| 總收入                            | 222,629      | +11%        |
| 淨盈利                            | 44,369       | +56%        |

## 富達：港股此輪升勢由基本面帶動

香港文匯報訊(記者 周紹基)港股近日於高位回調整固，引起投資者對港股走勢的疑慮。富達國際基金經理George Efstathopoulos表示，過去數年，每次中資股出現短暫反彈，均由「憧憬」所推動，例如憧憬內地財政政策會更寬鬆，或刺激政策對經濟將造成什麼影響，但此輪升勢卻有所不同，大市主要由基本面帶動。他指出，去年第四季中國經濟數據顯示，中國經濟正穩步改善，只是各個行業改善的速度存在差異。此外，內房最惡劣時刻已過，他直言內房市場不再是經濟「毒藥」。

## 內房不再是經濟負累

Efstathopoulos指出，今波股市升浪主因DeepSeek出現，打破市場對中國在科技領域遠遠落後於美國的觀點，投資者發現中國有能力進行創新，重建市場對中國市場的信心及氣氛，相信人工智能能推動企業盈利、生產力，甚至協助就業市場改善。目前企業盈利改善所帶來升幅主要集中在境上市的中資科技股，但他認為，若有關刺激進一步廣泛化，有望帶動更多板塊變得更好，外資也會更樂意、更多關注中資股。他亦認為，內房已不再是中國經濟的負累，主因過去數月部分內地一線城市的二手成交有反彈跡象，同時政府介入協助處理部分大型房地產開發商的財務問題。

至於內地宣布多項包括促進消費信貸等刺激消費的措施，在政策補貼下，家電銷售已見相當強勁增長，意味中國的企業及家庭借貸週期有望改善。他續說，只要中國的財政政策有助抵禦通縮壓力、實現經濟再平衡，便可創造更多可持續增長，中小型A股有望受惠，而且表現料會跑贏本港中資股，主因A股市場板塊相對更聚焦於內地，對中國的財政刺激更為敏感。

## 外資有意重返中國股市

宏觀經濟方面，富達國際亞洲經濟分析師劉培乾表示，該基金正密切關注美國4月份公布的對等關稅措施，相對

## 富達：港股此輪升勢由基本面帶動

於印度、中國及日本的出口比例相對較高，受美國關稅的影響較大，但整體來看，亞洲經濟仍具韌性。上述3國佔全球GDP增長逾25%。問及外資重返中國股市的興趣，Efstathopoulos稱市場經常質疑中國是否「可投資」，而富達一直都認認為中國是「可投資」的陣營。若中資股的盈利及股東回報有改善，他料外資將更為留意中國，又指現在正處於氣氛改善的轉捩點。

## 績優股造好 泡泡瑪特創新高

港股昨反彈，最多升過252點，但在20天線約23,784點水平遇阻，全日僅升139點，收報23,483點。科指也反彈1%，收報5,573點，惟成交額顯著縮減至1,998億元，為逾1個半月以來最少。業績股成市場焦點，中洲(2313)業績後大升12.7%，成升幅最大藍籌。績佳的華潤萬象(1209)亦升10.8%，海底撈(6862)升6.1%。三生製藥(1530)去年多賺34.9%，年度毛利率86%，股價也急升逾一成。

泡泡瑪特(9992)去年多賺1.89倍，兼且毛利率提高，表現亮眼，該股再創上市新高，全日升10.9%。今年以來，該股已累升57%。與之相反，農夫山泉(9633)去年純利僅升0.4%，觸發股價大跌8.3%。招行(3968)去年淨利息率收益率下跌，股價也要挫5.5%。



●港股昨反彈，最多曾升逾二百點。中通社