

儘管美國總統特朗普的關稅戰為全球貿易加添不確定性，但受惠內地企業及香港企業大力開拓非美國市場，近月香港出口保持旺勢，最新的4月出口按年增14.7%，是連續三個月保持雙位數升幅。滙豐昨日發表的一項貿易調查亦顯示，有74%的港企對未來兩年繼續拓展國際貿易仍抱有信心，最多受訪企業準備與內地市場深化貿易關係佔50%，南亞佔25%，以及歐洲佔23%。

●香港文匯報記者 殷考玲

滙豐昨發表的2025年Global Trade Pulse貿易調查，覆蓋13個市場，於4月30日至5月12日期間，訪問逾5,700家國際企業，旨在了解他們對關稅和貿易的看法及相關業務部署。結果顯示，港企正積極調整供應鏈，並重新評估營運方式和地點。有72%港企正採取行動或計劃將供應鏈和生產遷移至靠近主要客戶的地區，有53%企業首選地點為內地，南亞和歐洲分別佔39%、29%，與他們有意拓展的市場保持一致。

76%港企計劃加價應對成本升

面對環球貿易受阻，有76%的香港受訪企業已經或計劃調整定價策略，以應對成本上升和市場變化。此外，73%的企業選擇拓展至受影響較輕微的新市場，另外73%的企業則專注於本地市場。

滙豐工商金融總經理兼香港及澳門主管方嘯表示，香港的出口表現仍然保持向好，今年首季商品出口貨量按年增長逾10%，除了由於貿易環境急速轉變，部分經貿往來受阻，促使企業提前出貨，香港企業亦正靈活應對挑戰，透過重新制定價格策略，及積極開拓新市場，以保持競爭力。

調查又顯示，內地企業對拓展全球貿易更為樂觀，九成企業對未來兩年持續擴展國際貿易保持信心，接近八成半認為貿易不確定性促使他們轉型升級，並物色新機遇。

54%亞洲企業擬增對中國貿易

調查指出，若貿易不確定性持續，亞洲的貿易格局可能會產生變化，54%的亞洲企業計劃增加與中國內地的經貿往來，38%預期與南亞地區加深貿易關係，36%則加強與歐洲合作。此外，83%的亞洲企業表示，貿易政策變化正促使他們重新思考長遠的商業運作模式，而81%表示他們在擴展和投資方面趨向審慎。

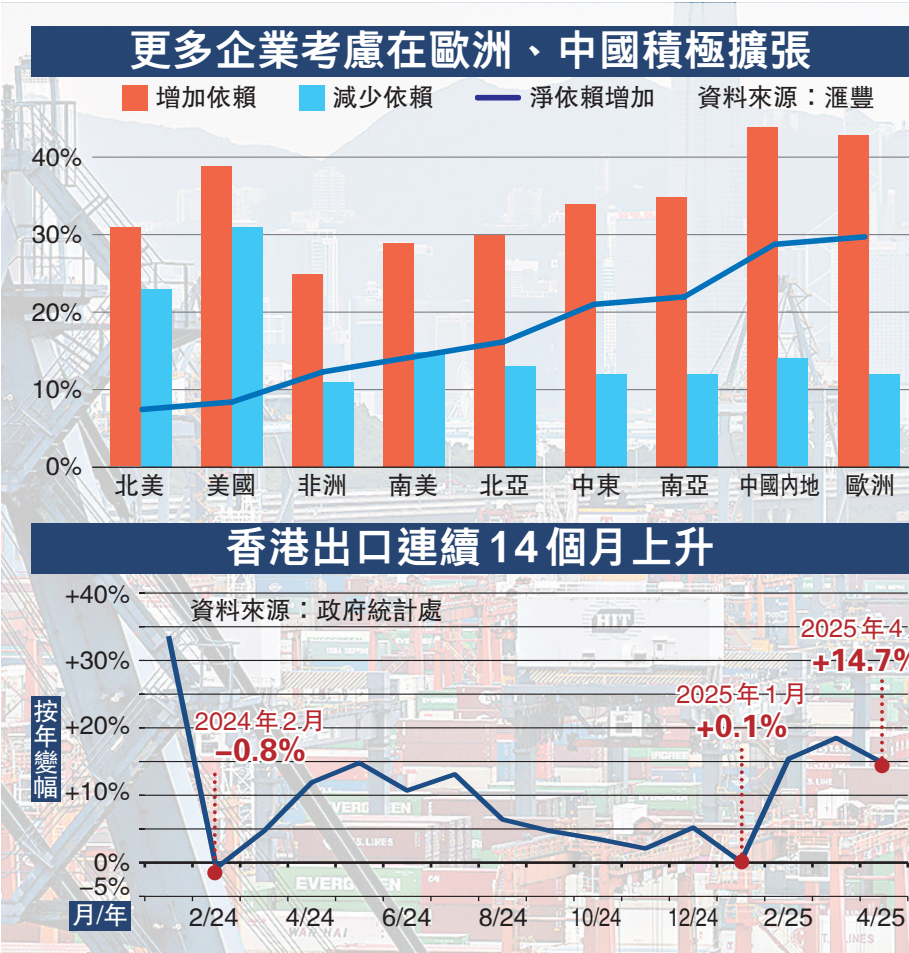
目前，51%亞洲企業主要關注關稅和其他貿易因素導致成本上升。34%的亞洲企業已調整價格以應對成本壓力，51%的企業亦有類似計劃。此外，37%的亞洲企業為了應對供應鏈受阻而增加庫存水平，49%的企業則正計劃採取相關措施。

特區政府財政司司長陳茂波早前在立法會會議評估環球經濟近況時指出，美國近期暫緩多項關稅措施，並逐步與其他經濟體展開貿易談判，環球貿易緊張情勢略見舒緩。本港經濟在今年第一季表現穩健，實質本地生產總值（GDP）按年增3.1%，較上一季的2.5%進一步加快。在拉動經濟增長的三頭馬車當中，外貿表現良好，整體出口按年升8.4%，主要受惠外部需求持續，以及部分企業在美國關稅上調前提前發貨。最新數據顯示，第二季初香港經濟動力持續，政府維持今年全年GDP增長2%至3%的預測。

特區政府四大方向挺經濟

他指出，面對外圍環境持續波動、美國保護主義升溫，以及本地結構性調整的挑戰，政府正全速落實財政預算案各項措施，尤其聚焦四個方向：一是鞏固市場基本面；二是以改革創新推動經濟轉型；三是開拓新市場、新機遇；四是加速北部都會區發展，提升經濟動能與容量，賦能經濟發展。他相信，只要本港能發揮好「超級聯繫人」與「超級增值人」的雙重角色和功能，把握國家發展新機遇，香港必定能在變局中開創新局，實現高質量、可持續的發展。

滙豐調查：50%擬拓內地 25%闖南亞 23%去歐洲 港企着力市場多元化 74%看好明後年外貿前景



香港港口處理標箱 首季337萬增1.6%

香港文匯報訊 特區政府統計處昨日公布今年第一季的船隻、港口貨物及貨櫃的統計數字。其中，第一季本港港口處理337萬標準貨櫃單位的貨櫃，按年增1.6%。

在第一季港口處理的貨櫃中，載貨貨櫃下跌3.3%，為258萬標準貨櫃單位，而空貨櫃則上升21.2%，達80萬標準貨櫃單位。載貨貨櫃中，抵港及離港貨櫃分別下跌2.9%及3.6%，為139萬標準貨櫃單位及119萬標準貨櫃單位。

今年第一季經季節性調整的載貨貨櫃吞吐量按季比較上升1.6%。當中，抵港載貨貨櫃上升3.3%，而離港載貨貨櫃則下跌0.4%。第一季的海運及河運載貨貨櫃較一年前同期分別下跌3.3%及3.2%，為182萬標準貨櫃單位及76萬標準貨櫃單位。

抵港遠洋輪船船次跌1.1%

抵港船次方面，第一季與一年前同期比較，抵港遠洋輪船船次下跌1.1%，為4,506船次，其總容量亦下跌3.8%，為7,080萬淨噸。同時，抵港內河船船次下跌0.7%，為19,800船次，總容量則上升22.6%，達2,310萬淨噸。

內地家庭手持160萬億 港料成投資全球門戶

香港文匯報訊（記者 殷考玲）內地家庭以香港作為平台投資於全球，滙豐環球研究的報告指出，內地家庭持有高達160萬億元（人民幣，下同）現金，預計其中一部分資產，即約50萬億元可能轉向投資股市，這也反映自今年初以來，通過港股通南向流入香港的創紀錄流量。

報告指出，內地家庭現時持有的160萬億元現金，主要存於銀行定期存款，相當於英國和法國住房總價值的總和。該行預計其中一部分資金將用於退休，但估計約50萬億元屬於「超額儲蓄」，即超出退休所需金額的資金。該行認為，上述50萬億元資金可能開始流入股市，因為去年股市僅佔中國家庭金融資產約10%，低於2021年的15%和2010年的20%，這是一個巨大的金額，相當於A股市場規模的一半。

年內或再有1千億美元資金南下

報告解釋，自今年初以來通過港股通南向流入香港的創紀錄流量，即相當於800億美元。以目前的速率，這一金額全年可能達到1,800億美元，相當於去年流入美國股市外資的二分之一。這些資金大多流向高成長的互

聯網和電動車企業，但也流向高股息股票。

自去年第四季，內地宣布將提高退休年齡，並在全國推出私人養老金計劃。該報告認為，內地將有更多改革來解決覆蓋範圍和資金缺口問題，這將會促使非現金金融資產的戰略性重新配置，特別是目前配置不足的私人養老金、保險產品和股票。

報告指，香港將日益成為內地家庭通往全球或區域投資的門戶，因為內地家庭對購買香港股票的熱情意味着，內地的低利率正在降低香港股市的折現率，這也幫助支撐香港股市。



●滙豐環球研究報告指出，內地家庭持有高達160萬億元人民幣現金。 資料圖片

光大證券看好港股年底衝二萬五



香港文匯報訊（記者 岑健樂）美國總統特朗普自4月開始對全球多國發動關稅大戰，為全球經濟與金融市場帶來不確定性。光大證券國際昨日預期，下半年各國貿易談判持續，全球主要央行將維持寬鬆貨幣政策穩定經濟增長表現，環球經濟有望有序平衡。該行並預期下半年內地將進一步加強對內需消費、資本投資等領域的支持，內地全年經濟可望平穩過渡。該行給予今年下半年恒指目標25,000點，較現水平有逾6%升幅。

關注中美貿易關稅談判進展

光大證券國際證券策略師伍禮賢昨在記者會上表示，下半年中美貿易關稅談判進展將成為影響港股市場發展的重要因素，這個不確定性導致目前市場降低港股今年整體盈利的期望值。但在股市走勢層面，上半年港股回落已較大幅度地反映這些不確定性。

該行預期下半年外貿政策環境具改善空間，但貿易數據的表現將有所滯延。因此，下半年內地總體經濟增長表現，將主導港股走勢。另一方面，預期下半年外圍利率環境將重新進入下降周期，從而在資金面上，對內地及香港市場帶來利

好支持。但與上半年DeepSeek橫空出世帶動市況急升、隨後急回的情況不同，預料下半年港股波幅將縮窄。

該行指出，從估值因素來看，港股目前預期市盈率接近並略低於過去5年平均値，同時恒指的股息收益率亦處於3至4厘的均値區間，反映港股目前整體估值仍處於相對合理的範圍。

至於下半年，基於外貿環境具改善契機，以及內地已經開啟新一輪對內循環經濟的刺激政策，該行預期港股下半年將平穩向上，恒指最高目標可看25,000點，此與去年12月該行對全年港股所定的最高目標水平一致。

在可關注板塊方面，科技股估值重估過程料尚未結束，同時與內需及工業製造關係密切的行業，料在下半年將有不俗表現。該行認為可重點留意內需消費、創新科技、新能源車、傳統火電四大板塊，至於看好股份包括：康師傅（0322）、同程旅行（0780）、騰訊（0700）、哩哩哩哩（9626）、比亞迪（1211）、零跑汽車（9863）、華能國際電力（0902）及華潤電力（0836）。

金價下半年或高見3650美元

光大證券國際環球市場及外匯策略師湯麗鴻則表示，近日國際金價受獲利盤影響而走勢反覆，但受全球新一輪貿易戰影響，市場擔憂美國經濟步入衰退，投資者仍傾向將黃金作為避險資產配置，加上最新利率期貨顯示，美聯儲大機會在9月進行減息，令美匯指數橫行偏弱的趨勢逐漸形成，都有利於國際金價的表現。該行預計下半年金價有望再創歷史新高，目標價為每盎司3,650美元。

另外，湯麗鴻指，日本央行早前公布會議意見摘要顯示，部分委員認為，如果美國關稅問題進展趨於穩定，日本仍有望恢復早前啟動的加息周期，加上美國總統特朗普任內實施的政策，可能會再次促使市場避險情緒升溫，因此該行看好日圓在今年下半年的走勢，預料日圓兌美元可能會進一步升值至135水平，較現水平有大約5%的升幅。

港股升354點 黃金股活躍

香港文匯報訊 受惠北水回歸支持，港股全日造好，恒指昨午最多漲377點高見23,535點，接近全日高位收市，收報23,512點，升354點或1.5%，大市全日成交2,036億元。另外，國企指數漲1.9%，報8,519點；科技指數升1.1%，報5,189點。

理想飆5.8% 表現最好藍籌

美國威脅關稅翻倍加上地緣衝突升級，市場避險情緒升溫，黃金股全日走勢活躍，中國黃金國際(2099)漲2.46%，報64.5元；招金礦業(1818)漲2.22%，報20.65元；紫金礦業(2899)漲2.25%，報18.16元。此外，汽車股、稀土概念股和創新藥概念股齊漲。理想獲高盛升目標價，全日飆5.8%，為升幅最大藍籌；快手跌2.3%，為包尾藍籌。

香港股票分析師協會副主席郭思治分析指出，從技術上看，目前各

組平均移動線排列仍屬標準升市模式，只要恒指能持續穩企10天線之上，則表示大市不但已逐漸擺脫反覆偏軟弱態，倘若買盤態度積極，交投能再見暢旺，大市可上試23,917點。

政府綠債基建債 惠譽評AA-

另外，評級機構惠譽授予香港擬發行美元、歐元、人民幣和港元債券「AA-」的評級。該債券將在特區政府的全球中期票據計劃下發行。綠色債券的募集資金將用於為特區政府綠色債券框架下的合格項目融資或再融資，而基礎建設債券的募集資金將用於為基礎建設債券框架下的合格項目融資或再融資。

上述評級與香港的長期外幣和本幣發行人主體評級一致。惠譽於5月23日確認香港的長期外幣和本幣發行人主體評級為「AA-」，展望穩定。

恒生指數

23,512.49

▲ 354.52 (1.53%) 成交金額 2,036.81 億

最後更新時間: 03/06/2025 16:11 (香港時間)

●恒生指數昨日漲1.53%，大市全日成交2,036億元。

中通社