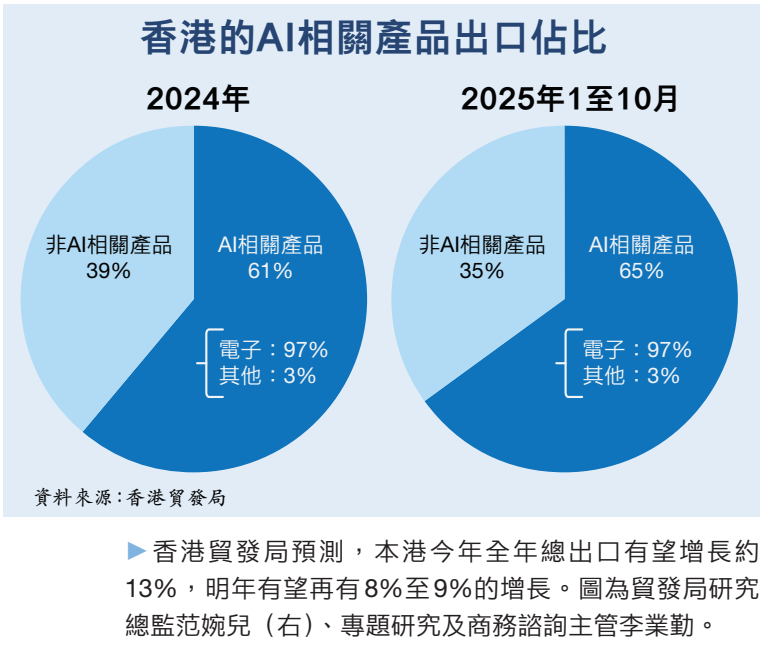


香港貿發局在最新的出口展望中預測，本港今年全年總出口有望增長約13%，明年有望再有8%至9%的增長，延續今年優於預期的表現，主要受惠於人工智能（AI）相關電子產品的強勁需求。貿發局昨發表的第4季出口信心指數調查顯示，53.2%受訪出口商認為，AI或新科技相關電子消費品需求上升，將成為推動明年業務增長主要動力，目前電子產品佔香港出口總值逾七成。

●香港文匯報記者 周紹基



貿發局：關稅稅率差異有利在華經營美國業務供應商受惠 AI 產品需求勁 港明年出口料增 9%



美國對部分經濟體的對等關稅

經濟體	關稅率	經濟體	關稅率
文萊	25%	東帝汶	10%
柬埔寨	19%	越南	20%
印尼	9%	中國	10%+(10%*)
老撾	40%	印度	25%+(25%#)
馬來西亞	19%	日本	15%
緬甸	40%	墨西哥	0%+(25%*)
菲律賓	19%	韓國	15%
新加坡	10%	中國台灣	20%
泰國	19%	阿聯酋	10%

註：* 中國和墨西哥另須繳納芬太尼關稅。
印度因繼續進口俄羅斯石油，遭美國額外加徵25%的懲罰性二級關稅。

資料來源：香港貿發局和美國白宮

貿發局研究總監范婉兒昨在記者會上表示，雖然今年充滿不確定性，但明年全球出口前景有望變得較為明朗，關稅稅率差異有利在華經營美國業務供應商。中國與美國在11月達成貿易協議，使美國關稅已不再是香港出口商明年關注的三大問題之一。「內地出口到美國的商品的對等關稅稅率為20%，直至明年11月，這屬相對較低的額外稅率，使許多擁有成熟高效供應鏈的中國供應商，能保持與東南亞同業相若的競爭力，而與關稅水平更高的國家相比，更擁有顯著優勢。」

港近七成出口與電子產品相關

回顧今年，美國幾乎對全球徵收對等關稅，但今年香港貿易表現卻令人非常驚喜。范婉兒表示，由於今年的關稅壓力，反而促使本港不少廠商提前付運，導致出現提前出口或搶出口現象，造就了今年較高的貿易增長，但有相關的增長可能本身屬於2026年的。如撇除有關因素，本港明

年的出口是有能力做到雙位數增幅。事實上，本港的出口在今年11和12月已稍見回落。

不過，她指出，由於全球對AI產品需求依然強勁，特別是商用應用層面對價格的敏感度較低，再加上香港近七成出口都與電子產品特別是芯片、記憶體等零部件相關，所以預計明年出口增長，仍然可以達8%至9%。

展望2026年，貿發局認為，美國關稅政策將促使全球商界領袖制訂更長遠策略，以優化其美國與非美國業務布局。原因之一是美國對各地加徵的關稅率有別，令部分國家對美國出口存在比較優勢。

具體而言，在2025年11月10日至2026年11月10日期間，中國內地輸美商品的適用關稅稅率為20%（10%對等關稅+10%芬太尼相關關稅）。鑒於中國擁有較完善成熟的供應鏈，而現階段的額外關稅水平相對較低，內地供應商可與東南亞多數同業看齊（美國對東盟國家的對等關稅普遍為19%），比起關稅率較高的國家有顯著的競爭

優勢，尤其是製造業大國，如美國對印度就徵收50%（25%對等關稅+進口俄羅斯石油被額外加徵25%懲罰性二級關稅），美國對墨西哥的對等關稅雖為「0」，但因芬太尼問題被美國徵收25%芬太尼關稅。此情況勢必促使全球眾多商界領袖重新評估長遠策略，以改善其美國與非美國業務布局。

AI 產品出口向好勢頭料明年持續

不過，由於美國關稅的衝擊，也會在2026年浮現，預料全球貿易增長會顯著放緩。因此，世貿早前已調低了2026年全球商品貿易增長的預測，數字從2.5%下調至僅0.5%，主要原因是預料全球最大進口國美國的進口需求將大幅減少。

從產品結構來看，AI相關產品是今年全球貿易增長的核心動力，其向好勢頭將在整個2026年持續。根據世貿數據，今年上半年全球AI相關產品貿易總值比去年同期增長逾兩成，遠超全球商品貿易總值的6%增幅。

貿發局調查：出口商對明年增長具信心

香港文匯報訊（記者 周紹基）貿發局昨公布香港第4季出口信心指數調查結果，兩項季度關鍵指數，即現狀指數（51.4）和預期指數（51.9）均保持在50點分水嶺以上，顯示受訪者料本港明年出口有望持續增長。但由於中美之間的貿易政策充滿不確定性，兩項指數均較上季回落。儘管如此，受訪企業仍預期業務繼續向好，顯示出口表現有望持續增長。

珠寶業對明年出口 預期最樂觀

以香港主要出口市場來看，東盟（58.9）與內地（57.2）的現狀指數繼續顯示前景可觀，日本（56.4）與歐盟（53.5）也同樣不俗。然而，美國（33.8）現狀指數持續向下，屬今年最低水平。展望未來，內地（57.2）與東盟（57.0）同為最具潛力市場。

貿發局專題研究及商務諮詢主管李業勤昨指出，有關調查於10月17日至11月7日進行，尚未全面反映中美於11月初達成貿易及經濟協議所帶來的正面影響。而本港個別行業方面，他指出，幾乎所有行業都續處於擴張區間，其中電子業（52.0）、鐘錶業（52.4）、珠寶業（51.2）、玩具業（50.5）及生產設備/物料業（50.3）的現狀指數，均高於50分水嶺。預期方面，珠寶業的出口商最樂觀（54.8，升3.3點），生產設備/物料業出口商的信心，也明顯回升（51.1，升3.8點），相關指數重返50以上。

李業勤表示，超過60%的受訪企業預期，淨利潤率將會上升或不變。具體而言，26%的受訪企業預期淨利潤率將上升，37.4%（較上季增加9.2%）則認為儘管全球貿易環境不明朗，利潤水平仍將保持穩定。

出口商將優先拓展內地市場

總商會調查：近五成港企對明年經濟展望正面



●香港總商會主席陳瑞娟（中）、總裁楊偉添（左）及經濟師馮凱盈（右）。
香港文匯報記者曾業俊 攝

香港文匯報訊（記者 曾業俊）香港總商會昨發布「商業前景問卷調查」顯示，港企對本港未來12個月的經濟前瞻持樂觀態度。48.3%受訪企業對本港未來12個月的經濟前景持正面看法，較去年的18.3%大幅回升1.7倍；15.3%受訪公司看淡2026年前景，較去年的44.3%明顯減少。總商會主席陳瑞娟表示，調查反映本港營商氣氛顯著改善，企業信心大幅反彈，香港經濟在緊張的地緣政局下展現強大韌性。總商會同時發表2026年經濟預測，預料明年香港經濟實質增長2.7%，整體通脹率為1.8%。為審慎應對不確定性，逾半企業表示明年將維持人手不變，逾六成企業將維持未來一年在港的資本投資計劃不變。

四成公司預期明年業績增長

陳瑞娟指出，今年中美雙方同意暫緩加徵關稅，加上以巴和談取得進展，都為企業帶來信心。展望未來，外圍環境仍充斥不確定性，企業要面臨環球經濟放緩、供應鏈重塑令企業營運成本高企、地緣政治風險加劇、內地經濟增長步伐放緩，以及美國經濟政策反覆不定等挑戰；加上人工智能競賽正重塑整個市場格局，都影響着環球經濟、貿易及資本流向，尤其給外向型經濟的香港帶來壓力，但相信本港經濟具備優勢，未來仍充滿希望。

是次調查於10月30日至11月12日期間進行，有28.8%受訪企業表示，2025年首10個月的營業額按年增加，41.5%企業表示大致維持不變；觀望來年，40.3%的公司預期將錄得業績增長，44.1%預料業務維持不變，只有15.7%認為營業額將會減少。

灣區內地城市續成投資熱點

受訪企業對在港招聘和投資普遍採觀望態度，55.9%企業表示未來12個月將維持人手不變，22.5%企業有意招聘人手，計劃來年削減人手的企業則比去年減少5.1個百分點至12.3%。另33.5%受訪企業表示明年將凍結底薪，有意增加底薪的企業增加2.7個百分點至42.4%。為謹慎應對不確定性，65.7%受訪企業表示未來12個月

瑞銀：明年港股衝3萬 IPO再稱冠

香港文匯報訊（記者 岑健樂）美聯儲昨早宣布減息0.25厘，瑞銀全球投資銀行部副主席及亞洲企業客戶部聯席主管李鎮國昨表示，美聯儲持續減息將繼續利好明年港股及新股市場，預期恒指明年有望突破30,000點；明年香港有望迎來150隻至200隻新股上市，合共集資3,000億元，有望蟬聯全球IPO集資額排名榜冠軍。

明年首季或現集資額逾100億元IPO

瑞銀看好明年本港新股市場，李鎮國昨日指出，預期香港明年IPO的行業以消費、高科技、人工智能（AI）等板塊為主，不排除再有集資額逾100億元的大型IPO，甚至於明年首季便會出現，預期明年香港IPO市場表現可能較今年更好。他更預期明年香港的IPO當中，可能會繼續有一些是由現時上市企業分拆的企業。

另外，香港證監會與港交所上周聯合發函予IPO保薦人，關注企業申請在香港上市時的申報資料質素。對此，李鎮國表示，這只是證監會及港交所的善意提點，「證監會及港交所想同大家講，要維持整體業務質量，唔好因為多嘢做就偷工減料」。

瑞銀增資源與人手處理港IPO業務

他認為，要維持香港IPO市場質量處於一定水平，就需要有足夠資源應付眾多新股申請上市的工作，該行會適時增加資源與人手處理香港IPO業務發展，包括前線與後勤部門。

另一方面，今年市場上有不少企業發行可換股債券集資。對此，瑞銀全球投資銀行部大中華區債券資本市場業務負責人盧嘉雯昨表示，預期明年這個趨勢有可能會延續，而板塊方面料以科技企業及一些交投量較多的企業為主。

摩爾線程股價突破900元 上市5日升7倍

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）昨日A股三大指數齊挫，滬綜指低收0.7%，深成指、創業板指跌超1%，逾4,300隻股下探。可控核聚變、超導概念等逆市拉升。「中國版英偉達」摩爾線程股價再創上市以來新高，已躍居900元（人民幣）上方，市值突破4,000億元。

投資者熱烈追捧國產芯片股

近日市場焦點新股，國產GPU第一股、「中國版英偉達」摩爾線程進一步走高，大漲28%，股價已突破900元大關，報941.08元。自上周五上市即5個交易日以來，摩爾線程股價已累計暴漲7倍，展現投資者對國產芯片股的熱烈追捧。

摩爾線程最新總市值已達4,423億元。這間登陸科创板僅一周的公司，在A股芯片概念股中市值排名第四，僅次於中芯國際（9,089億元）、寒武紀（5,828億元）和海光信息（4,942億元）。從股價來看，摩爾線程位列A股第三，僅次於貴州茅台（1,412元）和寒武紀（1,382元）。

摩爾線程日前宣布將發布新一代GPU架構。公司計劃於12月19日至20日在北京中關村國際創新中心召開首屆MUSA開發者大會，創始人、董事長兼CEO張建中將首次系統闡述以MUSA為核心的全棧發展戰略，並重磅發布新一代GPU架構，同步推出完整產品體系與行業解決方案。

沐曦股份發行價每股104.66元

日前，另一家國產GPU熱門公司沐曦股份也披露首次公開發行股票並在科创板上市發行結果。數據顯示，沐曦股份網上投資者繳款認購的股份數量為964.52萬股，繳款認購的金額為10.09億元，放棄認購數量為20,349股，放棄認購金額為212.97萬元；網下投資者繳款認購的股份數量為2,282.91萬股，繳款認購的金額為23.89億元，放棄認購數量為0股。

摩爾線程發行價為114.28元/股，沐曦股份發行價為104.66元/股，為年內科创板發行價最高的兩隻新股，亦為年內A股市場發行價最高的兩隻新股。