

香港經濟首季度穩健擴張

GDP 按年預增 3.1% 遠高於市場預期



【香港商報訊】記者蘇尚報道：美國今次發起關稅戰前，香港出口增加帶動今年首季（Q1）本地生產總值（GDP）增長勝預期。昨日，政府統計處發布首季GDP預估數字為按年升3.1%，遠高於市場預期的2.1%；去年第四季升幅為2.5%。

出口增加8.7%帶升經濟

按本地生產總值各主要組成部分分析，私人消費開支今年第一季與上年同期比較實質下跌1.2%；去年第四季跌幅為0.2%。按國民經濟核算定義計算的政府消費開支，今年第一季與上年同期比較錄得1.2%的實質升幅；去年第四季升幅為2.1%。本地固定資本形成總額，今年第一季與上年同期比較實質上升2.8%；去年第四季則下跌0.7%。按國民經濟核算定義計算，今年首季貨品出口總額與上年同期比較錄得8.7%的實質升幅，升幅明顯較去年第四季的1.3%為快。貨品進口今年首季實質上升7.4%，而去年第四季升幅為0.4%。服務輸出繼去年第四季實質升6.5%後，今年首季與上年同期比較進一步上升6.6%。服務輸入今年首季實質上升6.2%，而去年第四季升幅為8.3%。經季節性調整而作相連季度比較的本地生產總值，今年首季較去年第四季實質上升2%，高於市場預期的升1.2%。

環球經濟下行風險顯著上升

「香港經濟今年第一季穩健擴張。」政府發言人表示，根據預先估計數字，實質本地生產總值按年增長3.1%，較上一季的2.5%升幅有所加快。經季節性調整後按季比較，實質本地生產總值顯著增長2%。按主要開支組成部分分析，在外部需求持續情況下，整體貨物出口增長加快。受惠於訪港旅客以及其他跨境經濟活動上升，服務輸出繼續擴張。整體投資開支隨着經濟擴張而增長。惟私人消費開支錄得輕微下跌，反映市民消費模式改變的持續影響。展望未來，政府發言人指，隨着4月初環球貿易摩擦因美國大幅增加進口關稅而急劇升溫，環球經濟下行風險顯著上升。極大的貿易政策不確定性將抑制國際貿易往來和投資氣氛，從而困擾香港經濟的短期前景。儘管如此，內地經濟持續穩步增長，加上政府各項推動經濟增長和開拓更多元化市場的措施，

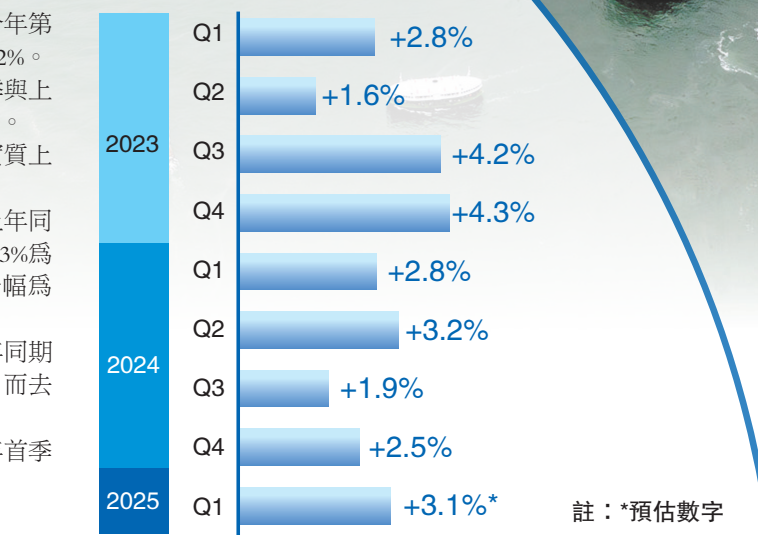
港3月零售銷貨總值按年跌3.5% 勝預期

【香港商報訊】記者蘇尚報道：政府統計處昨發表最新零售業銷貨數字，本港3月零售業總銷貨價值臨時估計為301億元，按年跌3.5%，優於市場預期的跌7%。今年一季合計，零售銷貨值臨時估計按年跌6.5%。3月零售總銷貨值當中，網上銷售佔8.1%。該月網上銷售價值臨時估計為24億元，按年下跌0.5%。與去年同期比較，今年首季網上銷售價值臨時估計下跌1.7%。扣除價格變動後，今年3月總銷貨數量臨時估計按年下跌4.8%；今年首季總銷貨數量臨時估計按年下跌8.3%。今年第一季與去年第四季比較，經季節性調整的零售總銷貨值的臨時估計上升3.8%，而經季節性調整後則上升2.2%。

港府：環球經濟不確定性帶來挑戰

政府發言人表示，今年3月零售業總銷貨價值經季節性調整後按月進一步上升，按年跌幅繼續收窄。第一季合計，零售業總銷貨價值經季節性調整後恢復按季上升。

本港近年GDP季度表現



將會為本港不同經濟活動帶來支持。

關稅戰下機構調降港經濟預測

此前，多家大學及投行均發表過對港GDP預測。其中，港大香港經濟及商業策略研究所亞太經濟合作研究項目預計，今年首季香港GDP增幅為1.6%，第二季增長2.5%，並預計2025全年經濟增長將介乎2.5%至3%。國際貨幣基金組織（IMF）對香港今年GDP增速預測從2.7%變為1.5%。IMF指，貿易戰下美國關稅政策及其貿易夥伴的反制措施等因素令亞太地區經濟面臨巨大衝擊，且程度較其他地區更大。花旗亦將今明兩年香港GDP增長預測由原先的2.9%和3%分別降至2.5%和2.8%。該行預期香港出口的貢獻度將從今年第二季開始收縮。

展望未來，發言人指出內地經濟持續穩步增長，政府積極通過推動旅遊業及盛事以刺激消費市道，市民就業收入上升，這些會繼續支持零售業。惟環球經濟前景不確定性上升和消費模式轉變持續影響會對零售業帶來挑戰。

香港零售管理協會主席謝邱安儀評論稱，去年3月的低基數有利今年3月零售銷售數字跌幅收窄。惟港人外遊、北上及貿易戰影響，均影響在港消費意慾。至於內地下調離境退稅起點至200元人民幣，她擔心會加大香港零售業界負擔。港元與強美元掛鈎下，香港免稅優勢本已轉弱，加上退稅新政，內地有些產品售價或低過香港。

本港3月零售銷貨值臨時數字分析

中方評估美請求 港股五月開門紅

【香港商報訊】昨日，商務部回應正在評估美國希望就關稅問題進行磋商，利好港股氣氛。當天，恒生指數最多升逾400點，收報22504點，升385點或1.74%，在缺乏北水下成交1337億元。商務部昨應詢表示，中方注意到美方高層多次表態，表示願與中方就關稅問題進行談判。同時，美方近期通過相關方面多次主動向中方傳遞信息，希望與中方談起來。對此，中方正在進行評估。商務部新聞發言人表示，注意到美方近期不斷就調整關稅措施放風。中方強調的是，任何可能的對話、會談中，如果美方不糾正錯誤的單邊關稅措施，則說明美方完全沒有誠意，且會進一步損害雙方互信。說一套、做一套，甚至試圖以談為幌子，搞脅迫訛詐，在中方這裏是行不通的。昨天是港股5月首個交易日。受上述消息刺激，恒指反覆造好。恒科指升幅更勁，全日收報5244點升3.08%；國指亦升1.92%，報8231點。中美關係有望暫時緩和，令科技股成追捧對象，恒科指成分股全線揚升。其中，小米集團（1810）大升6.31%，收53.1元；阿里巴巴（9988）升3.83%，收122元；騰訊（700）升2.22%，收487.8元。香港股票分析師協會副主席郭忠治表示，5月大市之形態料初呈先低而後高，但須留意大市成交額能否配合，這一點至為關鍵。

分類商品	按年變幅
珠寶首飾/鐘表/名貴禮物	-3.9%
服裝	-10.8%
百貨公司貨品	-5%
汽車及其零件	-46.4%
燃料	-3.9%
鞋類/有關製品/衣物配件	-7.7%
中藥	-1%
書報/文具/禮品	-0.9%
家具及固定裝置	-17.3%
眼鏡	-2.7%

睇商報 有着數

2025年5月3日 星期六

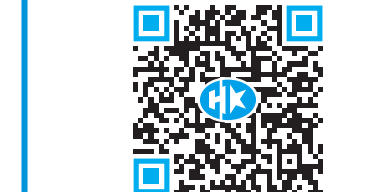
今天出版 1疊共4版
1952年創刊 第26014號
香港政府指定刊登法律廣告有效刊物
港澳台及海外每份零售12元港幣
廣東省外每份零售5元人民幣
廣東省每份零售4元人民幣



還有19天
2025.5.22-26 深圳國際會展中心（寶安）

碼上看

內地客專程來港徒步
麥理浩徑成五一熱門



美國商會致信白宮：
趕緊減免關稅！



其他商品	按年變幅
未分類消費品	+0.6%
超級市場貨品	+5.2%
藥物及化妝品	+1.2%
食品/酒類飲品/煙草	+7.8%
電器及其他耐用品	+6.7%

港商時評

關稅戰陰霾下，香港首季經濟表現開局良好，統計處昨公布GDP按年增長3.1%，較對上一季的2.5%有所加快，也遠高於2.1%的預期，而經季節性調整後按季更增2%，幅度為疫後反彈以來最大。展望將來，關稅戰帶來的挑戰仍大，各界絕對不能掉以輕心，必須加快適應世界新變局，尤其是要持續不懈優化營商環境，為香港克服風浪並更上層樓創造更好條件。

香港首季經濟之所以大漲，主要是受出口帶動，市場趁美國關稅生效前趕緊入貨，故不排除關稅打擊將會滯後浮現；情況就如美國一般，其首季GDP之所以衰退，反過來乃因商家大量提前進口所累。不過，還有幾點值得留意：一是撤除農曆新年因素，香港整體出口已連升17個月，形

勢本來甚好，並不純粹受惠提前出口帶動。二是香港首季固定資本形成總額上升2.8%，既扭轉了上季跌勢，更重要是關稅陰霾下在港投資不減反增，反映市場對港投下信心一票。三是稅務局公布最新稅務狀況，上財年的整體稅收增長一成，昨發出的個人報稅表亦增一成，不單反映香港經濟向好、市民入息水平提高，還得益於人才來港推高納稅人口，反映政府所推政策得宜，成效彰顯。

關稅戰對港的負面影響固然尚未浮現，而另一邊廂的正面影響也亟待各界加強引導發酵。特朗普近日態度似有軟化，沒再祭出新的關稅來，反而一再提出暫緩或豁免，市場亦因此憧憬關稅戰最壞時刻已經過去，接下來將會進入談判和協議的階段；惟特朗普的出爾反爾、言而無信作風，

無論如何皆挫損了市場對美國的信任與信心，譬如美匯指數與年初相比仍維持累跌一成左右，迄今仍未重返100水平。所以，由供應鏈重整潮，到資產重置潮，以至人才的捨棄他投等，皆帶來新的變局機遇，「去美國化」降低風險依舊是市場大勢所向；香港必須好好把握其中機遇，一方面要深化國際交往合作，特別是跟東盟、中東及歐洲等的聯繫，另方面要更好融入國家發展大局，尤其是發揚與大灣區各市的協同效應，繼續「搶人才」、「搶企業」、「吸資金」。為此，香港必須進一步做好自己、提高自身競爭力，關鍵乃在供給側用力，持續優化營商環境、識變求變升級轉型，來推動新質生產力和高質量發展，提升「超級聯繫人」、「超級增值

人」、「超級聚寶盆」及國際高端人才高地等的地位。作為拉動經濟的三頭馬車，在出口、投資成績亮麗之餘，首季消費斯人獨憔悴，這跟經濟向好、稅收增長的情況背道而馳，香港市民其實不乏消費力，但就欠缺本地消費意慾。如何在供應面增量提質？啟德體育園正是透過優化供應來創造需求的示範，「盛事經濟」亦正迎合服務消費及體驗消費的新變局。始終，香港這顆東方之珠明亮依舊，以「五一黃金周」為例，各處均見人頭湧湧，旺丁才會旺財，供應夠吸引需求自然來。旅遊如是，金融、貿易、創科等各行各業亦然，只要香港有錢途，人才、企業、資金必然來。香港首季經濟受惠關稅戰而向好，展望未來亦可把握關稅戰機遇繼續向好！

香港商報評論員 李明星