



- 迎難而上：會員 2025 年經營前景調查
- 中經會議：定九大任務擴內需居首位

### 1. 迎難而上：會員 2025 年經營前景調查

2024 年第四季香港中華廠商聯合會對 103 家特選的會員企業進行了一項快速問卷調查，為掌握香港廠商在當前經濟環境下的經營狀況提供了第一手的參考。

#### 短評

快速問卷調查於 2024 年 10 月底至 11 月中旬進行，旨在瞭解香港業界對 2025 年商業前景的看法及當前所面對的經營挑戰；研究對象主要為廠商會會董會成員的屬下公司，研究團隊亦透過廠商會屬下 26 個行業委員會向部分會員企業收集問卷，並聽取行業委員會代表在焦點小組會議上圍繞調查主題所作的補充發言。

是次調查共收回 103 份有效問卷，涵蓋 20 個不同行業類別，回應公司在香港的僱傭人數平均為 70 人(經調整後)。它們當中，77.7% 的回應企業從事生產性活動，分別有 66 家、22 家和 20 家現於內地、香港以及海外設有生產線，他們在內地和海外的平均僱傭規模經調整後分別為 306 人及 282 人；其中有 23 家企業採用「中國+1」的策略，同時在內地和海外或/及香港設有生產基地。

回應企業普遍表示當前正面臨多重經營挑戰，惟按加權評分計(採用 1 至 4 分的量度表)，大多數影響因素的評分均處於 2 至 3 之間，代表困難或挑戰的強度介於「輕微」至「嚴重」。若以 2.5 分為中線計，則影響偏於「嚴重」的經營挑戰包括客戶壓價(2.73)、地緣政治風險(2.68)、營商成本上漲(2.68)、融資困難(2.63)、外圍市場需求轉弱(2.62)、市場競爭加劇(2.54)、本地消費力下降(2.52)、難以找到業務增長點(2.51)等。至於一些內部因素或者說港商較有能力加以管控的範疇，包括供應鏈不穩(1.83)、科技競爭力不足(2.04)、數碼轉型緩慢(2.04)、欠缺管理和技術人才(2.12)、人力資源短缺(2.33)等，則大多屬「影響輕微」。兩組數據的差異性反映了業界當前面臨的較突出困難主要源自外圍環境帶來的壓力，同時港商亦顯示出對自身的業務基礎以及應變能力仍具有較強的信心。

與 2024 年 7 月廠商會的前一次類似調查相比，回應企業對自身業務以及所屬行業發展前景的評估依舊審慎；尤其是對內地市場的看法轉趨保守，反映了國內經濟的復甦步伐未如預期對企業營商信心的拖累效應。但在是次調查中，業界對海外市場前景明顯已看高一線，其評分上升至「中性」偏向「樂觀」的區間；

對香港本土市場前景的看法亦有所改觀，由「偏於悲觀」向「中性」轉化，釋出了對本地經濟信心漸增的積極信號。

儘管遭遇諸多經營困難，所有回應企業均表示將採取積極的市場拓展策略加以應對。84.5%的企業表示會加緊拓展內銷，40.8%的企業有意鞏固歐美市場，35.9%的企業將進軍東盟，另有 16.5%的企業則關注一帶一路沿線經濟體的機遇。回應公司在市場拓展的地理分布上呈現出多元化、立體化的發展態勢，既是對全球市場作深耕細作的重新佈局，亦是對沖外部風險的一種戰略抉擇。

值得一提的是，本次研究揭示了香港市場在港商業務發展版圖中仍佔據不可或缺的一席之地；超過兩成的回應企業仍在香港保留生產線，亦有 35%的受訪企業表明有意進一步拓展香港的本銷市場。這除了反映香港市場的韌性以及方興未艾的「近岸作業」風尚之外，亦可能與本地市場競爭態勢的變遷不無關係。

在調研會議上，與會者提及的主要經營困難除了集中於地緣政治局勢的影響外，本地市場競爭格局的轉變亦是另一個討論焦點。多位業者指出，隨著跨境交通日趨便利，港人頻繁到內地城市特別是大灣區消費，加深了對國內品牌的認識和接受程度，這種消費習慣改變不但加劇本土消費力外流的壓力，亦刺激內地品牌進軍香港市場的意欲，在某種程度上令本地品牌面臨更直接的外來競爭壓力。

另一方面，近年的移民潮令本地部分原有的較高消費群體流失，而新來港人士往往會保持舊有的消費習慣，例如繼續偏好內地品牌，對本土零售業構成了新的挑戰。在此背景下，部分受訪企業將拓展香港本土市場視為未來發展的重中之重，亦可以解讀為是一種應對競爭、鞏固「本營」的自然反應。

此外，回應企業在本次調查中屢次重申了發展品牌的重要性。例如，在談及對特區政府支援措施的期望時，有四成多企業指政府應協助推廣香港品牌，這一比例僅低於希望政府基金加強對業界的支援(佔回應企業 76.3%)以及提供稅費減免(55.3%)和融資支持(55.3%)；亦有 48.3%回應企業希望政府的基金應投放於支持業界的品牌創建活動，有關比例位居第三，排在市場拓展 (76.3%)和營運津貼(49.5%)之後，但高於研發創新(41.7%)以及科技商品化、電子商貿和人才培育(均為 39.2%)。這般強烈的「雙訴求」凸顯了香港品牌在受訪企業心目中具有舉足輕重的地位。

總括而言，「廠商會會員 2025 年經營前景快速調查」揭示了，當前香港廠商面對的經營挑戰主要來自外部環境轉變的壓力，無論政府還是企業均難以一己之力扭轉「大氣候」。雖然如此，特區政府仍可運用積極的財政政策協助業界「逆市擴張」，尤其在推廣香港品牌和拓展銷售市場等方面提供更多切實的支持措施。另一方面，鑒於香港作為港商生產和市場「雙基地」的重要性持續未減，加之香港具備潛力成為港資、內地甚至外資企業實施「中國+1」生產佈局的戰略性節點，將制訂吸引港企回流的政策納入政府議事日程，亦是時矣。

## 2. 中經會議：定九大任務擴內需居首位

中央經濟工作會議於12月11日至12日在北京召開。習近平總書記總結2024年經濟工作，分析當前經濟形勢，並部署2025年經濟工作。李強總理作總結講話，對貫徹落實習近平總書記重要講話精神、做好明年經濟工作提出要求。

### 短評

中央經濟工作會議作為中國官方規格最高的年度經濟會議，通常在每年歲末隆重召開，它是洞察內地經濟形勢和預判來年宏觀經濟政策走向的「風向標」。相比往年，今年的中央經濟工作會議在海內外受到高度關注，相信與當下幾個特殊因素有關。一方面，美國下任總統特朗普履新在即，其內閣集結了不少對華鷹派成員，對華加徵關稅的風險驟然上升，令國際環境尤其是中美經貿關係徒添不確定性，內地經濟增長面臨的外部壓力也隨之更加顯著。

另一方面，今年以來內需表現略顯乏力。儘管在中央及各級政府大力推動設備更新和消費品「以舊換新」政策之下，部分領域的消費品和設備投資實現較顯著的增長；但總體而言，內需市場的表現依舊乏善可陳。例如，社會消費品零售總額今年前11個月累計同比增長3.5%，比起去年全年的7.2%增速「腰斬」過半；若以單月看，11月的社零消費金額僅同比增長3%，遜於9月和10月的3.2%和4.8%。可以說，有效需求不足仍舊是當前制約內地經濟增長的突出問題之一；加之今後一段時間的外部環境必將更具挑戰性，擴大內需的重要性和緊迫性自然更加突出，而中央在2025年實施更大力度的逆周期調控政策的必要性亦更加凸顯。

值得一提的是，在中央經濟工作會議召開前夕，中央政治局會議進一步強化了外界對內地加碼刺激政策的憧憬。會議結束後發表的公報中提及「超常規逆周期調控」、「(貨幣政策)適度寬鬆」、「穩住股市樓市」等的字眼，使得市場對內地明年將加大逆周期宏觀調控力度、甚至推出更強勁刺激措施的預期進一步升溫。

在此背景下，今年的中央經濟工作會議明確指出，將實施更加積極有為的宏觀調控政策。財政政策的定調由以往的「積極」升級為「更加積極」，會議明確提出了提高財政赤字率、增加發行超長期特別國債、以及增加地方政府專項債券發行使用等措施。有分析指出，2025年中央政府的赤字率或將明顯高於2024年的3%，有機會達到3.5%至4%的水平；加上中央發行超長期特別國債和地方政府專項債發行額均有望超過去年規模，為政府在財政政策上發力特別是加碼出台「惠民生、促消費、增後勁」的措施提供了更充足的財政資源。

貨幣政策方面，本次會議明確提到「實施適度寬鬆的貨幣政策」；標誌著自2010年以來、連續實施十多年的「穩健貨幣政策」基調發生了較大的變化。會議還提出要「適時降准降息」，預示明年內地降准和降息的頻次與力度都將顯著增強；至於「探索拓展中央銀行宏觀審慎與金融穩定功能，創新金融工具，維護金融市場穩定」的提法，則表明官方對資本市場穩定發展的重視程度亦有所上升。

就 2025 年的工作任務而言，會議提出九項主要任務，包括全方位擴大內需、建設現代化產業體系、推動標誌性改革舉措落地見效、擴大高水平對外開放、防範化解重點領域風險、促進城鄉融合發展、加大區域戰略實施力度、加緊全面綠色轉型、加大保障和改善民生等。當中，「全方位擴大內需」被列作九大重點任務之首；會議強調要提振內需特別是居民消費需求，對消費增長的政策著墨甚多，並圍繞著「增收入、推補貼、擴場景」制定政府的工作方針，未來一段時間中央及各級地方政府將密集出台更有力的促消費政策可謂不言而喻。

具體而言，會議為促消費祭出了「三道板斧」。其一是提高特定群體的居民收入水平。例如「推動中低收入群體增收減負、提升消費能力、意願和層次；適當提高退休人員基本養老金、城鄉居民基礎養老金；提高城鄉居民醫保財政補助標準；以及促進重點群體就業等」。其二是加碼「兩新」政策。去年中央經濟工作會議提出要「推動大規模設備更新和消費品以舊換新(即兩新政策)」，本次會議則表示要「加力擴圍實施『兩新』政策」，預示「兩新」政策實施的產品覆蓋範圍將進一步擴大。其三是推動多元化消費場景的創新，提出要「積極發展首發經濟、冰雪經濟、銀髮經濟」，進一步釋放消費潛力和刺激新的消費增長點。

同時，會議再次強調要「持續用力推動房地產市場止跌回穩」，再次彰顯了中央穩定房地產市場的決心。在過去幾年，內地房地產市場的持續大幅調整，透過負面的財富效應削弱了居民的消費能力和意願。毫無疑問，推動房地產市場恢復健康發展不僅是內地防範化解金融系統風險的重要任務之一，更是內地居民消費增長的關鍵一環，對重啟內地經濟增長動力能起到「撥亂反正」的作用。

另一方面，科技創新作為引領內地新質生產力和推動高質量發展的主要著力點，是中央政府明年工作的第二項重點任務。會議表示，要加強基礎研究和關鍵核心技術攻關，超前布局重大科技項目，開展新技術、新產品、新場景大規模應用示範行動；提及要推動「人工智能+」，以及運用數字技術、綠色技術改造傳統產業。針對不少行業「內卷式」競爭，會議亦提出予以整治，力求通過規範地方政府和企業的行為，避免大規模重複建設和產能過剩等問題，引導行業健康發展。

此外，即使面對錯綜複雜且挑戰嚴峻的外貿環境，2024 年內地出口依然保持較快的增長態勢，前 11 個月以美元計的出口金額累計實現了 5.4% 的同比增長，增速較於去年同期提升 10.6 個百分點。同時，內地近期相繼對多個海外地區的居民實施單方面入境免簽政策，有效刺激了入境旅客的增長；有分析指，內地加快單邊開放不單涉及對海外旅客的簽證安排，也體現於對海外商品和服務放寬市場進入的限制。本次會議強調要擴大高水平對外開放，特別是有序地推進自主開放和單邊開放；這彰顯中國將持續擁抱多邊主義和積極推動全球化的決心，同時亦是對美國為首西方國家的貿易保護主義作出有力的回應。

---

以上資料由香港中華廠商聯合會秘書處編寫，內容僅供內部參考；如有任何查詢，請聯絡政策研究部，電話：2542 8611；傳真：3421 1092；電郵：[research@cma.org.hk](mailto:research@cma.org.hk)。