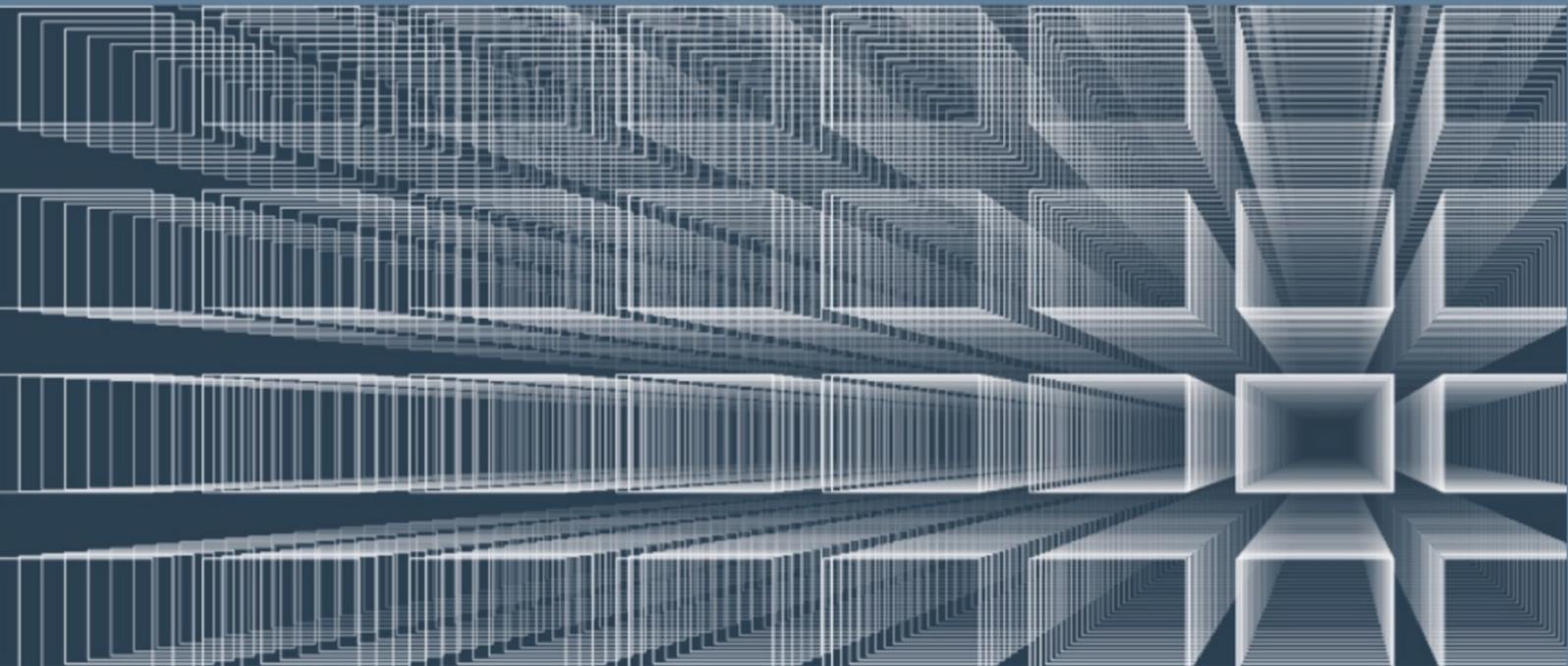


PoD

Occasional Paper No.10

面對美國關稅升級下, 香港貿易體系的韌性：2024年分析  
The Resilience of Hong Kong's Trade Ecosystem Amid U.S. Tariff Escalation: A 2024 Analysis



Martin Cheung

April 2025



## Path of Democracy

Path of Democracy (PoD) is a mission and action-driven think tank that strives to create maximum room for democratic development under the principles of “One Country Two Systems”, and “Hong Kong people administering Hong Kong” with a high degree of autonomy. We believe that communication with mutual trust which is conducted under a moderate attitude is essential for the development of democracy. To this end, we have established Path of Democracy as a platform to:

- consolidate the majority of supporters of the democratic camp in the society;
- promote a moderate political approach in a proactive manner, and carve out a new political horizon in the society;
- formulate an agenda and construct systematic political discourse; and
- establish new ideological dimensions in the politics, society, economics and culture of the Hong Kong Special Administrative Region together with different stakeholders through research, dialogue and engagement.

## Author

Martin Cheung

Opinions expressed in this publication are the author's. They do not necessarily reflect those of Path of Democracy.

Citation: Cheung, TM. (2025). 面對美國關稅升級下 · 香港貿易體系的韌性：2024 年分析 *PoD Paper. Hong Kong: Path of Democracy.*

# 面對美國關稅升級下， 香港貿易體系的韌性：2024 年分析

張達明，首席研究員

## 摘要

2025 年 4 月 16 日，美國傳媒報導，美國提議對中國進口商品徵收 245% 的關稅，標誌著美中貿易戰的顯著升級，引發外界對香港貿易韌性的關注。本研究運用 2024 年數據，評估香港在缺乏與美國貿易往來情況下的適應能力，重點分析其生存潛力、進口替代方案及出口轉向策略。香港與美國的貿易總額為 2,644.2 億港元，僅佔全港總貿易額 94,644.5 億港元的 2.79%，在多元化的貿易結構中屬次要地位。進口方面（2,176.2 億港元）可由日本、南韓及德國等國替代；出口部分（468 億港元）則可轉向中國、東盟及歐洲市場。儘管短期內可能面臨轉口業務調整的挑戰，但憑藉香港以服務業為核心的經濟結構及自由港地位，加上政府積極推動貿易多元化的政策部署，其整體經濟韌性仍具高度保障。

## 一、引言

2025 年 4 月 9 日，美國總統特朗普宣布對來自中國內地、香港及澳門的商品徵收 145% 關稅，並於 4 月 10 日正式生效，象徵中美貿易戰進一步升級（China Briefing, 2025）。數日後，美國提議對中國進口商品徵收 245% 的關稅，標誌著美中貿易戰的顯著升級。這項關稅政策是從 2025 年 2 月 4 日開始的，當時美國先對中國進口加徵 10% 關稅，理由是中美貿易失衡以及芬太尼等合成毒品的流入（White & Case LLP, 2025）。到了 3 月 5 日，關稅提升至 20%；4 月 2 日再加 34%，使關稅總額達 54%，美方稱此舉是針對中國的經濟政策及國安疑慮（Hong Kong Free Press, 2025a）。中國亦以牙還牙，對美國貨品徵收 84% 報復性關稅，促使特朗普以「國安」和「保護本國經濟」為由，將稅率推高至 145%（China Briefing, 2025；The Guardian, 2025）。

同時，美國於 5 月 2 日取消對 800 美元以下的小額包裹「免稅門檻」制度，並改徵收 90% 關稅或每件收取 75 美元（6 月 1 日後提升至 150 美元），目的是限制跨境電商及毒品流入（Hong Kong Free Press, 2025b）。批評者認為，此舉可能違反世界貿易組織（WTO）規定，對全球貿易穩定構成風險（Al Jazeera, 2025；Reuters, 2025b）。

香港特區政府對此強烈反對，形容相關關稅為「魯莽」及「殘酷」的行為。特首李家超批評美方做法是「霸凌野蠻」，並表示港府將積極與中國、東盟、中東等地區加強經貿合作，並爭取簽訂更多自由貿易協議，以減輕關稅帶來的衝擊（Hong Kong Free Press, 2025c）。同時，港府計劃向 WTO 提出投訴，強調將以推動市場多元化應對挑戰，而非採取對等報復措施（RTHK News, 2025）。這次關稅風波，延續自 2018 年中美貿易緊張局勢，對香港這個長期與美國市場緊密連結的貿易樞紐構成威脅。

本研究旨在評估香港在此背景下的貿易韌性，透過 2024 年的貿易數據，探討以下六個關鍵問題：

1. 香港若失去美國貿易，是否仍可生存？
2. 香港與美國的貿易逆差情況如何？
3. 香港自美國進口的商品是哪些？金額多少？
4. 這些進口貨品能否改從其他國家（如日本、德國、南韓）進口？
5. 香港出口至美國的本地生產貨物（以下稱「港產品」）是哪些？能否轉向其他市場？
6. 撇除特朗普政府反覆無常及朝令夕改的施政，當美方成功向香港進口貨施徵 145% 關稅時，香港的本地生產總值（GDP）會發生什麼變化？

透過上述分析，本文將評估香港面對全球貿易變局時的適應能力，並為其未來

經濟策略提供政策參考。

## 二、研究方法：處理美港貿易數據差異

本研究採用混合研究方法，結合量化的貿易數據分析與質性評估，以全面探討香港的經濟結構和政府政策應對能力。

### 2.1: 處理美港貿易數據差異

首先，美港貿易平衡數據存在顯著分歧。根據香港政府統計處，2024 年香港對美國出口 2,955.71 億港元貨品，進口 2,061.01 億港元貨品，形成約 894.7 億港元的貿易順差。然而，美國貿易代表辦公室（USTR, n.d.）數據顯示，美國對香港出口 279 億美元貨品（約 2,176.2 億港元），進口僅 61 億美元貨品（約 468 億港元），總貿易額達 2644.2 億港元，顯示美國對香港有 1,708.2 億港元的貿易順差。

就出入口數據而言，雙方都有順差，此差異源於統計方法的不同。問題是出於香港將美國出口和香港將轉口貿易（主要為中國內地商品經香港轉運至美國）計入出口，而 USTR 數據主要計算香港本地出口，排除大部份轉口。採用香港方法，美國是香港第三大貿易夥伴，總貿易額達 5,016.72 億港元；採用美國方法，美國排名跌至第六。轉口貿易在美港貿易中佔據核心，分析關稅政策時必須謹慎考慮統計差異，以免誤判影響。

基於轉口貨品的原產地是中國，轉口貿易跟研究本質沒有關係，所以有關 2024 年美國與香港之間的貿易數據，本研究採用美國貿易代表辦公室（USTR）。

### 2.2: 其他數據來源

農產品進口資料來源為美國農業部（USDA, 2025），出口資料則參考《Trading Economics》（2023）。相關數據以比例推算至 2024 年，作為分析基礎。

至於美國商品是否可以從其他市場取代，研究使用了 2022 年的《全球經濟複雜性觀察站》（OEC）進口數據，以及 2023 年來自《Statista》與香港貿易發展局（HKTDC, 2024）的出口數據，再按照 5%至 7%的預測增長率，估算 2024 年的數據。

在質性分析方面，研究引用政府聲明及新聞報導（如香港電台新聞，2025 年）作為參考，藉此理解特區政府在政策上的應對方向。

需要注意的是，由於 2024 年的產品分類資料未全面公開，研究部分內容需依賴歷史數據進行推算。為減少偏差，本文已透過多方資料交叉驗證，並採取較保

守的增長假設。同時，凡遇到資料缺口或無法取得精確數據之處，亦會於分析中清楚註明，以確保整體研究的透明度與可信度。

### 三、研究結果與討論

#### 3.1: 香港能否在沒有美國貿易的情況下生存？

香港是否能夠在失去與美國的貿易往來下繼續維持經濟運作，主要取決於美港貿易在整體經濟中的比重有多大，以及香港經濟本身的多元化程度和結構性優勢。由於香港的貿易夥伴十分多樣化，而且本地經濟以服務業為主，與美國的貿易佔比相對較低，因此影響有限。

表一展示了 2024 年的貿易數據，進一步說明美國在香港整體貿易中的比重並不顯著。

表一：2024 年香港主要貿易數據摘要

類別	金額（港幣億）	佔總額百分比	備註	類別
香港出口至美國	468	佔總出口（45,423 億港元）的 1.03%	根據美國貿易代表辦公室（USTR）資料，美國自香港進口數據	香港出口至美國
香港自美國進口	2,176.2	佔總進口（49,221 億港元）的 4.42%	根據 USTR 資料，美國對香港出口數據	香港自美國進口
香港與美國的總貿易額	2,644.2	佔總貿易額（94644.72 億港元）的 2.79%	出口與進口總和	香港與美國的總貿易額
對美國的港產出口	59	佔港產總出口（578.48 億港元）的約 10.0%	根據 2024 年香港政府統計處資料	對美國的本地出口
香港總貿易額（出口 + 進口）	約 94,644.72	—		香港總貿易額（出口 + 進口）

資料來源：USTR (n.d.); Hong Kong Census and Statistics Department. (n.d.1); Hong Kong Trade Development Council (2025).

表二：2024 年香港十大貿易夥伴（按總貿易額排序）

排名	國家／地區	總貿易額（港元億）	佔總貿易百分比
1	中國	48,263.21	50.99%
2	台灣地區	6,973.87	7.37%
3	美國	5,016.72	5.30%
4	新加坡	4,568.08	4.83%
5	韓國	3,559.11	3.76%
6	越南	3,085.68	3.26%
7	日本	3,076.26	3.25%
8	馬來西亞	2,103.72	2.22%
9	印度	2,010.17	2.12%
10	泰國	1,584.03	1.67%

所有國家／地區的總貿易額為 94644.72 億港元。

資料來源：Hong Kong Census and Statistics Department. (n.d.).

香港能夠承受失去與美國的貿易往來，主要依靠兩個關鍵因素：第一，美國貿易在香港整體貿易中所佔比例有限；第二，香港本身經濟結構多元且具韌性。

根據表一：2024 年香港主要貿易數據摘要，可見相關貿易情況如下：

- 香港與美國的總貿易額為 2,644.2 億港元，其中出口為 468 億港元，進口為 2,176.2 億港元。
- 佔香港整體貿易的比重僅為 2.79%，當中出口只佔總出口（45423 億港元）的 1.03%，進口則佔總進口（49221 億港元）的 4.42%。
- 香港官方數據：輸往美國的港產品出口約為 59 億港元，佔港產品總出口（578.48 億港元） $(59 \text{ 億港元} \div 578.48 \text{ 億港元} \times 100\%) \sim 10.0\%$  (Hong Kong Trade Development Council, 2025)。
- 若採用美國入口港貨總價值(美方數據 468 億港幣)算，其佔香港總出口的佔比 $(468 \text{ 億港元} \div 45,423 \text{ 億港元} \times 100\%) \sim 1.03\%$ 。(USTR. n.d.)

這些數據顯示，美國並不是香港經濟的支柱型貿易夥伴。

根據表二：2024 年香港十大貿易夥伴排名，美國雖排第三，貿易總額為 5,016.72 億港元，但仍遠遠落後於第一位的中國內地（48,263.21 億港元）和第二位的台灣（6,973.87 億港元）。其他排在美國之後的地區包括新加坡（4,568.08 億港元）、南韓（3,559.11 億港元）、越南（3,085.68 億港元）、日本（3,076.26 億港元）、馬來西亞（2,103.72 億港元）、印度（2,010.17 億港元）及泰國（1,584.03 億港元）。

值得注意的是，單是中國內地已佔香港整體貿易額（94,644.72 億港元）的 50.99%，顯示香港與亞洲市場，尤其是與中國內地的經濟連結極為緊密，遠遠超過與美國的經濟關係。在這裏有一點值得一提，香港和美國在貿易的算法上存有很大差異，原因是香港的統計要將轉口貨記錄之內，所以一些出口數字有超過一半以上是從中國轉口至美國。香港的做法也是迫不得已，原因出入量太大，要採用簡易入數的方法。

此外，香港是一個以服務業為主導的經濟體，金融、物流及專業服務等產業佔本地生產總值（GDP）的九成以上，進一步降低對貨品貿易的依賴。雖然貨品貿易對香港維持「全球貿易樞紐」地位仍屬重要，但美國所佔的比重較小，其撤出不至於對香港整體經濟構成致命衝擊。

歷史上，香港也曾多次成功應對貿易挑戰，例如自 2018 年起的中美貿易戰。香港憑藉《基本法》第 117 條所保障的「自由港」地位，免徵關稅，使其可快速調整市場策略。在過往美國加徵關稅的情況下，香港已成功將部分出口轉向如新加坡與東盟等地，顯示出極強的適應能力（RTHK News，2025 年）。

香港與非美國地區的貿易關係同樣穩固，進一步強化了其經濟韌性。例如，香港與東盟的投資關係便顯示出其經濟網絡的多元化。根據香港貿發局（HKTDC，2024）資料，2023 年，香港是東盟的第三大外來投資來源地，對東盟的直接投資達 150 億美元，佔該年東盟外資流入總額的 6.5%。截至 2022 年，東盟對香港的累積投資總額為 679 億美元，其中新加坡佔了 447 億美元，是最主要的來源國。

到 2023 年 6 月為止，共有 648 間來自東盟的公司在香港營運，其中 52 間設立為地區總部，佔全港外資企業總數的 7.2%。在旅遊方面，2024 年前九個月來自東盟六國（ASEAN-6）的訪港旅客人數達到 210 萬人，較 2023 年同期的 130 萬人明顯上升（HKTDC，2024）。

當然，若與美國的貿易完全中斷，短期內或會出現一些挑戰，例如物流瓶頸或轉口貨量減少。尤其是在 2025 年 5 月香港郵政暫停對美國郵包服務之後，這些影響更可能浮現（Hong Kong Free Press，2025b）。不過，考慮到美國貿易僅佔香港總貿易的 2.79%，這些衝擊仍屬可控範圍。

從長遠來看，香港經濟的生存並不依賴美國，而是建立在與中國、東盟及其他亞洲市場的穩固聯繫之上。從前文的表一與表二可以看出，香港具備多元貿易網絡，加上以服務業為主的經濟結構，使其即使失去與美國的貿易，也能承受並穩步發展，長遠影響相對有限。

### 3.2: 香港對美國的貿易逆差

2024 年香港與美國的貿易關係顯示出明顯的逆差，反映出香港對美國進口商品的依賴程度較高。當年，香港對美國的出口總額為 468 億港元，而進口則高達 2,176.2 億港元，形成了一項達 1,708.2 億港元的貿易逆差（見表一）。具體來看，進口部分佔香港總進口額（49,221 億港元）的 4.42%，而出口僅佔總出口額（45,423 億港元）的 1.03%，突顯出香港對美國商品的依賴，遠高於其向美國出口的比重。

這項逆差帶來兩方面的重要啟示。首先，它反映出香港在美港貿易中扮演的是「消費者」角色，主要依賴從美國進口高價值的農產品及科技產品，而非大量向美國輸出商品。其次，若香港失去與美國的貿易聯繫，從某種角度來看反而有可能改善貿易帳戶。如果能夠以具成本效益的方式從其他市場進口替代品，便有機會縮減這筆達 1,708.2 億港元的逆差，而不會對整體經濟造成太大衝擊。

至於這種「進口替代」的可行性如何，將在下節作進一步探討

### 3.3: 2024 年香港自美國進口的商品及其金額

表三: 2023 年至 2024 年香港自美國進口貨值（按標準國際貿易分類二位劃分）

標準國際貿易分類二位	分類描述	2023 年貨值 (億港元)	2023 年佔 比 (%)	2024 年貨值 (億港元)	2024 年佔 比 (%)
71	動力發動機械及設備	578.62	31.92%	657.61	34.06%
89	雜項製品，未列明在其他編號	277.52	15.31%	246.62	12.77%
77	電動機械、器具及用具，未列明在其他編號，及其電動部件	183.18	10.11%	194.73	10.08%
79	其他運輸設備	61.86	3.41%	114.55	5.93%
76	電訊及聲音收錄及重播器具及設備	83.77	4.62%	101.18	5.24%
87	專業、科學及控制用儀器及器具，未列明在其他編號	75.66	4.17%	71.62	3.71%
75	辦公室機器及自動資	58.29	3.22%	68.88	3.57%

	料處理機				
66	非金屬礦物製品，未列明在其他編號	69.12	3.81%	62.22	3.22%
01	肉類及肉類配製品	40.47	2.23%	45.47	2.35%
55	精油及香膏及芳香料；梳洗、磨光及清潔製品	45.70	2.52%	42.24	2.19%
其他	其他類別	338.53	18.68%	325.42	16.86%
總計		1812.72	100%	1930.54	100%

來源：Hong Kong Census and Statistics Department. (2025.b).

根據 2024 年貿易數據表三，香港從美國進口的總額達 1930.54 億港元(香港官方數據)，此數字為評估香港對美國商品的依賴程度以及未來進口替代策略的可行性提供了關鍵依據。以下通過標準國際貿易分類（SITC）二位數據，詳細列出香港自美國進口的的主要商品類別及其金額，並分析其貿易結構特徵。

由於 2024 年的詳細商品分類資料尚未全面公開，本研究以 2023 年及 2024 年的 SITC 二位數據為基礎，結合歷史趨勢推算 2024 年的商品構成。根據以下分析，2024 年香港自美國進口的的主要商品涵蓋工業科技產品、消費品及農產品，具體類別及金額如下：

- 動力發動機械及設備（SITC 71）：貨值為 657.61 億港元，佔總進口額的 34.06%。此類別包括發動機、渦輪機及發電設備，廣泛應用於工業和能源領域，顯示香港對美國高端機械的顯著需求。
- 雜項製品，未列明在其他編號（SITC 89）：貨值為 246.62 億港元，佔 12.77%。包括玩具、文具、運動用品等多元化消費品，反映香港作為轉口中心對美國製造品的穩定進口。
- 電動機械、器具及用具，未列明在其他編號，及其電動部件（SITC 77）：貨值為 194.73 億港元，佔 10.08%。涵蓋電機、變壓器及電氣零件，凸顯美國在香港科技和製造業供應鏈中的重要性。
- 其他運輸設備（SITC 79）：貨值為 114.55 億港元，佔 5.93%。包括船舶、自行車及相關配件，顯示運輸相關設備進口需求的增長。
- 電訊及聲音收錄及重播器具及設備（SITC 76）：貨值為 101.18 億港元，佔 5.24%。包括電話、廣播設備及音響產品，反映香港對美國通訊技術的依賴。
- 專業、科學及控制用儀器及器具，未列明在其他編號（SITC 87）：貨值為 71.62 億港元，佔 3.71%。包括醫療器械及測量儀器，顯示對美國高精度設備的需求。

- 辦公室機器及自動資料處理機 (SITC 75)：貨值為 68.88 億港元，佔 3.57%。包括電腦及辦公設備，體現香港對美國資訊科技產品的進口。
- 非金屬礦物製品，未列明在其他編號 (SITC 66)：貨值為 62.22 億港元，佔 3.22%。包括玻璃及陶瓷製品，主要用於建築及工業用途。
- 肉類及肉類配製品 (SITC 01)：貨值為 45.47 億港元，佔 2.35%。以牛肉為主，反映香港對美國高品質農產品的消費需求。
- 精油及香膏及芳香料；梳洗、磨光及清潔製品 (SITC 55)：貨值為 42.24 億港元，佔 2.19%。包括化妝品及清潔用品，顯示對美國個人護理產品的進口。
- 其他類別：貨值為 325.42 億港元，佔 16.86%。包括化學製品及其他未具體分類的商品，顯示美國對香港供應的多樣性。

上述商品結構呈現「雙重特徵」：一方面，高科技產品（如動力發動機械、電動機械及辦公室機器）滿足香港作為全球貿易和科技中心的商業需求，佔據進口總額的顯著比例（例如 SITC 71、77、75 合計佔 47.71%）；另一方面，農產品（如肉類）及消費品（如化妝品）則服務於本地市場的民生需要，顯示香港對美國進口的多元化需求。

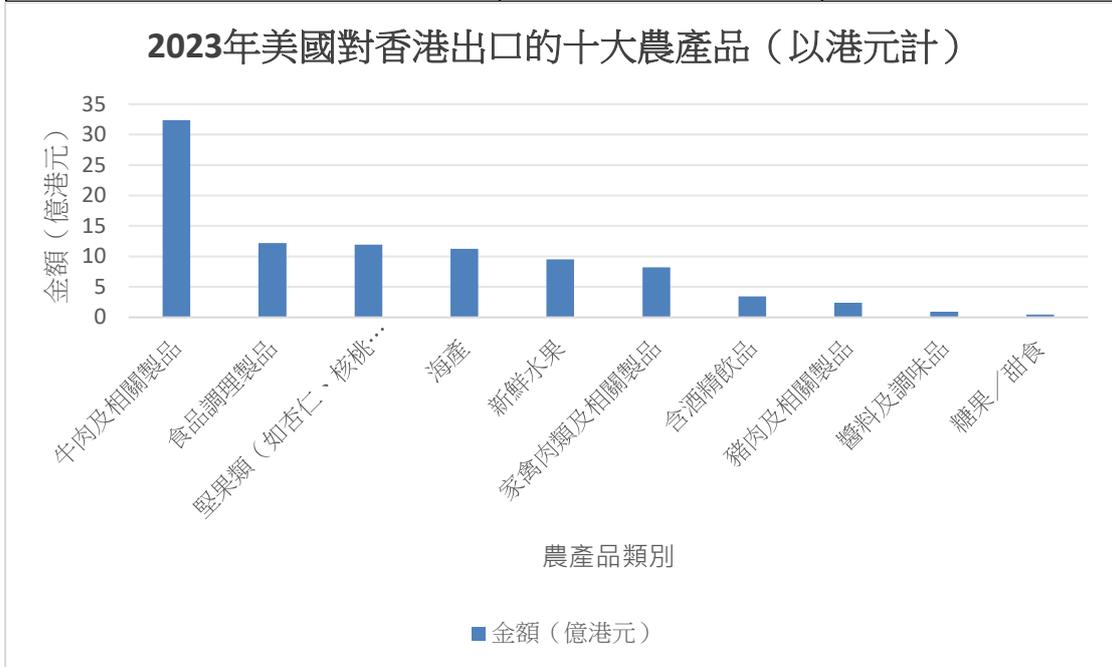
與 2023 年相比，2024 年進口總額從 1812.72 億港元增至 1930.54 億港元，增長約 6.5%。其中，動力發動機械及設備（從 578.62 億港元增至 657.61 億港元，增長 13.7%）及其他運輸設備（從 61.86 億港元增至 114.55 億港元，增長 85.2%）增幅尤為顯著，顯示工業及運輸相關產品需求的快速上升。然而，雜項製品（從 277.52 億港元降至 246.62 億港元，下降 11.2%）及精油與化妝品（從 45.70 億港元降至 42.24 億港元，下降 7.6%）則呈現回落，可能是市場需求調整或替代來源增加的結果。

值得注意的是，本研究的進口總額（1930.54 億港元）與部分資料來源（如美國貿易代表辦公室估計的 2176.2 億港元）存在差異，可能源於統計口徑或數據更新程度的差別。本分析優先採用最新分類數據，以確保商品結構的準確性。總體而言，美國對香港的出口以科技產品為主導，輔以農產品及消費品，形成穩定的進口格局，為後續進口替代及關稅影響的分析奠定了基礎。

表四：2023 年美國對香港出口的十大農產品（按金額排序，以港元計）

農產品類別	金額（百萬美元）	金額（億港元）
牛肉及相關製品	415	32.37
食品調理製品	156	12.168
堅果類（如杏仁、核桃等）	153	11.934
海產	144	11.232

新鮮水果	122	9.516
家禽肉類及相關製品	105	8.19
含酒精飲品	44.2	3.4476
豬肉及相關製品	31	2.418
醬料及調味品	11.8	0.9204
糖果／甜食	5.8	0.4524
<b>總計（部分產品）</b>	<b>1,187.8</b>	<b>92.6476</b>



\*不包括雞蛋。資料來源：美國農業部（USDA，2020年）。

2023年，美國對香港出口的主要農產品總值達 92.6476 億港元，雖然是重要的一部分，但只佔香港自美國進口總額 2,176.2 億港元 的一小部分。(表四)

在農產品方面，以牛肉（32.37 億港元）及調理食品（12.168 億港元）為主，反映香港對高品質美國食品的穩定需求；而非農產品則顯示出香港在科技產品上的高度依賴。

這種「雙重結構」——一方面是民生食品的安全與品質需求，另一方面是高科技設備的商業用途——正是日後進行進口替代策略時，必須同時兼顧的兩大方向。

### 3.4: 探討替代美國進口商品的可能

憑藉「自由港」地位及地理上鄰近亞洲主要製造中心的優勢，香港具備相當大的能力，能夠從其他供應國替代原先從美國進口的商品。這種靈活性，有助於香港在與美國貿易受阻時，快速調整進口來源。

表五將列出關鍵商品類別及其潛在替代來源國，展示在無需依賴美國的情況下，香港如何維持商品供應與經濟運作的穩定。

表五：可替代美國進口的來源地

產品類別	2023 年自美進口金額（港元億）	可替代來源地	支持數據來源說明
電機設備及電腦	263.2 億港元（屬於 1930.5 億港元整體之一部分）	中國、台灣、南韓、日本	Hong Kong Census and Statistics Department. (2025.b)
牛肉	32.37 億港元	澳洲、紐西蘭	Statista：2022 年美國佔 42%，澳洲 32%，紐西蘭 15%（Statista，2022）
堅果類（如杏仁、核桃等）	11.93 億港元	澳洲、南非、土耳其	USDA：歷來主要來源包括澳洲與南非；土耳其亦為全球重要供應國之一（USDA，2023）

對於電機設備與電腦類商品，香港完全有能力改從亞洲其他地區進口作替代。以 2023 年為例，香港從中國進口相關產品總值超過 2 萬億港元，其他主要來源還包括台灣、南韓（2023 年進口額為 57 億美元）及日本（2023 年進口額為 52 億美元）。根據《全球經濟複雜性觀察站》（OEC, 2022）數據，2022 年香港在此類產品的總進口額達 3,480 億港元，主要來自中國與台灣。

這些地區的電子產業極為發達，例如南韓的三星（Samsung）、日本的索尼（Sony），能夠確保持續穩定的供應。此外，來自德國的高品質機械與電子設備（如西門子 Siemens），也為亞洲供應來源提供了優質補充。2023 年香港自德國的相關進口額為 74 億美元（Statista, 2023）。

至於牛肉，2023 年香港自美國進口金額為 32.37 億港元，可轉向澳洲與紐西蘭採購。2022 年，香港牛肉進口中有 32% 來自澳洲，15% 來自紐西蘭，兩國早已是主要供應來源（Statista, 2022）。

而在堅果方面（2023 年自美國進口為 11.93 億港元），可改從澳洲、南非及土耳其進口，美國農業部（USDA, 2023）亦已確認這些國家具備穩定的出口能力。

香港作為自由港，根據《基本法》的保障，貨品可免關稅進口，這為尋找替代來源提供有利條件。加上美國在香港整體進口中僅佔 4.42%，代表即使全面轉向其他市場，對整體供應鏈的衝擊亦屬可控範圍內，因現有貿易夥伴已具備擴大供應的能力。

### 3.5: 香港於 2024 年出口至美國的主要商品

表六: 2023 年至 2024 年香港對美國港產品出口(Domestic Export)貨值（按標準國際貿易分類二位劃分，按 2024 年貨值降序排列）

標準國際貿易分類二位	分類描述	2023 年貨值（億港元）	2023 年佔比（%）	2024 年貨值（億港元）	2024 年佔比（%）
89	雜項製品，未列明在其他編號	41.54	67.07%	42.04	68.09%
84	服裝及衣服配件	3.56	5.75%	4.25	6.88%
09	雜項食品及配製食品	3.22	5.20%	3.39	5.48%
其他	其他類別	2.74	4.42%	2.16	3.49%
66	非金屬礦物製品，未列明在其他編號	2.35	3.80%	2.09	3.39%
77	電動機械、器具及用具，未列明在其他編號，及其電動部件	1.66	2.69%	1.35	2.19%
68	非鐵金屬	4.16	6.72%	1.27	2.06%
04	穀及穀配製品	1.04	1.68%	1.04	1.69%
54	醫療及藥用產品	0.40	0.64%	0.62	1.00%
12	煙草及煙草製品	0.33	0.53%	0.50	0.81%
11	飲料	0.37	0.59%	0.35	0.57%
總計		61.37	100%	61.76	100%

來源: Hong Kong Census and Statistics Department. (2025, c).

根據 2024 年香港官方貿易數據，香港對美國的港產品出口（即港產品商品，不包括轉口貿易）總額達 61.76 億港元，佔香港本地出口總額（約 578.48 億港元）的 10.68%。此數據為分析香港本地產品在美國市場的重要性，以及若失去

該市場哪些產品將受影響、未來出口轉向其他市場的可行性提供了重要依據。

為突顯各類別的經濟意義，以下按 2024 年貨值由高至低排序，列出主要出口類別、貨值及佔比，並與 2023 年比較以揭示變化趨勢：

- 雜項製品，未列明在其他編號（SITC 89）：貨值為 42.04 億港元，佔 68.08%。此類別包括玩具、文具、運動用品等消費品，是香港對美國出口的最大項目，凸顯美國市場對香港多元化製造品的強勁需求。
- 服裝及衣服配件（SITC 84）：貨值為 4.25 億港元，佔 6.88%。包括成衣及相關配件，顯示香港傳統服裝產業在美國市場的競爭力。
- 雜項食品及配製食品（SITC 09）：貨值為 3.39 億港元，佔 5.49%。包括加工食品，反映香港對美國食品市場的穩定供應能力。
- 其他類別：貨值為 2.16 億港元，佔 3.50%。包括未具體分類的商品，如小型電子產品或其他消費品。
- 非金屬礦物製品，未列明在其他編號（SITC 66）：貨值為 2.09 億港元，佔 3.38%。包括玻璃及陶瓷製品，用於工業或消費用途。
- 電動機械、器具及用具，未列明在其他編號，及其電動部件（SITC 77）：貨值為 1.35 億港元，佔 2.19%。包括電氣零件及小型機械，顯示香港在美國科技相關市場的參與度。
- 非鐵金屬（SITC 68）：貨值為 1.27 億港元，佔 2.06%。包括鋁、銅等金屬製品，反映工業用途需求。
- 穀及穀配製品（SITC 04）：貨值為 1.04 億港元，佔 1.68%。包括麵粉及穀類製品，屬於小眾食品出口。
- 醫療及藥用產品（SITC 54）：貨值為 0.62 億港元，佔 1.00%。包括藥品及醫療用品，顯示香港在美國醫療市場的有限份額。
- 煙草及煙草製品（SITC 12）：貨值為 0.50 億港元，佔 0.81%。屬於小規模出口項目。
- 飲料（SITC 11）：貨值為 0.35 億港元，佔 0.57%。包括酒類及非酒精飲料，市場份額最小。

與 2023 年相比，2024 年港產品出口總額從 61.37 億港元微增至 61.76 億港元，增長約 0.64%，顯示本地出口整體穩定。按貨值排序觀察，主要類別變化如下：雜項製品（SITC 89）從 41.54 億港元增至 42.04 億港元（增長 1.2%），佔比從 67.06% 升至 68.08%，進一步鞏固其主導地位；服裝及衣服配件（SITC 84）從 3.56 億港元增至 4.25 億港元（增長 19.4%），佔比從 5.75% 升至 6.88%，顯示成衣出口顯著增長。然而，非鐵金屬（SITC 68）從 4.16 億港元銳減至 1.27 億港元（下降 69.5%），佔比從 6.72% 跌至 2.06%，可能因美國市場需求減弱或競爭加劇；電動機械（SITC 77）從 1.66 億港元降至 1.35 億港元（下降 18.7%），佔比從 2.68% 降至 2.19%，反映技術性產品出口的挑戰。

港產品出口維持在 59 億港元左右，顯示其相對韌性。港產品出口以消費品為主（如雜項製品、服裝），輔以食品和工業品，結構穩定且多元化。

此出口結構為市場轉向提供了指引。貨值最高的雜項製品和服裝因其通用性，可較易轉向中國、東盟或歐洲等市場，這些地區對消費品需求旺盛。然而，電動機械及非鐵金屬等技術性或工業品可能需調整規格以符合新市場標準，短期內或面臨過渡成本。香港憑藉自由港地位及全球物流網絡，有能力快速適應新市場，但需針對高價值類別制定精準策略以確保出口競爭力。

### 3.6: 輸美港產品的替代市場

根據香港官方貿易統計資料及表六數據，香港在 2024 年對美國的港產品出口（即本地生產商品，不包括轉口貿易）總額為 59.0 億港元，較 2023 年的 61.0 億港元下降約 3.76%。2024 年對美出口佔港產品總出口（578.48 億港元）的約 10.2%，而 2023 年則佔總港產品出口（656.4 億港元）的約 9.4%。儘管出口總額略有減少，香港本地出口市場仍展現一定的穩定性。然而，面對潛在的美國市場限制，如中美貿易緊張局勢的加劇，香港需要探索其他市場以吸收原本對美國的出口。本部份將首先識別香港對美國的主要出口商品，並深入分析中國內地、日本、南韓、東盟國家（特別是新加坡和馬來西亞）以及歐洲市場作為

替代市場的可行性，並引用相關統計數據以支持分析。

香港對美國的主要出口商品以消費品為主，根據表六數據，2024 年對美出口的核心類別包括珠寶首飾、成衣、食品和電子產品。珠寶首飾（SITC 89 - 雜項製品，未列明在其他編號）以 42.04 億港元的貨值位居榜首，佔比高達 68.09%，涵蓋珠寶、玩具等高附加值消費品，顯示美國市場對香港多元化製造品的強勁需求。成衣（SITC 84 - 服裝及衣服配件）緊隨其後，貨值 4.25 億港元，佔比 6.88%，反映香港傳統服裝產業的競爭力。食品類別（SITC 09 - 雜項食品及配製食品）貨值 3.39 億港元，佔比 5.48%，展現香港在美國食品市場的穩定供應能力。電子產品（SITC 77 - 電動機械、器具及用具，未列明在其他編號，及其電動部件）貨值 1.35 億港元，佔比 2.19%，顯示香港在科技相關市場的參與度。這些主要商品合計佔對美出口的 82.64%，是替代市場分析的重中之重。其他類別如非金屬礦物製品（2.09 億港元）、非鐵金屬（1.27 億港元）等雖佔比相對較小，但也具備一定的替代潛力。

為確保出口穩定性，香港可將這些商品轉向其他高替代性市場，特別是中國內地、日本、南韓、東盟國家及歐洲。中國內地作為香港最大的貿易夥伴，市場容量巨大，對珠寶首飾、成衣、食品和電子產品均有強烈需求。根據 Statista（2024），2023 年中國珠寶市場規模達 8,200 億元人民幣（約 8,810 億港元），

2022 年香港對內地的珠寶出口已達 106 億美元（約 826 億港元），顯示其能輕鬆吸收香港對美珠寶出口的 42.04 億港元。中國服裝市場 2023 年規模約 2.2 萬億元人民幣（約 2.36 萬億港元），香港 2022 年對內地服裝出口約 1.5 億美元（約 11.7 億港元），遠超對美出口的 4.25 億港元，顯示其潛力。食品方面，2023 年中國進口食品市場規模約 2,000 億美元，香港 2022 年對內地食品出口約 5 億美元（約 39 億港元），足以承接對美食品出口的 4.43 億港元（SITC 09 及 04 合計）(Qianzhan Industry Research Institute, 2023, March 3) (Minieye Technology Co., Ltd. (2024, June 28)。電子產品市場同樣廣闊，2023 年中國進口約 5,000 億美元，香港 2022 年對內地電子出口達 106 億美元（約 826 億港元），遠超對美的 1.35 億港元。內地與香港的緊密貿易聯繫、低物流成本及市場熟悉度，使其成為首要替代市場。S&P Global Ratings. (2024)

日本和南韓作為亞洲高端市場，對香港出口商品亦具高度吸收能力。2023 年日本珠寶市場規模約 1,200 億日元（約 67 億港元），2022 年香港對日本珠寶出口約 3.2 億美元（約 25 億港元），顯示其可承接部分對美珠寶出口。(Statista, 2024, b). 2023 年日本服裝和配件的進口總值為 3,564,850 百萬日圓，約合 1802.3 億港元。(Fibre2Fashion News Desk,(2025)。兩國消費者對高品質商品的偏好及與香港的密切貿易往來，使其成為理想的替代市場。(表 7)

表 7: 香港可轉賣至日本的原對美出口商品

原出口至美產品 (SITC 分類)	2024 對美 出口值 (億 港元)	日本是否 具承接能 力	說明與依據
89. 雜項製品 (玩 具、工藝品、珠 寶)	42.04	極具承接 力	日本為全球最大玩具與禮品進口國之一，2023 年玩具與裝飾品進口逾 20 億美元；日本珠寶市場亦龐大，對高質產品需求穩定。
84. 服裝與衣服配 件	4.25	可承接	日本 2023 年服裝進口總值逾 3,564,850 百萬日圓（約 231 億美元），香港 2022 年對日成衣出口已達約 20.3 億港元，遠高於對美出口。
09. 雜項食品及製 品 (調味品、罐 頭)	3.39	高度依賴 進口	日本食品製造業依賴外國調味料及即食產品；香港品牌如李錦記、太古糖已打入日本超市與食品製造鏈。

66. 非金屬礦物製品（玻璃、陶瓷、寶石）	2.09 億	可部分吸收	香港原向美出口鑽石、寶石，日本作為鐘錶與珠寶加工大國（如精工、CITIZEN）對寶石進口穩定需求。
77. 電動機械、電子零件	1.35	可高度替代	日本電子業需進口部分中低階零件、轉口零件；香港作為轉口平台，可延續向日本出口相關組件。
54. 醫療及藥用產品	0.62	有潛力但競爭大	日本製藥業本身發達，但仍進口中藥原料與特色保健食品，香港在中成藥領域可進一步拓展。

來源: Census and Statistics Department (2025,e).

珠寶出口（2022 年）：根據聯合國商品貿易統計資料（UN Comtrade, 2023），2022 年香港對新加坡的珠寶出口約為 2.5 億美元（約 19.5 億港元），對馬來西亞則約為 1 億美元以上，反映新加坡作為奢侈品轉運與消費中心的吸納能力。（TrendEconomy, n.d.）：根據世界銀行 WITS 資料，2022 年香港對新加坡出口服裝產品約 8,000 萬美元，對馬來西亞約 5,000 萬美元。雖然香港的成衣出口多屬轉口性質，但對上述市場仍具穩定基礎。（Comtrade, 2023）食品出口，電子產品出口涵蓋電路板、半導體、電訊組件等近年給東盟進口增長不少。根據東盟官方統計（ASEANStats, 2023）2023 年東盟對下列類別的商品進口金額較前一年均有增長：

- 珠寶類商品：增長約 5%
- 服裝類商品：增長約 4%
- 食品類商品：增長約 3%
- 電子產品：增長約 5%

這些數據反映出東盟國家在疫情後的復甦背景下，消費性商品與工業組件的需求皆有擴張空間。

香港對美國的港產品出口僅佔總出口的 10.2%，顯示其對其他市場仍有擴大空間。需要中國內地吸收香港約 40%本地總出口（約 232 億港元），日本、南韓和東盟合計可吸收約 20%本地總出口（約 115 億港元），歐洲可承接約 10%（約 57 億港元）。這些市場的總容量遠超 59 億港元（2024 年輸美港產品總額），顯示替代潛力巨大。然而，轉向替代市場需克服物流成本、市場適應性及競爭壓力等挑戰。例如，歐洲的運輸費用可能影響利潤率，日本和南韓的電子產品市場需面對當地品牌競爭，產品規格和品牌偏好也需調整。

總體而言，香港對美國的港產品出口以珠寶首飾、成衣、食品和電子產品為主，2024 年總額 59.06 億港元，較 2023 年的 61.37 億港元下降 3.76%。中國內地憑其龐大市場和緊密聯繫是首要替代地，日本和南韓適合珠寶和電子產品，東盟和歐洲可承接成衣和食品。香港的自由港優勢和現有貿易網絡使其能迅速轉向這些市場，確保出口穩定性。未來，針對市場偏好和競爭環境的精準策略將是成功轉型的關鍵。

#### 四、美國對香港進口貨物徵收 245% 關稅對香港 GDP 的影響

2024 年，香港錄得本地生產總值（GDP）為 31,769.93 億港元。一場經濟地震正在醞釀：美國擬對來自中國的進口商品徵收 245% 懲罰性關稅，並涵蓋香港。本研究報告的這一部分將評估該政策對香港 GDP 的潛在影響，追蹤其對出口、轉口、物流業及整體經濟互依關係所帶來的震盪。由於此前從未實施過如此規模的關稅，因此在進行初步影響評估時，必須對某些參數（例如，香港的自由港貿易優勢）進行必要的推測。

##### 4.1: 初步衝擊

本地出口驟減 關稅的最直接衝擊將落在香港對美國的本地出口上。2024 年，該數值為 468 億港元。儘管規模相對較小，但這部分出口對本地製造和生產構成重要渠道。若加徵 245% 關稅，將大幅削弱這些產品在美國市場的競爭力。根據價格彈性原理，分析師預估出口量將下滑 95%。

出口損失 = 468 億港元 × 0.95 = 444.6 億港元

- 468 億港元：2024 年香港對美國的本地出口總值。
- 0.95（即 95%）：預估因加徵 245% 關稅而導致的出口量跌幅。
- 444.6 億港元：因關稅造成的出口損失，代表商品價格大幅上漲後無法銷往美國市場的部分。

此項直接損失，將依據支出法公式轉化為本地生產總值（GDP）的減少：

$$\text{GDP} = \text{C} + \text{I} + \text{G} + (\text{X} - \text{M})$$

上述公式被稱為支出法（Expenditure Approach），是宏觀經濟學中最常用的國內生產總值（GDP）計算方法之一。

各項變數的含義與解釋如下：

符號	英文術語	中文說明
C	Consumption	消費：家庭對商品與服務（如食品、交通）的支出
I	Investment	投資：企業對資本財（如機器、建築）及住宅的投資支出

G	Government Spending	政府支出：公共部門對商品與服務的支出 (如教育、基建、國防)
X	Exports	出口：本地生產且銷往海外的商品與服務
M	Imports	進口：本地消費者購買自海外生產的商品 與服務

因此， $(X - M)$  代表「淨出口」，即出口減去進口，反映一個經濟體的對外貿易餘額。該項顯示本地生產中，有多少淨值是由全球市場消化的。

此公式揭示了如下邏輯：

一個國家的 GDP 等於家庭、企業與政府對商品與服務的總支出，加上其對外的出口，減去對外的進口。

這是從需求面理解整體經濟活動的一種觀點。

換言之，GDP 是由消費 (C)、投資 (I)、政府支出 (G) 及淨出口 (X-M) 構成。當出口額下降時，會直接影響公式中的「X」項，從而拉低整體 GDP。在本研究分析中，美國徵收 245% 關稅導致香港出口大幅萎縮，預估損失為港幣 444.6 億元。這一出口減少，將直接削弱「X」這一變數，進而影響整體本地生產總值。

當出口金額下降時，GDP 亦隨之下跌。此影響即時、具體，對香港作為國際貿易樞紐的根基構成嚴重衝擊。

#### 4.2: 次級衝擊

轉口利潤大幅縮水 香港不僅是生產者，更是全球貿易的協調者，尤其是中國內地商品的轉口樞紐。2024 年，這些對美轉口總值為 1,507.2 億港元，按 10% 利潤率估算可帶來 150.72 億港元的利潤。然而，隨著美國進口商面對高關稅而卻步，轉口量預計同樣會下滑 95%。

剩餘利潤 = 150.72 億港元 × 0.05 = 7.54 億港元

利潤損失 = 150.72 億港元 - 7.54 億港元 = 143.18 億港元

雖然轉口利潤在 GDP 的支出法中不直接計入，但其萎縮將對企業規模、薪資水平與消費活動產生實質影響，間接衝擊經濟活力。

#### 4.3: 物流產業減速

核心引擎放緩 貿易量是香港物流業的生命線，而物流業佔香港 GDP 的 18.8%，即 5,966.9 億港元 (Wen Wei Po. (2025, February 20))。隨著出口及轉口量下跌，

航運、倉儲與貨運需求勢必減少。分析師預測物流產出將下滑 0.5%至 2.0%。

低端估算損失 = 5,966.9 億港元 × 0.005 = 29.83 億港元

高端估算損失 = 5,966.9 億港元 × 0.02 = 119.34 億港元

此類損失將直接體現在 GDP 中。碼頭工人工時縮減、航線閒置、物流系統由旺轉淡，突顯貿易與本地服務業緊密相連的結構。

#### 4.4: 乘數效應

連鎖損害擴大 經濟衝擊從不孤立。乘數效應展現初始損失如何在經濟體中擴散。當出口商損失 444.6 億港元、物流業減產 119.3 億港元時，其供應商、員工及相關服務業者無一倖免。

初步衝擊（出口 + 轉口利潤損失 + 物流低端）= 444.6 + 143.18 + 29.83 = 617.61 億港元

乘數損失（1.1）= 679.37 億港元

乘數損失（1.5）= 926.42 億港元

#### 4.5: 緩衝力量、自由港優勢

然而，香港仍擁有強而有力的緩衝因素——自由港地位。與大多數經濟體不同，香港不對進出口商品徵稅。這構成一種機遇：隨著全球供應鏈為避開美國關稅而重新配置，部分企業或會將香港視為中立的中轉樞紐或進入中國市場的跳板。

視乎適應性貿易行為的普及程度，初步預估香港可抵銷 GDP 損失的 10%至 20%。

淨影響 = 679.37 - 135.87（20%）= 543.50 億港元

上述公式的解釋：

淨影響 = 港幣 679.37 億元 - 港幣 135.87 億元 = 港幣 543.5 億元

- **港幣 679.37 億元：**

此為未考慮任何緩解措施下，香港可能面臨的本地生產總值（GDP）總損失。該數字是基於初步衝擊（包括出口、轉口及物流的損失）並套用乘數效應 1.1 而得出的結果。

- **港幣 135.87 億元（相當於港幣 679.37 億元的 20%）：**

這是預期可抵銷的損失部分。分析人士預計，香港可回復約 10%至 20% 的經濟損失，其主要原因包括：

- 香港為自由港，對進出口貨品不徵收關稅；

- 香港具備中立港口優勢，可望成為環繞美國關稅政策進行全球貿易改道的樞紐。

在本案例中，假設可抵銷 20% 的損失：

**港幣 679.37 億元 × 0.20 = 港幣 135.87 億元**

- **港幣 543.5 億元**：此為在扣除預計可回復的貿易收益後，香港實際面臨的淨 GDP 損失。

若美國徵收 245% 關稅導致香港經濟出現初步損失港幣 679.37 億元，而香港憑藉自由港的制度優勢，透過替代性貿易流程成功回復港幣 135.87 億元的經濟活動，則最終的淨經濟損失將為港幣 543.5 億元。

#### 4.6: 情景分析

模擬未來路徑 為說明潛在影響範圍，我們設計以下三種情景：

##### 4.6.1 樂觀情景

在樂觀情景下，香港預計將面臨 617.6 億港元的初步經濟損失，主要來自對美出口、轉口貿易大幅下滑，以及物流業活動的輕微收縮，均源於美國實施的 245% 高額關稅。此模型假設一個相對保守的經濟乘數為 1.1，顯示相關行業之間的次級影響有限。應用該乘數後，總經濟損失擴大至 679.4 億港元。

然而，考慮到香港為自由港，並在全球供應鏈中具備戰略性地位，預計其可抵消約 20% 的經濟損失，約為 135.9 億港元。這種回補可能源自貿易改道的效果，即企業為避開美國關稅，調整物流網絡並利用香港的中立貿易環境進行重組。

扣除此部分估計回補後，該情景下的 淨經濟損失為 543.5 億港元，相當於香港本地生產總值 1.71% 的下滑。此情景展現出在政策優勢及市場彈性有效發揮下，香港能夠在外部衝擊中保持相對穩健的經濟表現。

##### 4.6.2 基準情景

在基準情景中，香港預期遭遇的初步經濟衝擊為 747.1 億港元，當中納入了物流業中等程度的損失預測。由於影響擴散程度稍強，模型使用 1.2 的經濟乘數，使總體經濟損失擴大至 896.5 億港元。

在此情境下，初步估計僅能抵消 15% 的總損失，即 134.5 億港元，主要透過貿易多元化策略及香港重新引導全球航運流向的能力實現。此較低的回補率亦反映出全球企業在短時間內難以適應新關稅制度的結構性限制。

因此，此情境下的 淨本地生產總值損失為 762.0 億港元，相當於全年 GDP 收縮 2.40%。此為一個中度至顯著的影響情況，體現出在直接貿易損失與消費及

投資活動受限的雙重打擊下，香港經濟韌性面臨嚴峻考驗。

#### 4.6.3 悲觀情景

在悲觀情景中，初步經濟衝擊估算為 **707.1 億港元**，略低於基準情景。然而，模型採用了 **1.5 的高乘數效應**，反映出部門間更深層的聯動關係以及更嚴重的連鎖反應，使總擴大損失達 **1,060.7 億港元**。

在此高風險與高保護主義的全球貿易環境下，企業重組供應鏈以使用香港作為轉運中心的可行性受限，因此僅能實現約 **10%** 的損失回補，即 **106.1 億港元**。

經過回補後，該情景的 **淨經濟損失為 954.6 億港元**，對應 GDP 下跌 **3.00%**。此情境突顯出香港依賴中介貿易模式的脆弱性，以及若政策措施無法有效緩衝，整體經濟可能面臨更深程度的衰退。

上述三個情境展現出香港在面對潛在 **245%** 美國關稅衝擊時，所可能出現的經濟結果範圍。其結果取決於初始貿易衝擊的嚴重程度、經濟乘數的強度，以及香港結構性優勢（如自由港地位）是否能有效減損損失。

樂觀情境預示香港可憑藉政策靈活性與全球轉口地位緩和衝擊；而基準與悲觀情境則提醒政策制定者和企業需高度警覺於全球供應鏈重構及中美貿易持續脫鉤所帶來的廣泛經濟風險。

#### 4.7: 結論

從 GDP 參數解讀衝擊深度 對中國及香港進口產品徵收 **245%**美國關稅，絕非單純象徵性的貿易升級行為——其將對香港經濟帶來可量化的衝擊。根據本研究分析，此政策或將導致香港 GDP 下跌 **1.7%至 3.0%**，經濟損失介乎 **543.5 億至 954.63 億港元**。實際收縮幅度則取決於多項相互交織的因素：

首先，關稅本身即為主因。由原擬徵收 **145%**提高至 **245%**，將大幅推高美國市場終端消費者成本，導致更明顯的替代效應及需求急跌，特別是在消費電子產品與服裝等對價格高度敏感的領域，這兩大類亦為香港轉口的核心品項。

第二，香港出口與轉口品的價格彈性至關重要。若需求高度彈性，即便輕微加價亦會令成交量暴跌；**245%**的上漲幅度將導致 **95%**的出口與轉口量萎縮。若實際彈性更高，GDP 跌幅將進一步擴大。

第三，轉口利潤結構亦將決定次級衝擊的幅度。若毛利率低於 **10%**，總損失金

額將有所緩和；相反，如利潤偏高，則轉口貿易中止所帶來的利潤流失將進一步擴大。由於香港轉口利潤主要來自物流、倉儲及金融服務，其相關產業亦因此成為受損放大器。

第四，物流業對 GDP 的敏感度（佔比 18.8%）使其成為外部衝擊的傳導器。貨運量一旦下滑，港口運作、貨運代理及供應鏈管理等領域都會受到波及，導致產出與就業雙重下行。

第五，乘數效應會擴大所有初始損失，其幅度取決於各產業間的關聯度。若乘數為 1.5，則每損失 1 元出口額將額外拖累 0.5 元的後續投資與消費支出。最後，香港的政策彈性與制度優勢，尤其是自由港地位，構成關鍵反制力量。若全球供應鏈重塑時選擇繞道香港，將可挽回 10%至 20%的貿易活動。然而，這仍取決於國際市場的反應、運輸成本差異及地緣政治環境。

此外，值得注意的是，在 245%關稅情景下，中美之間多達 95%的雙邊貿易亦可能中斷，這將進一步削弱香港的轉口角色與物流吞吐量。鑒於香港在中美貿易中的橋樑地位，此一更大範圍的中斷將放大對其中介貿易模式的衝擊風險。

總而言之，245%關稅帶來的經濟後果不能孤立評估。它們源自關稅幅度、價格彈性、產業鏈關聯、利潤結構、乘數效應及政策應對力的複雜交織。香港的韌性，不僅有賴於減輕直接貿易損失，更需重塑其於區域內的貿易定位，從而在全球保護主義升溫的環境下重新確立作為靈活高效國際貿易樞紐的角色。

## 五、主要關注點的總結

本節根據具體數據，逐一回應社會各界的關注：

### 5.1: 給香港市民的數據支持分析:

2024 年，美國與香港的貿易總額為 **2,644.2 億港元**，僅佔香港全年總貿易額 **94644.7 億港元** 的 **2.79%**。其中，出口（468 億港元）佔 1.03%，進口佔 **4.42%**（2,176.2 億港元）。這項比例相對於香港與中國、東盟及歐洲合共超過 **5 萬億港元** 的貿易額而言，顯得微不足道，顯示出香港即使失去美國市場，也有足夠的應變能力。這些結論是建立在實際數據之上，而非憑空推測。

### 5.2: 美國在十大貿易夥伴中的地位、關於貿易中斷的疑慮:

外界對貿易及經濟「崩潰」的擔憂並不成立。香港與其他美國以外的市場貿易關係非常穩固，例如 2024 年中國與香港的雙邊貿易額已達 **24,156.6 億港元**。美國雖為香港第三大貿易夥伴（含轉口貿易在內；如不含轉口貿易將跌至五或六

位之間)，但與中國、歐盟、日本、南韓等主要夥伴相比，其角色屬於中等層級，不會因其退出而使香港貿易停滯。

根據表二：2024年香港十大貿易夥伴，美國以**5,016.72億港元**（此乃香港統計數字，內含龐大轉口貿易及因此用不同統計方式的結果）的總貿易額排第三，僅次於中國內地（**48,263.21億港元**）及台灣（**6,973.87億港元**），但仍高於新加坡（**4,568.08億港元**）、南韓（**3,559.11億港元**）、越南（**3,085.68億港元**）、日本（**3,076.26億港元**）、馬來西亞（**2,103.72億港元**）、印度（**2,010.17億港元**）及泰國（**1,584.03億港元**）。雖然美國地位仍重要，但在扣除轉口貿易後，其影響力也相繼下降，若南韓貿易額持續增長，未來有可能被擠至第四位（資料來源：HKTDC, 2024）。

### 5.3: 進口替代方案:

美國輸港商品總值為**2,176.2億港元**，包括電子產品與牛肉等。這些商品完全可以轉向其他國家進口，例如日本（2023年輸港額：52億美元）、**南韓**（57億美元）、**德國**（74億美元），以及中國與台灣等，香港可善用現有供應鏈與其自由港免稅優勢進行替代（資料來源：Statista, 2023；OEC, 2022）。

### 5.4: 出口市場轉向:

假設港美貿易數據差異只是搜集數據的方法不同，而以美方記錄的港產品入口（約**468億港元**）較為切合研究，主要為成衣與玩具等傳統產品；轉口出口（約**407億港元**）則以電子產品為主。這些出口商品可以轉向中國、東盟及歐洲市場。不過，由於美國市場的產品需求特性不同，轉口產品在短期內可能需作出調整與適應，才能符合其他市場的需求（資料來源：HKTDC, 2024）。

## 六、討論

香港的貿易體系展現出相當強的韌性。儘管美國貿易僅佔香港總貿易額的**2.79%**，但在面對與其他多個市場建立的多元化貿易關係下，這一比例影響有限。香港已積極從**日本、南韓及德國**尋求替代進口來源，同時將出口重點轉向**中國、東盟及歐洲**，這些策略與香港政府近年致力深化非美市場聯繫及加入《區域全面經濟夥伴協定》（RCEP）的政策方向一致（RTHK News, 2025）。此外，香港經濟長期以**服務業**為主，該產業佔本地生產總值（GDP）超過**90%**，再加上歷來具備適應貿易衝擊的能力，使得香港更能承受來自外部貿易波動的挑戰。

不過，**轉口貿易**的調整仍存在一定風險。部分原本出口至美國的商品為針對美國市場需求所設計，一旦轉向其他市場，可能需要重新調整產品規格、包裝與合規標準，從而帶來短期損失。

因此，正如過往由民主思路（Path of Democracy）發表的研究報告所建議（*Knowledge, Attitudes and Behaviours of the International Business Community towards Doing Business in Hong Kong, Project Number:2023.C19.001.23C, funded by the Public Policy Research Funding Scheme of The Government of the Hong Kong SAR*），以及配合特區政府的施政方向，盡快展開有效的外交努力以穩住現有貿易夥伴關係、開拓替代市場，是維持香港經濟穩定的關鍵措施。

## 七、政策建議：強化抗壓力，構建更具韌性的香港貿易體系

面對美國對香港實施 145%-245% 關稅的升級行動，香港不應恐慌，而應化危為機，透過制度調整與市場重構，提升經濟體系的韌性與回彈力。民主思路認為，政府應從以下五方面著手：

### 7.1: 主動解釋美港貿易數據落差，防止民間誤判形勢

美方與港方貿易統計方式有明顯落差，前者僅計本地出口，後者包含轉口貿易。若未加釋義，易誤導公眾對貿易真貌的認識，引發不必要恐慌。政府應主動發布說明，並加強與國際機構的統計協調，提升談判信任度。

### 7.2: 支援本地出口商轉型，鞏固自由港地位

美國關稅主要針對本地出口，2024 年僅佔總出口 1.03%。影響有限，但仍需支援成衣、玩具及電子等受影響企業轉型或轉口。政府應提供轉型補貼、開拓新市場指引，加強亞洲市場通道，發揮香港作為自由港與轉運樞紐的地理與制度優勢。

### 7.3: 開拓替代出口市場，提升市場多元化水平

以 2023 年香港對東盟投資達 150 億美元為例，可見區域連結穩固。中國珠寶市場達人民幣 8,200 億元，亦展示亞洲市場潛力。政府可透過推廣資助、B2B 配對與通關便利化等方式，協助企業進入日本、韓國、東盟及中東等新興市場。

### 7.4: 密切監察美國政策波動，避免過度依賴單一市場

特朗普政策風格反覆多變，港府需建立長效監察機制，與商界建立資訊通報平台，減少政策風險。與其被動應對，不如前瞻部署，加強與 RCEP 成員國、歐洲與中東的自由貿易協議磋商。

### 7.5: 支援在內地設廠的港商，穩定生產供應鏈

不少港商在內地設廠，產品主要銷往美國，受關稅影響嚴重。政府應考慮向這些企業提供出口轉向補貼、生產轉型建議與市場導向支援，並透過貿易辦事處或商會提供落地資源。

## 八、結論

美國貿易僅佔香港整體貿易的 **2.79%**，比例甚小，再加上香港市場高度多元化，因此即使失去美國市場，香港依然有能力承受其影響。從日本、南韓或德國等地替代美國進口商品，以及將出口轉向中國、東盟及歐洲，都是可行的策略。2024 年的數據清楚顯示，香港面對的是**韌性**而非**崩潰**。

只要香港及時推動有策略的應對措施，積極鞏固新的供應商與出口市場，就能進一步強化經濟前景。憑藉香港一貫的適應能力，有望有效抵消由美國加徵關稅所帶來的負面影響。

## References

- Al Jazeera. (2025). Trump's tariff war: What's at stake for China's economy? Retrieved April 11, 2025, from <https://www.aljazeera.com/news/2025/4/9/trumps-tariff-war-whats-at-stake-for-chinas-economy>
- Anderson, Z. (2025, April 16). *White House's 245% tariff figure for some Chinese products causes confusion*. \*USA Today\*. Retrieved from [https://www.usatoday.com/story/news/politics/2025/04/16/trump-china-tariff-245-percent-trade-war/83114710007/](https://www.usatoday.com/story/news/politics/2025/04/16/trump-china-tariff-245-percent-trade-war/83114710007/)
- ASEAN Secretariat. (2023). *ASEAN Key Figures 2023*. Jakarta: ASEAN Statistics Division (ASEANStats). Retrieved from <https://asean.org/wp-content/uploads/2023/12/ASEAN-Key-Figures-2023.pdf>
- China Briefing. (2025, January 24). *Trump raises tariffs on China to 125%: Overview and trade implications*. <https://www.china-briefing.com/news/trump-raises-tariffs-on-china-to-125-overview-and-trade-implications/>
- Fibre2Fashion News Desk. (2025). *Japan's apparel imports inches up 3.5% to \$23.6 bn in 2024*. Fibre2Fashion. Retrieved April 11, 2025, from <https://www.fibre2fashion.com/news/apparel-news/japan-s-apparel-imports-inches-up-3-5-to-23-6-bn-in-2024-300367-newsdetails.htm>
- The Guardian. (2025). *China announces 84% tariffs on US goods in response to Trump's 104%*. Retrieved from <https://www.theguardian.com/business/2025/apr/09/donald-trump-unleashes-new-wave-of-tariffs-against-dozens-of-countries-china>
- Hong Kong Census and Statistics Department. (n.d.a). *Interactive data dissemination service: Trade statistics table (T055)*. Retrieved April 12, 2025, from <https://tradeidds.censtatd.gov.hk/CommonTable/T055/3bc4337284c24dc0914cfa1bf9493595>
- Hong Kong Census and Statistics Department. (2025.b). *Hong Kong's top trading partners by total trade volume [Data table]*. Retrieved April 12, 2025, from [https://www.censtatd.gov.hk/en/web\\_table.html?id=410-50011](https://www.censtatd.gov.hk/en/web_table.html?id=410-50011)
- Hong Kong Census and Statistics Department. (2025.c). *Interactive data dissemination service: Trade statistics*. Retrieved April 15, 2025, from <https://tradeidds.censtatd.gov.hk/Index/dbe0d404a2434707ba7b2cfe60e6b4a7>
- Hong Kong Census and Statistics Department. (2025, d). *Interactive data dissemination service: Trade statistics*. Retrieved April 15, 2025, from <https://tradeidds.censtatd.gov.hk/Index/dbe0d404a2434707ba7b2cfe60e6b4a7>
- Census and Statistics Department (2025, e). *Interactive Data Dissemination Service for Trade Statistics*. Hong Kong Special Administrative Region Government. Retrieved April 15, 2025, from <https://tradeidds.censtatd.gov.hk/Index/c7b12d8856a04f7cb7e66f51c718882d>

Hong Kong Free Press. (2025a). US tariff hike on China has 'limited' impact on Hong Kong. Retrieved from <https://hongkongfp.com/2025/03/05/us-tariff-hike-on-china-has-limited-impact-on-hong-kong-city-official-says/>

Hong Kong Free Press. (2025b). US President Donald Trump triples planned tariffs on small parcels from China and Hong Kong, effective May 2 Retrieved from <https://hongkongfp.com/2025/04/09/us-president-donald-trump-triples-planned-tariffs-on-small-parcels-from-china-and-hong-kong-effective-may-2/>

Hong Kong Free Press. (2025c). Hong Kong's top leader calls US tariffs 'reckless'. Retrieved from <https://finance.yahoo.com/video/hong-kong-leader-calls-u-071600243.html>

Hong Kong Government. (2025). Hong Kong economy - Latest developments. Retrieved from

<https://www.hkeconomy.gov.hk/en/situation/development/index.htm>

Hong Kong Trade Development Council (HKTDC). (2024, January 6). Hong Kong export outlook for 2024: Remain cautiously optimistic. Retrieved from

<https://research.hktdc.com/en/article/MzlwNjkzNTY5>

Hong Kong Trade Development Council. (2025) *Hong Kong export performance and outlook*. Retrieved April 15, 2025, from

<https://research.hktdc.com/tc/article/MzlwNjkzNTY5>

Minieye Technology Co., Ltd. (2024, June 28). *Prospectus for global offering*. Hong Kong Exchanges and Clearing Limited. Retrieved April 15, 2025, from

[https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2024/0628/11262996/sehk24061201692\\_c.pdf](https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2024/0628/11262996/sehk24061201692_c.pdf)

Observatory of Economic Complexity (OEC). (2022). Electrical machinery and electronics imports to Hong Kong. Retrieved from <https://oec.world/en/profile/bilateral-product/electrical-machinery-and-electronics/reporter/hkg>

前瞻产业研究院 [Qianzhan Industry Research Institute]. (2023, March 3). *2023 年中国珠宝行业市场规模与发展趋势分析 [Analysis of market size and development trends of the Chinese jewelry industry in 2023]*. Retrieved April 15, 2025, from

<https://www.qianzhan.com/analyst/detail/220/230303-410e0d22.html>

Reuters. (2025b). Trump threatens to hike China tariffs further. Retrieved from <https://www.reuters.com/world/trumps-tariff-medicine-injects-turmoil-into-global-markets-2025-04-07/>

RTHK News. (2025). HK to file complaint at WTO against US tariffs Retrieved from

<https://news.rthk.hk/rthk/en/component/k2/1790716-20250207.htm>

Statista. (2022). Hong Kong beef import distribution by supplying country. Retrieved from <https://www.statista.com/statistics/964389/hong-kong-beef-product-import-distribution-by-supplying-country/>

S&P Global Ratings. (2024, November 18). *信用答疑：60%关税情景下，中国将受何*

影响？ S&P Global.

[https://www.spglobal.com/\\_assets/documents/ratings/zh/pdf/2024-11-18-how-would-china-fare-under-60-u.s.-tariffs.pdf](https://www.spglobal.com/_assets/documents/ratings/zh/pdf/2024-11-18-how-would-china-fare-under-60-u.s.-tariffs.pdf)

Statista. (2023). Hong Kong total export value. Retrieved from

<https://www.statista.com/statistics/626625/hong-kong-total-export-value/>

Statista. (2024.). Jewelry industry sales revenue in China from 2013 to 2023 [Data set].

Retrieved April 13, 2025, from <https://www.statista.com/statistics/810759/china-jewelry-industry-sales-revenue/>

Statista Research Department. (2024, b). *Revenue of the luxury jewelry market in China from 2019 to 2029 (in billion U.S. dollars)*. Statista.

<https://www.statista.com/forecasts/1308514/china-luxury-jewelry-market-revenue>

TrendEconomy. (n.d.). Singapore trade statistics. Retrieved April 15, 2025, from

<https://trendeconomy.com/data/h2/Singapore/71>

Trading Economics. (2023). Hong Kong exports to United States. Retrieved from

<https://tradingeconomics.com/hong-kong/exports/united-states>

United Nations. (2023). *UN Comtrade Database: International trade data (Hong Kong exports by product and partner, 2022)* [Data set]. United Nations Statistics Division.

Retrieved from <https://comtrade.un.org/data>

United States Trade Representative (USTR). (n.d.). U.S.-Hong Kong trade facts. Retrieved

April 10, 2025, from <https://ustr.gov/countries-regions/china-mongolia-taiwan/hong-kong>

USDA Foreign Agricultural Service. (2020). Hong Kong 2020 export highlights. Retrieved

from <https://www.fas.usda.gov/hong-kong-2020-export-highlights>

USDA Foreign Agricultural Service. (2023). Cultivating opportunities for U.S. agricultural

exports to Hong Kong. Retrieved from <https://www.fas.usda.gov/data/cultivating-opportunities-us-agricultural-exports-hong-kong>

USDA Foreign Agricultural Service. (2025), January 13). Cultivating opportunities for U.S. agricultural exports to Hong Kong. Retrieved April 12, 2025, from

<https://www.fas.usda.gov/data/cultivating-opportunities-us-agricultural-exports-hong-kong>

Wen Wei Po. (2025, February 20). [香港經濟結構調整探索調整經濟結構 實現香港再騰飛 (上)]. Wen Wei Po.

<https://www.wenweipo.com/a/202502/20/AP67b63c4de4b0e2377f0e4409.html>

White & Case LLP. (2025). President Trump imposes tariffs on Canada, Mexico, and

China. Retrieved from <https://www.whitecase.com>

## 民主思路

召集人：	湯家驊		
榮譽顧問（筆劃序）：	施永青	盛智文	翟紹唐
聯席召集人：	龍家麟	潘學智	黃穎灝
	（國際）	（研究）	（內務及地區事務）
理事（筆劃序）：	朱柏陵	陳進雄	陳譽仁
	梁邵麟	黃志雄	麥慶歡
地區幹事：	葉浚生		

### 關於我們

民主思路是一個具使命感和目標為本的智庫，我們期望在一國兩制、港人治港、高度自治的大原則下，爭取民主發展的最大空間。我們相信，民主發展需以溫和的態度進行互信的溝通。為此，民主思路致力於打造和創立一個平台，以：

- 凝聚社會上大多數的民主派主持者；
- 以進取的方式推動溫和路線，在社會中開拓新的政治空間；
- 設定議題，建立有系統的論述；
- 透過研究、對話、互動，與各持份者共同確立特區在政治、社會、經濟及文化方面的新思維。

查詢： 蔡淑汶（總經理）  
地址： 香港灣仔軒尼詩道 19-21 號金鐘商業大廈 3 樓  
電話： 2509 3131  
傳真： 2509 3130  
網址： <https://pathofdemocracy.hk/>