

三重夾擊 貿易指數跌穿50

港出口響警號

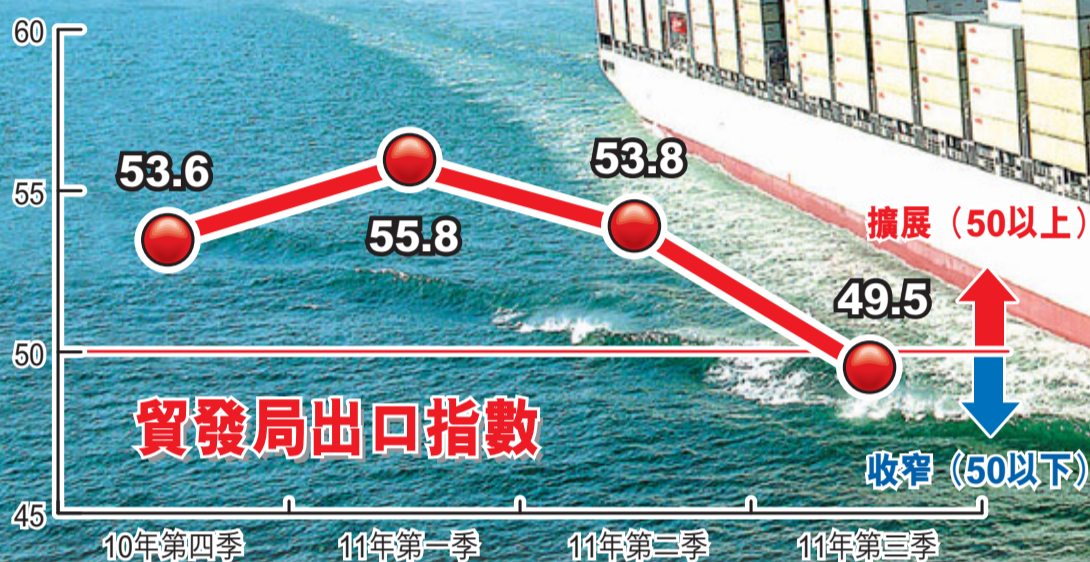
香港文匯報訊(記者 李永青)受歐美經濟不景、原材料漲價及內地勞動成本上升之三重夾擊，港商對出口前景轉趨悲觀。貿發局的第三季出口指數由次季53.8跌至49.5，為兩年來首次跌破50，為本港出口拉響警號。該局首席經濟師梁海國預料，今年本港出口增長可達12%之目標，但因很多廠家只能將加價的一半漲幅轉嫁給客戶，故可能出現生意額上升，但利潤卻下跌的情況。

香港出口往不同地區的指數

地區	10年第四季	11年第一季	11年第二季	11年第三季
美國	49.9	50.6	49.8	48.2
歐盟	50.1	50.6	51.9	47.6
日本	48.3	50.8	48.2	49.1
中國內地	54.1	54.2	53.1	51.7

貿發局出口分類指數

分類	10年第四季	11年第一季	11年第二季	11年第三季
電子產品	55.2	57.5	55.1	50.6
服裝	47.5	50.0	50.0	45.3
玩具	47.9	50.7	53.1	45.3
珠寶	55.9	55.1	51.5	53.9
鐘錶	50.0	58.5	54.4	51.4
機械	57.1	53.4	47.2	47.3



調查：美衰退機會急增至31%

香港文匯報訊(記者 蔡競文)美國經濟面臨的諸多障礙，可能連原本疲弱的增長態勢亦都喪失。據路透社調查結果顯示，美國再度陷入衰退的可能性在過去一個月上升至接近三分之一。受訪分析師認為，未來12個月美國再度陷入衰退的可能性升至31%，較8月調查時預估25%的高。

歐債危機成美最大風險

路透社此次對70多名分析師所作調查顯示，受訪者下調一個月前所作經濟增長預估，預計下半年增長速度會逐步回升。第二季美國經濟成長環比年率僅為1%，料今年前會有溫和改善，明年進一步增強。分析師並預測，第三季美國國內生產總值(GDP)增長的環比年率為1.9%，低於上次調查時預估的2.3%，對第四季GDP的預估從2.6%降為2.0%。

法興銀行分析師Aneta Markowska表示，美國經濟現在危險地逼近失速速度，缺乏緩衝，甚至一次溫和的衝擊也可能破壞掉增長周期。有分析師並指出，歐元區債務危機加劇是美國經濟面臨的最大風險之一，希臘債務違約可能導致西班牙和意大利等較大國家出現骨牌效應。在美國國內方面，失業率高企及消費者信心脆弱，金融市場緊張不安，預計明年年初經濟增長率將為2%，下半年加速至2.5%。

就業方案有助提振經濟

有個別持樂觀看法的分析師認為，美國總統奧巴馬近日提出就業方案可能幫助經濟重獲動力。Janney Montgomery Scott首席固定收益策略師Guy LeBas表示，如果原封不動地獲得通過，奧巴馬的就業方案可能把2012年經濟增長速度提升到3.4-3.7%，但該計劃的最終結局並不確定。

通脹方面，分析師們小幅上調對消費者物價的預期，預計第三季消費者物價指數(CPI)平均上漲3.5%，高於先前預估的3.3%，預計第四季CPI平均上漲3.2%，亦高於先前預估的3.1%。同時預計第三季扣除食品與能源的核心CPI上漲1.8%，高於先前預估的1.7%，第四季核心CPI料上漲2.1%，漲幅高於先前預估的1.9%。



路透社調查顯示，美國再度陷入衰退的可能性提高。

按行業分類，服裝、玩具及機械的指數都在50以下，珠寶、鐘錶及電子業的出口指數仍維持在50以上，顯示有關市場在短期內仍然維持穩定。地區方面，出口至內地市場的指數由53.1輕微下跌至51.7。但除內地以外，所有市場的出口指數均低於50。美國及歐盟市場的出口指數分別為48.2及47.6。

近年港出口表現

2010年		2011年	
月份	按年變化(%)	月份	按年變化(%)
12	+12.5	7	+9.3
11	+16.6	6	+9.2
10	+13.9	5	+10.1
9	+24.1	4	+4.1
8	+36.0	3	+21.5
7	+23.3	2	+24.9
		1	+27.6

成本漲難全數轉嫁客戶

據該局的調查，500家受訪公司中，當中88%受訪企業表示第三季內地勞動成本上升；87%擔心通脹高企。然而，只有8%廠家認為可將成本漲幅完全轉嫁給客戶，一半說只能部分轉嫁。

雖然當前需求較差，但梁海國有信心今年本港出口仍會較「金融海嘯」時期理想，主因目前本港金融體系正常，沒有銀根突然收緊的現象，惟難以預測全年出口信心指數會否較08年低。



出口指數在50以下，反映出出口商對出口情緒轉趨負面。梁海國(見圖)指出，上次出口指數在50以下，已是09年第三季，這次再跌穿50，反映本港出口已響起警號。受到歐美經濟疲弱影響，歐美買家採購聖誕節訂單的初步態度審慎，反映買家對後市信心不足，希望等到最後時刻才落單，擔心這將影響本港出口，但他未有評論今年聖誕節出口走勢如何，只說今年餘下幾個月出口仍可保持溫和增長，而全年出口價單可升7-8%。

新興市場彌補歐美損失

他坦言，未來兩、三年歐美消費市場增長緩慢，特別是歐洲債務危機，將遏抑當地的消費意慾，令主銷歐美市場的企业生意難做，部分企業更面對生產成本上升。但他相信，未來香港出口仍可保持一

定增長，主因是新興市場，特別是內地市場增長較快，料可彌補部分發達國家需求疲弱的影響。

此外，近年廠家飽受原材料漲價影響，特別是油價高企，工業界常用的聚丙烯(Polypropylene)9月份價格較去年6月份大升約35%，金屬價格亦升逾30%，令廠家面對巨大成本壓力。同時，今年上半年內地18省市的最低工資已上升逾兩成，廣東省亦在3月份提高最低工資，增幅達18.6%，且不少廠家面對民工不足的問題，大大限制了接單能力。

「三無」廠家拓內銷困難重重

香港文匯報訊(記者 李永青)至於堅持下去的廠家，有不少選擇發展內銷市場，產品主銷歐美的鞋商林彩朗表示，因近年歐美不景，生意愈來愈難做，故這幾年非常積極打入內銷市場，參加很多貿發局舉辦的內地展銷會，務求開拓銷售渠道及掌握內地消費品味。



鞋商林彩朗表示，因歐美生意愈來愈難做，故近年積極打入內銷市場。

自問交了不少學費

但她承認，做內銷一點也不容易，尤其是一些「三無」港商，即一無品牌、二無經驗、三無財力。她說，很多港商都沒有內地營商經驗，也沒有自主品牌，而新建品牌在內地又欠缺知名度，加上很多港商屬中小型企業，沒有足夠人力物力去開拓內地市場，以致內銷之路困難重重。

自問交了不少學費的林彩朗建議，港商應多參加貿發局舉行的內地展銷會及內銷講座，多花時間了解內地市場，若一周只用一、兩天在內地，根本難以了解內地消費品味。

少做當贏 提早放年假

香港文匯報訊(記者 李永青)對於出口商看淡出口形勢，本身從事化工的香港工業總會副主席郭振華坦言屬意料中事，因為近年廠家都面對歐美等主要出口市場不振、原材料及內地勞工成本急漲，但又不能完全將漲幅轉嫁給客戶的困局，有港商索性提早放年假，少做當贏。

他說，經歷過金融海嘯的「洗禮」後，現存者都屬行業內的強者，懂得如何持盈保泰，但不排除部分廠家因年老及利潤太微薄，暫停經營，以留力他日作東山再起。

利潤微薄感無癮

郭振華表示，現時香港出口商面對內憂外患，一方面是歐美不景氣，需求呆滯，另一方面是內地政府對做廠要求愈來愈苛刻，又要面對3年內升級轉型的要，加上經營利潤愈來愈低，不少廠家都感到意興闌珊，有些會選擇在不增加額外投資下，以「做得一天得一天」的態度經營，直至無法做下去為止；亦有廠家打算提早放假，讓員工先行放長假，待過了農曆新年後，觀察市況再決定是否經營下去。

經濟未改善 出口股受壓

香港文匯報訊(記者 周紹基)德、法兩國強調，歐元區不會放棄希臘，意大利亦通過削減赤字方案，歐債危機暫緩下，港股由早段跌穿19,000點，至尾市受歐股帶動回升。恒指全日升136點，報19,181.50點，成交額680億元。市場人士認為，宏觀經濟未改善下，大市仍然偏弱，其中以出口股較不樂觀，加上再有歐洲大型銀行出事，擔心後市會下試16,000至17,000點。

思捷遭洗倉瀉17.6%

國指收10,051.6點，升82.8點。即月期指收報19,197點，高水16點。思捷(330)因歐元區經濟疲弱，令去年純利大幅倒退98%，大幅低於市場預期，午後被基金洗倉，收市急瀉17.6%，報15.08元，跌至8年新低。同屬出口股的利豐(494)逆市跌3.2%，德昌(179)亦跌1.4%。航運股亦繼續在低位徘徊，其中大

航(2343)跌2%。靈獅控股董事總經理簡常念表示，思捷純利跌幅大於預期，估計最終將被剔出藍籌。他稱，自從思捷前副主席兼財務總裁潘祖明辭任後，公司表現遜色，令投資者信心盡失，目前不值得追入。

大戶洗倉潮料未完

BMI基金管理沈慶洪表示，港股近兩日反覆疲弱，部分股份大幅下挫，反映大戶仍不斷洗倉。即使大市稍作反彈，但由於再有歐洲銀行出問題，故認為後市也不容樂觀，相信恒指有機會再下試16,000至17,000點水平。他估計，要待普遍股份喘定後，才會出現見底訊號。

濠賭業雖獲瑞信唱好，但瑞信同時下調數隻濠賭股目標價，銀河(027)、永利(1128)、金沙(1928)及



外圍股市好轉，恒生指數昨收市升136點。香港文匯報記者張偉民攝

新濠(200)分別跌3.4%、1.5%、2%及1.6%，僅高梅(2282)及澳博(880)升2.7%及0.4%。英業環球董事總經理陳炳強表示，濠賭股累積升幅過多，再升有難度，加上環球資金緊張，未來一兩季股價再上升機會較小。