



中國雙喜之特約文匯財經

雙喜·郵喜

中國喜 傳天下



雙喜文化傳承

外圍挫首兩季表現 港今年增長預測降至3.1%

港大：下半年經濟仍樂觀

香港文匯報訊（記者 涂若奔）由於外圍因素拖累，本港經濟出現下滑趨勢。香港大學昨日發表報告預料，2014年第二季實質本地生產總值較去年同期上升2.9%，較此前預測的3.7%有所調低，主要反映北美因受嚴冬影響而削弱了外部需求，而第三季實質本地生產總值將上升3.4%。全年的升幅預測也由此前的3.5%調低至3.1%。不過，港大強調總體而言，對本港下半年的經濟前景仍持審慎樂觀態度。

港大經濟系教授王于漸指出，今年第一季，嚴冬對美國經濟的打擊較預期大，超乎預期的萎縮直接令香港同期的外部需求增長減慢。不過，強健的本地需求將繼續為第三季實質本地生產總值提供動力，佔總增長的2.6個百分點；而以貨品及服務出口淨值計算的外部需求，則只貢獻0.8個百分點。港大經濟學首席講師王家富預料，失業率在第三季將保持在3.2%水平，與第二季相同。通脹在短期內會略為平穩。整體通脹率將由第二季的3.7%，增加至第三季的4%。

5月零售料續跌 本季將回升

4月的零售業總銷貨數量下跌9.5%，珠寶銷售量下降37.7%，引起各界最多關注。王家富昨日於記者會上對此回應稱，這主要是由於去年同期的基數較大導致，當時內地客掀起一輪「搶金潮」，令黃金珠寶等商品銷量大增，但這僅屬短期現象，今年未有重現，故令4月數字受到影響。他預料，5月的零售仍會錄得下跌，但跌幅將大為收窄，在「基數效應」消失後，第三季將會錄得正常增長。

被問及限制「自由行」對經濟的衝擊時，王家富表示，收緊「一簽多行」主要打擊水貨客，以便將真正的旅客與之區分，雖然對零售難免有影響，但對服務出口、酒店住宿等行業影響較小。他又稱，目前多數企業仍在港增聘人手，反映外界對本港零售市道預期樂觀，不過由於內地客的結構和消費模式已經改變，若要回復至雙位數的零售增幅，仍需要相當一段時間。

滬港通增機遇 吸引資金湧入

近日港匯轉強也是市場關心的話題。王家富認為，這是由於本港有很多發展機遇，加上「滬港通」及前海概念的落實，促使大量資金在本港尋找投資機會，並積極擴張業務，對本港金融市場有提振作用，但對經濟的影響不大，對出口表現、物價指數也基本不會有影響。

美明年中料加息 恐衝擊市場

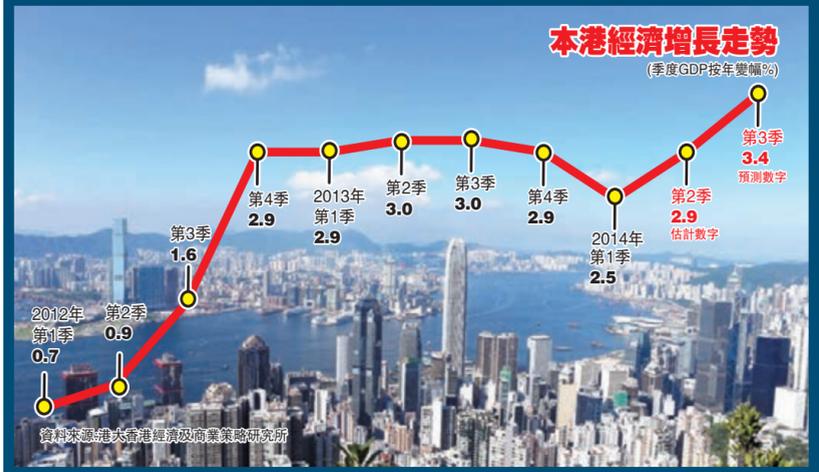
對於未來的經濟前景，王家富表示，美國經濟復甦步伐因嚴寒天氣有所延遲，令加息亦或會延期，現時市場預期美國將於明年年中加息，屆時不僅令供機成本上升，做生意、買股票以及其他投資行為都會受到影響。不過，他估計中國內地經濟可保穩定，即便達不到7.5%的目標亦相差不遠，綜合評估中美兩大經濟體對本港的影響，有信心下半年本港經濟不會有太大的下行風險。

報告又披露，以綜合消費物價指數量度，2014年5月一般價格水平上升了3.7%，預期通脹壓力在短期內會較平穩。預料整體消費通脹率第二季增長3.7%，而第三季則為4%。第三季通脹的加速主要由於政府電費補貼於今年6月完結。若扣除此措施，通脹率在第三季應為3.3%。

	第1季	第2季*	第3季**
本地生產總值	+2.5%	+2.9%	+3.4%
私人消費開支	+2.0%	+2.2%	+3.0%
政府消費開支	+2.4%	+3.0%	+3.0%
貨品出口	+0.5%	+2.5%	+3.3%
貨品進口	+1.2%	+2.6%	+3.5%
服務輸出	+3.1%	+4.4%	+5.0%
服務輸入	-0.2%	+2.6%	+2.8%
投資總額	+3.0%	-1.4%	-0.4%
綜合消費物價指數	+4.2%	+3.7%	+4.0%
失業率	+3.1%	+3.2%	+3.2%

*為估計數字 **為預測數字

製表：記者 涂若奔



樓市未逆轉 政府難「撒辣」

香港文匯報訊（記者 涂若奔）近期樓價有所下調，政府是否應撤除「辣招」引起不少爭議。港大經濟學首席講師王家富表示，本港經濟連年增長，市民收入水平不斷上升，對樓價的負擔能力也增加了，故樓價上升不足為奇。他認為，政府目前並無動力撤除「辣招」，除非未來樓價大幅下挫，政府才會採取減少建樓、停止批地和「撒辣」等措施。

場需求，在樓價少許下跌後釋放了出來，並不代表樓市出現逆轉。

對於公屋即將加租，王家富指，此舉當然會影響民生，但近年來公屋住戶的收入普遍有增長，只加100元左右，對他們的影響不大，且最窮的住戶仍可涉法減免，或是從其他途徑獲得紓緩措施。

市民負擔能力增支撐樓價

王家富表示，如以多數市民平均每年加人工5%計，只要樓價維持現有水平不變，數年後市民對樓價的負擔能力也會逐步提高，這從某種意義上支撐了樓價企穩。他稱，近期樓市交投量增加，主要是由於政府將「辣招」稍微放鬆，加上不少市民因換樓、子女返學等原因，一直在儲蓄資金等待入市，這些都是真實的市

固定資產投資本季度微跌

港大報告披露，本港的土地及建築的投資由2013年第四季下跌8.6%，回復至2014年第一季增長4.5%。預料土地及建築的投資第二季和第三季兩季度分別下跌0.1%及1.9%。固定資產投資總額從2013年第四季的5.3%增長，減慢至2014年第一季的3.0%。缺乏大型基建項目動工將打擊投資開支。預料固定資產投資總額在2014年第二季下跌1.4%，而第三季則下跌0.4%。

道富：滬港通落實增投資機會



Paul Khoury 稱，投資者對內地的增長前景感到樂觀。

香港文匯報訊（記者 涂若奔）道富集團委託FT Remark進行的一項調查顯示，在未來三年，亞太區是全球資產管理公司的第一大業務增長區域，81%的亞太區受訪者認為在未來12個月進入新市場的機會將會增加，當中48%的受訪者計劃在未來三年涉足新市場。中國內地、印度及新加坡在目標國家排名中位列三甲。道富環球服務亞太區資產管理方案總監Paul Khoury表示，大部分亞太區市場經濟表現持續改善，特別是中國內地，投資者對於該區的業務增長感到樂觀。他指出，「滬港通」於下半年落實後，將可打通資金流入內地的更多渠道，帶動兩地股票市場迅速發展，並進一步促進內地經濟保持較好增長，為業界帶來大量投資機會。

基金互認增跨境資本流動

Khoury又指出，內地與港基金互認安排、亞洲基金互認安排及東盟集體投資計劃，將大大有助推動跨境資本的流動，並允許投資經理捕捉區內資產不斷增長所帶來的商機，以形成規模效益。這些安排亦將有助簡化在以往較難進入的市場的分銷渠道，可為行業創造更多的機會。相信業界將按照機制內容創新更多投資產品供客戶選擇，預期整體基金互認安排於未來日子將可互相融合。

亞太資產管理增長將最勁

該項研究於2014年4月至5月期間訪問了300位來自世界各地資產管理公司的高級行政人員，他們為散戶及/或機構客戶管理至少50億美元的資產。有35%的受訪者視亞太區為第一大業務增長區域，並預期大部分增長將來自該區，而96%以亞太區為基地的受訪者亦持有相同看法。

監管環境及分銷渠道的不斷轉變被視為是拓展市場的主要挑戰。31%亞太區受訪者認為在現有市場上推出新產品時，選擇正確的分銷平台是最大的挑戰。43%認為在拓展新市場的業務時，監管合規是最大的挑戰。超過一半的受訪者相信，於未來12個月涉及監管風險的問題將顯著增加。

港股高位爭持 瑞銀撥冷水



恒指昨曾再創今年新高，收市倒跌18點，成交回落至569億元。中新社

況，今年有關地區的經濟已穩定過來，例如中國經濟將實現「軟著陸」。該行指出，市場見到中國樓市不斷下跌，卻忽略了中國人實際收入正持續快速增長，加上中國出口已開始回暖，中央也有很多政策籌碼去刺激經濟。故此認為下半年中資股可看高一線。

放寬借貸 高盛看好中資股

高盛同樣看好中資股，指總理李克強上月說，當局將確保7.5%的最低成長率，也已放寬借貸限制，並加速政府支出，反制不動產市場下滑，故看好中資股下半年表現。

獨立股評人李惠嫻稱，港股周三急升後雖有整固，但跌市下成交額仍較升市時小，加上主板仍有近50%股份上升，皆屬利好訊號。她相信，大市在23,300點有初步支持，若能守住該水平，大市將呈大漲小回格局，向上挑戰24,000點。她續指，近日不少落後板塊被炒上，當中她較看好水泥、基建及鐵路股。

內房受捧 騰訊創拆細新高

騰訊(0700)再創拆細後新高，曾報125.2元，全日升1.55%至124.7元，港交所(0388)也一度見150元，全日升1.3%至149元。資金熱炒內房股，龍頭潤地(1109)及中海外(0688)分別漲2.23%及1.74%。綠城(3900)更大升7.4%、龍湖(0960)升4.2%、合景(1813)升5.7%、富力(2777)升4%、世房(0813)升6.4%、碧桂園(2007)升3.8%。

汽車股午後也有資金追捧，廣汽(2238)漲逾5%、吉利(0175)升近5%、長汽(2333)升3%，證券經紀指內地有意進一步放寬貸款，有利市民更易地取得房貸與車貸，自然刺激起內房及汽車板塊。

資金追逐落後股份，發盈喜的海螺(0914)升5.6%，連帶刺激西部水泥(2233)升4%、潤泥(1313)升5.3%、金隅(2009)升6.88%。長期低殘的航運股也見突破，中海發展(1138)、中遠洋(1919)及中海集運(2866)分別漲4%、3.6%及3%。

渣打：環球股市將勝債券



梁振輝預計，美國最快明年首季加息。陳家恩攝

香港文匯報訊（實習記者 陳家恩、倪夢環）渣打香港財富管理昨舉行下半年投資展望簡報會，該行香港及大中華區投資策略主管梁振輝表示，對下半年投資市場看法樂觀，惟風險仍存在，認為下半年環球股票表現優於債券，預計美國最快明年首季加息。

歐美亞洲料估值調升

梁振輝表示，歐美及亞洲均有望出現估值調升，利好歐美股市再創新高，主要因為預期美股在通脹率4%以下仍有升幅，而歐洲央行減息料不利匯價，歐元下跌，企業盈利有望造好，在減息的刺激和央行往後再有購買資產的動作下，料歐股回報會高於美股。

看好科技股及內銀股

對於港股及A股，他則持中性看法，料不會出現大升幅，但看好科技股及內銀股，認為科網企業盈利可有爆炸性增長，內銀股則可望受惠於定向降准等寬鬆政策。同時，他看好台灣及韓國兩個亞洲新興市場的股票表現，因這兩個地區科技股的比重較大，以及當地企業的環球業務較多，可受惠於環球經濟復甦的情況。

梁振輝又指，早前人民幣貶值內地經濟較差時間，但隨着內地經濟數據改善、寬鬆貨幣政策帶動投資氣氛及外資對人民幣興趣增加，相信人民幣匯價已見低位，未來會逐步好轉，預計今年底至明年年初有望突破6算水平。他又表示，預期中央不希望經濟增長偏離7.5%的目標，若往後經濟數據未如理想，下半年或會推出放寬企業發債等措施，以改善市場流動性。

另外，梁振輝稱「佔中」對於香港經濟僅有短期影響，不會構成長期風險。