

港政爭不息 經濟遇冷 股熾熱成交新高

業界叫苦：內外環境嚴峻 生意艱難

港股今

年以來升幅逾15%，雖然不能和A股相提並論，但卻遠勝美股表現，在亞太區也名列前茅，成交量更多次創下新高。惟長年政爭內耗，經濟民生議題嚴重延後，香港經濟表現未如人意，本港今年首季按年僅增2.1%，連續第二季放緩。財政司司長曾俊華早前表示，對今年全年的經濟增長預測維持1%-3%不變。香港工業總會、廠商會和香港中小企業聯合會等機構接受本報訪問時均坦言，今年業界面對較大困難。

■香港文匯報記者 涂若奔

港股的熾熱從成交量可見一斑，據港交所（0388）早前公布，今年首4個月平均每日成交額為1,134.23億元，較去年同期大增68%。其中4月份的平均每日成交額為2,000.97億元，創下單月歷史新高。4月9日更曾達到2,915.29億元的天量記錄。踏入「五窮月」雖然有所下跌，但據本報統計平均每日成交額亦逾1,527億元。恒指今年來更升逾15%。

相比之下，香港經濟的表現無疑大為遜色，今年第一季按年實質增長2.1%，較去年第四季2.4%為低。財爺指出，政爭內耗嚴重拖累香港經濟，目前仍難言外資是否已恢復對港信心；考慮到環球經濟前景仍然有很多變數，內外環境存在挑戰，維持對今年全年本港經濟增長預測不變，即是1%至3%。又稱下半年外圍環境依然不穩，下行風險隨時會為環球和香港經濟帶來衝擊。

工總：出口零售業挑戰巨大

香港工業總會主席劉展灝上周接受本報訪問時表示，香港今年以來的經濟表現「真的不理想」，無論是出口還是內需市場，都有不同程度的困難，尤其是出口，歐洲和日本市場的表現都相當差，美國雖然相對稍好，但「進兩步退一步」，表現較為反覆。內地市場也受累於經濟放緩，表現不盡人意。本地零售業亦面對諸多挑戰，因部分激進人士滋擾，內地客減少了來港消費，對香港經濟明顯有負面影響。

至於工總旗下會員，劉展灝稱近來亦感做生意艱難，若在內地開廠，一方面是勞

動力成本不斷攀升，一方面是工人日益缺乏。若返回香港，又要面對「租貴人工貴」的巨大挑戰。對於今年香港經濟的前景，他認同曾俊華的預測約為1-3%，但認為不會達到3%的上限，下半年的本地消費意願仍然不會很高，全年的出口亦只能錄得輕微增幅。

廠商會：內地客消費降堪憂

香港中華廠商聯合會會長李秀恒亦表示，對於香港今年的經濟前景不感樂觀，估計全年增幅約為1.2-1.5%，接近財爺預測的下限。他稱，廠商會旗下從事製造業的會員，普遍反映今年生意難做，主要是由於內地勞動力成本和原材料成本均高漲所致。另外，港元匯率追隨美元高企，也嚴重削弱了業界的出口競爭力。他對內地客的消費意願下降亦感到憂慮，惟認為港股近期走強帶來的財富效應，算是一大利好。

中小企：接單高峰期生意淡

香港中小企業聯合會名譽主席劉達邦亦透露，旗下開廠的會員大部分表示今年「好吃力、好辛苦」，5月份原本是接訂單的高峰期，今年的情況是「不下跌已經算好」，有會員甚至僅能「勉強接到夠做3個月的訂單」。更嚴峻的是，內地不少地區今年又上調最低工資，增幅達雙位數，但訂單價格的加幅卻遠不能及，令在內地開廠的會員雪上加霜。該會旗下的餐飲業也普遍反映「請人難」，從事服務性行業者亦稱今年生意減少。惟有建築業的生意仍很好，未有受到任何衝擊。

■港股表現熾熱，奈何政爭內耗嚴重拖累本港經濟。

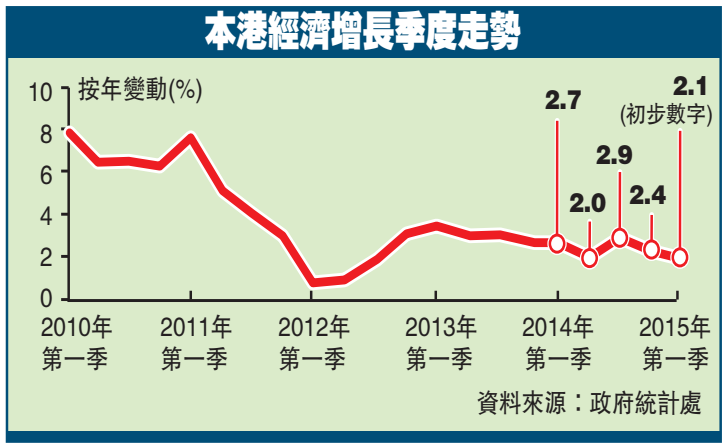
各大機構對港今年經濟增長預測

機構	本地生產總值(%)	消費物價增幅(%)
國際貨幣基金組織	2.8	3.2
中銀香港	2.5	2.8
匯豐銀行	2.5	3.2
渣打銀行	2.6	3.5
美銀美林	2.0	3.5
東亞銀行	2.4	3.5
花旗集團	2.6	3.7
瑞士信貸	1.6	3.5
德意志銀行	2.9	3.5
星展香港	2.8	3.7
高盛亞洲	2.9	2.8
摩根大通	2.6	3.5
摩根士丹利	2.0	3.6
瑞銀	2.3	2.3

■製表：記者 涂若奔



■因部分激進人士滋擾，內地客減少了來港消費，對香港經濟明顯有負面影響。



香港文匯報訊（記者 涂若奔）雖然商界看淡今年香港經濟前景，但大行分析員的態度仍較正面。中銀香港高級經濟研究員蔡永雄上周接受本報訪問時表示，隨著外圍環境逐步改善，下半年香港經濟將比上半年好轉，預料全年增幅為2.5%，相對較接近財爺預測的上限。

蔡永雄表示，今年首季本港經濟僅增長2.1%，是由於外圍因素不佳所致，美國首季經濟錄得實質收縮，受環球經濟尚未復甦和強美元的影響，輸往歐盟和日本的出口持續下滑，輸往內地的出口亦未有起色。另外，訪港旅客人數增幅放緩和消費模式轉變，令旅遊服務輸出連續第四季錄得按年下跌，這尚未包括在4月中才實施的深圳居民「一周一行」的影響，其影響於未來或進一步浮現。

外圍漸復甦有利港出口

不過展望下半年前景，蔡永雄指，假如美國經濟增長較預期快，內地經濟也逐步回穩，可為出口前景帶來正面支持。而本港股市自4月起轉趨活躍，亦有助支持金融及商用服務輸出的表現。再者，本港勞工市場一直維持於穩定的狀態，失業率徘徊於3.3%的低水平，加上股市樓市暢旺，可支持私人消費開支的表現。

全年GDP可溫和增2.5%

蔡永雄預料，本港建造工程將繼續擴張，基建工程、公屋、居屋等公營房屋，以至私人房屋工程亦在政府積極推地下隨之增加，為整體投資帶來穩定的增長。因此，預期在外圍環境逐步復甦，全球主要央行貨幣政策出現分歧，希臘債務問題等變數不致於引發危機的情況下，預料今年香港GDP可維持2.5%左右的溫和增長。

中銀料港下半年經濟好轉

調查預示港企經營狀況轉差

香港文匯報訊（記者 涂若奔）本港私營企業的經營狀況有轉差趨勢。匯豐最新公布的匯豐香港5月製造業採購經理人指數（PMI）連跌3個月至47.6，為超過3年半以來最差。渣打公布的5月中中小企業信心指數（SMEI）也由4月的60.1進一步放緩至58.2。

匯豐近日公布，5月PMI降至47.6，低於4月的48.6，顯示香港私營企業的經營狀況連續第三個月轉差。數據顯示內地客戶的需求轉弱是導致月內新業務量減少的主要原因。來自內地的新訂單跌幅是2008年12月以來最大。需求疲弱令企業調低產出，採購錄得連續11個月下跌。

就業水平連跌14個月

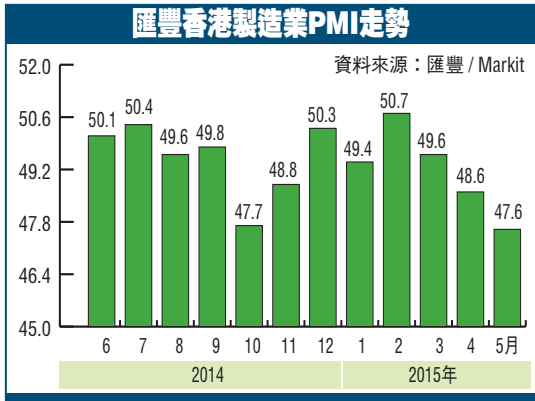
另外，香港私營企業5月的就業水平也連續14個月下跌，但減幅較上月稍緩，且是8個月來最小。

私營企業的未完成業務量連續第三個月下跌，與4月相若，主要由於新訂單減少，因而可騰出產能，清理手頭工作。5月的數據顯示，內地企業整體投入成本第二個月回落，主要受惠於採購及員工開支以外的因素，例如租金及能源成本下跌。

渣打也公布，5月渣打中小企業信心指數連續第二個月出現下滑，由4月的60.1進一步放緩至58.2。5月中小企業經營現狀指數由4月的59.3降至56.5，各分項指數全面轉弱。產量指數由4月的近9個月峰值65.1降至63.1。產成品庫存指數由4月的52.7降至48.9，重返收縮區間。這些數據表明5月企業持續去庫存導致產出放緩。

新訂單減 外需更疲弱

5月新訂單指數下滑3.4個百分點至62.0，反映銷量增長步伐放緩。5月新出口訂單指數為56.8，表



明外部需求較內需更為疲軟。原材料庫存指數降至50.1的歷史新低，預示產量前景預期轉弱。5月薪資指數連續第三個月出現下滑，由2月66.9的峰值降至60.8，但中小企業勞動力成本仍在上升。中小企業盈利指數由4月的62.8降至60.3，主要原因在於銷量和價格下降。

消費續減弱 貴價品重災

香港文匯報訊（記者 涂若奔）本地消費和零售業是否企穩，將成為影響本港經濟的重要因素。據統計處本月初公布，4月零售業總銷貨價值臨時估計為380億元，按年跌2.2%。首4個月零售業總銷貨價值也跌2.3%。這些數據引起不少憂慮，獨立經濟學家關焯照上周接受本報訪問時估計，若撇除奢侈品，零售業今年全年可錄得4%-5%左右的增幅。



■關焯照

關焯照：零售業今年或增5%

統計處指出，本港4月零售業銷售疲軟，主要受珠寶首飾、鐘錶及名貴禮物的銷售顯著下跌影響，反映訪港旅客在貴價品的消費減弱。受惠於某些型號的智能電話推出，部分耐用消費品零售商的銷售錄得顯著升幅。扣除期間價格變動後，4月零售業總銷貨數量按年升2.4%。首4個月零售業總銷貨數量上升0.5%。

按類別分析，月內食品、酒類飲品及煙草升4.2%，電器及攝影器材銷貨價值按年升8.6%，雜項耐用消費品升97.9%，汽車及汽車零件升1.8%，書報、文具及禮品升4.1%，傢具及固定裝置升0.7%。珠寶首飾、鐘錶及名貴禮物的銷貨價值下跌19.5%，服裝跌5.9%，超級市場貨品跌0.9%，藥物及化妝品跌3%，百貨公司貨品跌3.6%。

翻查記錄，零售業的危機早在去年已浮現。2014年香港零售業銷售總額同比減少0.2%，出現11年來的首次倒退。今年首季的情況更加惡劣，周大福、六福珠寶均披露，新春期間，香港市場的同店銷售跌幅約三成。莎莎也披露，新春期間香港地區零售銷售同比下跌一成，表現較預期差。之後在發生「反水貨客」暴力事件期間，香港零售管理協會主席麥瑞瓊曾表示，售零業損失了約三成至五成的生意額。

撇「一簽多行」影響未反映

關焯照上周接受本報訪問時表示，香港零售業的高速增長期已難重現，尤其是黃金、珠寶、手錶等奢侈品，已經成為重災區，估計下半年的銷售仍會持續下跌，但跌幅有望收窄。他估計，

若撇除奢侈品，本港零售業今年全年可錄得4%-5%左右的增幅。但若計及奢侈品，則增幅將放緩至1%-2%水平。

關焯照並指出，「一簽多行」政策的取消對零售業的影響，其實尚未完全浮現，估計要等到今年第四季才會在數據上反映。至於「反水貨客」行動，他稱鬧事者已經沒有最新行動，相信影響不是很大，近期内地客的人數亦已見企穩跡象。

股市財富效應或刺激消費

在本地消費方面，他認為港股近期的強勁表現，令不少港人財富增加感覺「心情好好」，有助於刺激消費，因此他對全年零售市道的看法並不悲觀。

