

# 貿戰愁爆 港企信心15月最差

上月PMI創近兩年新低 來自內地需求連跌兩月



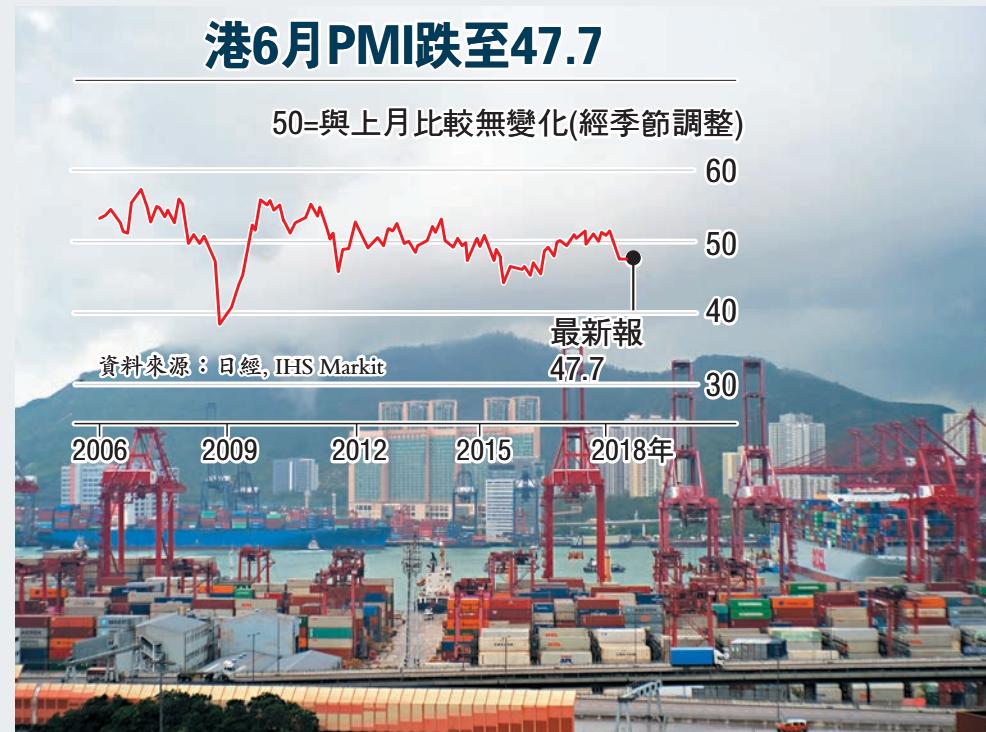
香港文匯報訊（記者 蔡競文）中美貿易戰正式開打前夕，最新的日經香港採購經理指數（PMI）顯示本港的經濟環境再度惡化。據公佈，本港6月份PMI為47.7，略低於5月份的47.8，顯示私營經濟的景氣度驟跌至接近兩年最低。第二季PMI平均值報48.2，標誌着2017年初以來的首個季度跌幅。分析指，這顯示6月份企業的經營信心繼續倒退，信心急挫至15個月低位，產出預期指數維持下行，以及中美貿易摩擦升溫對增長構成壓力的憂慮。

經香港昨公佈，6月份產出與新訂單量進一步下滑，企業選擇維持目前的員工規模來應付生產需求，就業水平因此下降，而積壓工作量也進一步減少。企業亦同時縮減採購活動，轉而繼續消耗投入庫存。調查資料顯示，紙品、銅、塑膠等原料價格飆升，因此營商環境在成本壓力加劇的情況下轉差。此外，企業對產出前景的信心度倒退至1年多以來低位。

產出前景信心年來最低

IHS Markit首席經濟師Bernard Aw表示，PMI調查資料顯示，香港私營經濟錄得2017年初以來的首個季度跌幅，反映營商環境於第二季尾持續惡化。

產出與新訂單量繼續大幅下滑，內地方面的客戶需求亦連跌第二個月。商業信心急挫至15個月低位，減弱了私營經濟迅速



香港文匯報記者梁祖彝 攝

**香港6月份採購經理指數(PMI)摘要**

- 最新PMI為47.7，低於5月份的47.8，私營經濟的景氣度驟跌至接近兩年最低
- 第二季PMI平均值報48.2，標誌着2017年初以來的首個季度跌幅
- 紙品、銅、塑膠等原料價格飆升，因此營商環境在成本壓力加劇的情況下轉差
- 客戶需求疲軟，尤其是來自內地的訂單更連跌兩月，惟已較5月份減慢
- 銷售減退與競爭劇烈、天氣惡劣、經濟疲弱有關；並有若干業者提到，銷情受中美貿易摩擦影響
- 商業信心急挫至15個月低位，減弱了私營經濟迅速復甦的希望

復甦的希望。此外，調查資料重點提及，中美貿易摩擦升溫對增長構成壓力的憂慮。

Bernard Aw並指出，私營企業還須面對不同的挑戰，包括供銷商貨源不足、投入品價格大幅上漲等等。採購成本通脹升至近七年以來最高，數據顯示紙品、塑膠、銅等價格飆升，乃成本通脹的主要來源。企業即使有意將成本轉嫁客戶，但卻因需求疲弱，調升銷售價格的空間也變得有限。

6月份PMI指數因產出與新訂單量縮減而受壓。調查數據顯示，產出與新業務量繼續銳減，但縮減率已較5月份放緩。企業匯報，客戶需求疲軟，尤其是來自內地的訂單更連跌兩月，惟已較5月份減慢。資料透露，銷情減退與競爭劇烈、天氣惡劣、經濟疲弱有關；並有若干業者提到，

銷情受中美貿易摩擦影響。

工作量減 企業職位無增長

由於銷情減少，企業有充足產能完成工作，積壓工作量順勢繼續減少，但對2018年中期的聘僱水平卻造成壓力，今年以來仍未錄得任何職位增長數字。另一方面，供應商交付投入品的配送時間繼續加長，顯示供應商6月份的供貨壓力明顯。供銷商貨源短缺是供貨延誤的主因。

企業匯報，供應商供貨延誤、整體商品短缺、原料物價飆升等因素，都使6月份成本通脹加劇。最新數據顯示，整體投入成本錄得4個月高位，而採購成本通脹更達6年半以上最高。6月份雖見薪資增長，但幅度溫和。營運開支上漲促使企業將成本轉嫁客戶，產出價格因此4個月來首度回升，但加幅非常輕微。

## 宏利：仍看好亞洲經濟發展

香港文匯報訊（實習記者 林沛其）宏利資產管理昨日公佈「2018年下半年亞洲市場投資展望」，該行亞洲區高級策略師羅卓夫表示，面對貿易戰，亞洲市場波動性增加，但因亞洲基本因素相對其他國家變化不大，同時區內有長期的經濟增長，故預計亞洲區經濟發展仍會維持穩定。

他表示，中美貿易摩擦持續，但即使中國沒有美國支持，實際也能融入全球經濟。中國現時是逾100個國家的十大貿易夥伴，預計中國會因穩健的內需下，進口總額會繼續上升，而面對貿易戰，則認為對中國經濟沒有太大的直接影響。

長線投資可考慮入市

宏利資產管理指，受亞洲受貿易摩擦影響，加上6月份美元升值及美國加息，亞洲股市投資者情緒亦受影響，但若股市進一步下



羅卓夫料亞洲經濟發展仍會維持穩定。 實習記者林沛其 攝

跌，長線投資者可考慮入市。亞洲股本回報率有結構性的增幅、貨幣政策靈活性強，加上中國、印度經濟增長，亞洲區的經濟增幅已超越發達市場，投資者可因此部署投資策略，投資亞洲市場。

另外，宏利資產管理亞洲（日本除外）股票投資部首席投資總監陳致洲指，亞洲投資機遇轉型，轉向區內本土消費。而由於中產階級以及新一代消費力上升，人口老化問題嚴重，故看好中國教育以及健康護理行業。

## 財政部在港發50億人幣國債

香港文匯報訊 國家財政部昨日公佈，在香港順利發行50億元（人民幣，下同）國債。其中，面向機構投資者招標發行45億元，包括2年期30億元及5年期15億元，中標利率分別為3.65%和3.8%；面向國外中央銀行和地區貨幣管理當局發行5億元，包括2年期3億元及5年期2億元，分配比例約44.10%。

## 人行降準利好 港股守28000關

香港文匯報訊（記者 周紹基）貿易戰開打在即，內地昨實施定向降準0.5個百分點，惟暫停逆回購操作，此舉將釋放約7,000億元人民幣的流動性，在利好消息支持下，港股由一度跌逾400點，尾市收窄至跌60點，收報28,182點，成交934億元。景順投資總監阮偉國表示，近期港股波動是因投資者受貿易戰及地緣政局不明朗所影響，出現波動是合理的，並指機構投資者反會在此時開始部署入貨。

內銀股反彈 建行工行升1%

人行降準有助內地銀行體系流動性，總量處在較高水平，內銀股反彈，是令昨日大市跌幅收窄的主要因。建行（0939）反彈1%，工行（1398）升1.1%，除淨的中行（3988）也升0.9%。惟中美貿易戰很大機會在7月6日開打，港股在踏入7月份以來，已連跌第3個交易日，3日間累跌773點。

景順首席環球市場策略師Kristina Hooper表示，市場特別關心中美貿易戰，短線為市場帶來負面情緒，但該行長線對全球股市前景仍樂觀，認為貿易戰對經濟增長的影響有限，因為自全球

金融危機以來，亞洲經濟的基礎更加穩固，而且愈見加強依賴自身國內需求。景順大中華、新加坡及韓國區行政總裁潘新江亦表示，現市況波動打擊了散戶的入市信心，但機構投資者反會在此時部署入貨，由於A股及港股的估值吸引，建議股民可吸納一些優質企業。

特朗普指責油組 三桶油續挫

國指收跌104點，報10,608點。美國總統特朗普再開腔，指責油組（OPEC）推高汽油價格，三大油股下挫，中海油（0883）大跌2.5%，中石油（0857）也挫1.6%，中石化的（0386）微跌0.3%。

海航董事長王健日前失足意外身亡，引發市



港股昨日一度跌逾400點，尾市收報28,182點。中新社

場對高負債的海航系憂慮。CWT（0521）挫5.1%，東北電氣（0042）挫3.4%，香港國際建投（0687）挫3.7%，海航科技投資（2086）挫2.7%。至於真的發生債務違約的五洲（1369），復牌後曾急挫近19%，其間一度反彈，收市跌8%。

梁志天（2262）首日掛牌高收，全日收報1.15元，較上市價0.88元，高近31%。不計手續費，每手3,000股，賬面賺310元。

## 觀望中美「攤牌」 A股續尋底

3,155億元。統計顯示，如今A股各類指數中不僅藍籌指數僅10倍PE，滬綜指估值也僅12倍PE左右。

熊市思維左右後市

華訊投資分析，若美國如期宣佈加徵關稅正式實施，則利空兌現，A股觸底反彈；若中國宣佈對同等規模的美國商品實施反制裁之後，美國

再增加2,000億美元關稅，那麼迎接A股的至少是一根中陰線；不過，鑑於歐盟等紛紛宣佈對美國進行貿易制裁，相信特朗普不會輕易再將中美貿易戰火進一步擴大，料今日（6日）A股觸底反彈概率較大。

不過，也有市場觀點擔憂，眼下A股是「熊市思維」，習慣放大利空因素，市場走勢難料。

香港文匯報訊 中國人民銀行黨委書記、中國銀保監會主席郭樹清表示，應對中美貿易摩擦，中國經濟有較強的承受力。他說，當前內地金融體系總體運行平穩，銀行業、保險業和證券業經營安全穩健。人民幣匯率已進入雙向波動的合理區間，經濟基本面決定了其不存在大幅貶值的可能。

人幣不存大幅貶值空間

就當前經濟金融界關心的熱點問題，郭樹清接受《金融時報》訪問時表示，今年以來，內地金融體系總體運行平穩。伴隨着國民經濟的穩中向好，銀行業、保險業和證券業經營安全穩健。6月以來，投向實體經濟的資金大幅增加，上半年社會融資規模總體穩定增長。上市公司盈利能力提升，平均估值水平在主要經濟體中居於低位。

郭樹清說，人民幣匯率經過去年以來的調整，已進入雙向波動的合理區間，經濟基本面決定了其不存在大幅貶值的可能。保持世界金融體系穩定，符合各國人民的共同利益。過去30多年裡，凡是看貶人民幣、搶購並較長時間持有外匯的居民和企業，最終都蒙受了較大損

失。近些年裡，一些國際投機者試圖通過做空人民幣謀取暴利，事實證明他們嚴重誤判了形勢。作為一個逐漸國際化的新興儲備貨幣，人民幣未來總體上會趨於走強。昨天人民幣兌美元中間價勁升415點，報6,618；不過官方即期在岸價仍較上日跌161點，收於6,6372。

信用債市場略有波動，但違約率遠低於國際市場平均水平，總體風險完全可控。國際投資界普遍認為，內地資本市場已顯示出較好的投資價值。上半年，境外資金淨流入股票市場1,313億元（人民幣，下同），境外機構投資者淨買入中國政府債3,089億元。

信用債市總體風險可控

郭樹清指出，國際貿易摩擦確實有可能誘發一些問題，但是這並沒有什麼可怕，中國經濟有較強的承受力，貿易戰不會有贏家，最終也難以持續。重要的是要堅定道路自信，合理引導預期，充分發揮改革開放的根本動力作用。

他表示，金融領域將繼續深化改革、擴大開放，完善公司治理結構，優化機構體系，規範市場秩序，不斷提高服務實體經濟水平。

## 戴行：貿戰影響美企來華投資

香港文匯報訊（記者 蔡競文）中美貿易戰不單對進出口帶來影響，戴德梁行昨發表的報告指，雖預期貿易摩擦的升級，短期內不會對內地的寫字樓市場帶來實質性影響，但預計一些美資公司可能會重新審視其現有在內地的擴張或搬遷計劃，這對外資企業比較集中的市場如上海可能會產生一定的影響。

戴德梁行發佈《中美貿易摩擦對中國商業地產市場的潛在影響》報告指出，中美貿易問題惡化的影響更多體現在中長期對寫字樓的需求上，短期內不預計外資企業會大幅縮減他們在內地的辦公空間。過去五年外資在內地整體商業房地產投資交易額中僅佔15%至25%（不包括土地），因此未來外商在內地的投資還有相當大的增長空間。

外資准入門檻料放寬

不過，戴德梁行北中國區研究部主管魏

東警告，儘管內地的房地產市場可能對貿易摩擦的升級表現出較高的彈性，並且能夠承受高等級貿易摩擦帶來的影響，但如果全面的貿易戰爆發，商業地產市場仍會遭受較大的負面影響。

該行認為，美國房地產投資公司、私募股權公司和美資銀行多年來一直在內地保持活躍，而國家主席習近平近期提出為外國投資者在內地提供更加開放和平等的投資環境，對國際投資者和開發商是一大利好。此外，亦有跡象表明，內地或會為某些外資敞開大門，外國投資者的市場准入門檻將會放寬，外資投資負面清單也會進行修訂。

該行大中華區研究部董事總經理林榮傑表示：「就大宗物業交易市場而言，基於對外國投資者在內地投資的利好政策，即使在現階段貿易摩擦升級的情況下，美國房地產開發及投資商也不會被區別對待。」