



上半年香港經濟增長達到4%，但中美貿易戰不斷升級，美國本週四（9月6日）又準備對中國落實新一輪2,000億美元的懲罰性關稅措施，相信對下半年的本港經濟、投資市場、外貿、樓市、私人消費等帶來衝擊。香港文匯報訪問了多位專家為港經濟把脈，整體而言，專家預計至年底本港經濟增長都能有3%以上增長，故仍維持全年增長預測為3.3%。專家又稱，中美貿易戰負面影響將陸續浮現，未來恒指仍有下行壓力，港股有六成市值皆來自內地企業，港股難以獨善其身。環球經濟仍有不少隱憂，如英國脫歐進程不太理想、日本政府仍再需「印銀紙」等，本港需積極應對。

■香港文匯報記者 莊程敏



貿戰續升級 經濟存隱憂

專家：負面影響漸浮現 股市零售料放緩

下季GDP料放緩至2.7% 明後年更差

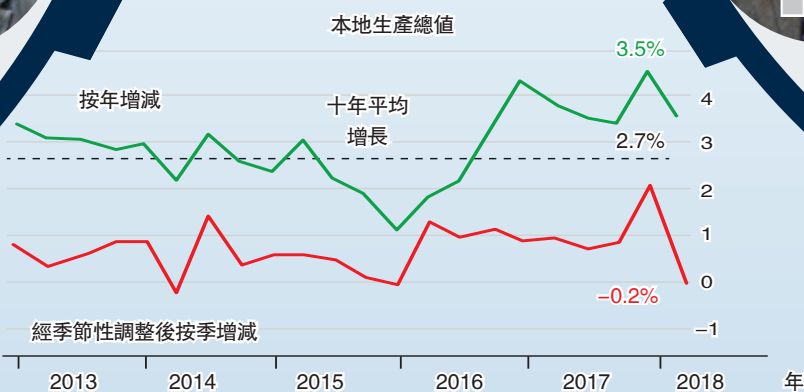
中信銀行(國際)首席經濟師 廖群
本港經濟上半年表現很好，但下半年很可能出現放緩，因中美貿易戰的影響於第3季仍未出現，很多貨品都趕在關稅實施前出貨，料新增2,000億美元貨品的關稅會於9月後開始實施，故第4季的影響便會浮現，預測本港第4季的GDP增長僅為2.7%，而明年及後年的負面影響將會更大。

他認為，隨著美國今年可能再加2次息，香港銀行的最優惠利率都會跟隨上升，會增加置業者樓按貸款的壓力，樓價前數周開始已出現下跌，相信未來會繼續受壓。而貿易戰對中國的影響亦頗大，相信今年中國出口量會下跌1%至1.5%，導致GDP下跌0.1%至0.2%，今年GDP增長預測為6.6%，但明年就可能會跌至6.3%至6.4%。他表示：「中央自年中以來已推出較寬鬆的財政政策，可抵消部分貿易戰帶來的負面影響，但不可能完全抵消。」



廖群

香港經濟第二季表現



內需仍強 港經濟樓市不太差

經濟學家、冠域商業及經濟研究中心主任 關焯照



關焯照

第4季香港經濟增長不會太差，料GDP增長仍可達3.3%至3.5%，全年GDP增長預測則為3.75%。他解釋，雖然中美貿易戰料需一段時間才能解決，但不認為會惡化得「太緊要」，香港始終是內需主導，只要私人消費、零售市道不俗，仍能支持經濟增長，反而貿易方面對GDP影響不大。

他又指，香港的樓價亦看不到大跌的機會，中原城市領先指數按周已見回升，報188.44點為歷史第三高。

他續稱，目前人民幣已重啟逆周期因子，相信短期內都難「破7」，而人民幣其實已由高位下跌不少，相信未來只要企穩6.7至6.8以上，投資及消費信心都仍能維持。至於阿根廷披索及土耳其里拉相繼暴跌，他認為不會對環球經濟造成很大影響，因始終是個別國家，相信有國際貨幣基金組織「睇住」，匯率會逐步穩定下來，並不會出現如1997年的金融危機。

內地客消費力減 零售勢受壓

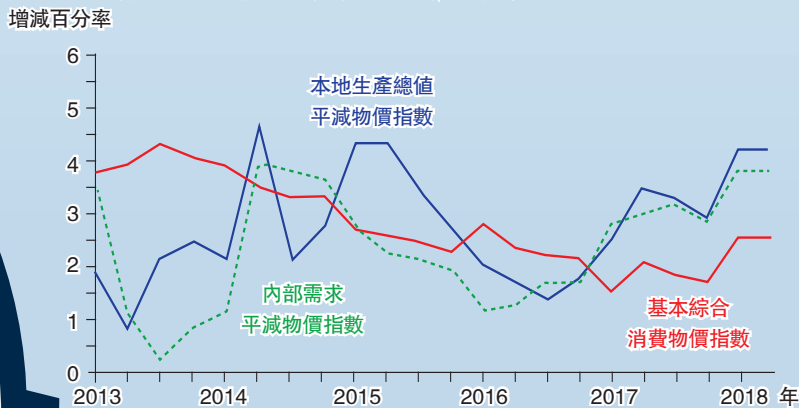
星展銀行經濟師 謝家曦
上半年香港經濟增長達到4%，但近期受到貿易戰影響，港股下挫不少，相信這會直接影響到下半年的私人消費意慾，首當其衝的是零售市道，加上人民幣下跌亦會影響內地客在港消費。外貿方面，不少廠商趕於關稅實施前出貨，故7至8月的情况不錯，但相信第4季開始轉口會趨弱。整體而言，預計下半年本港經濟增長都能處於3%以上，故該行仍維持全年增長預測為3.3%。

對於貿易戰的發展，他認為美國向中國2,000億美元貨品徵收25%關稅的機會很大，屆時內地政府只能逼着「放水」，令人民幣進一步受壓，該行料人民幣年底有機會再跌至6.9水平。他預計，未來恒指仍有下行壓力，因港股有六成市值皆來自內地企業，港股於貿易戰之中難以獨善其身。另外，環球經濟仍有不少隱憂，如英國脫歐進程不太理想、日本政府仍再需「印銀紙」等。

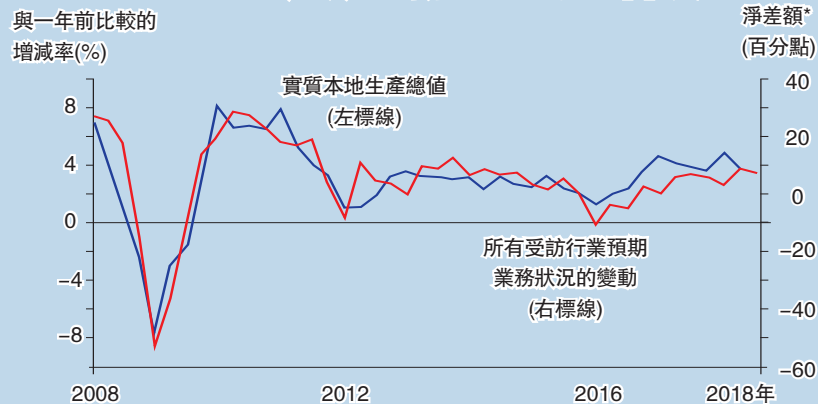


謝家曦

基本消費物價通脹保持溫和



港企對短期業務前景轉勢審慎



註：淨差額顯示預期業務狀況與前一季比較的變動方向，即是機構單位填報「較佳」與「較差」的百分點差距。正數表示可能趨升，負數則指可能趨跌。

資料來源：港府第二季經濟報告

內地經濟下行壓力大 港股難獨善

騰祺基金管理投資管理董事 沈慶洪



沈慶洪

港股未來走勢相信很大程度取決於內地經濟去槓桿化及中美貿易戰的影響，特別是內地經濟的下行壓力仍存在，市場明顯不夠錢，年初以來出現不少信貸違約、網上平台爆煲等情況，反映銀根緊絀，港股及A股近月表現不濟的主因亦是來自內地。雖然中央已進行一些貨幣寬鬆政策，推出基建項目及穩住人民幣匯率措施，但料這些措施收效仍需一段時間，預計今年餘下時間港股表現「好極有限」，恒指即使反彈可能止步於29,000點至29,500點，但亦不會大跌，低位料於約26,800點。

他認為，由於中國經濟不是全開放，故相信風險仍是可控，今年內應不會出現大型金融危機。貿易戰方面，他認為美國針對中國的決心強硬，相信未來對華徵稅貨品規模有機會高達5,000億美元，但因特朗普早已揚言，即使真的落實，市場亦不會感到太意外。

增持現金 以避深度調整

小牛金服行政總裁 連敬涵



連敬涵

下半年可能會出現「美國愈強，中國愈差」的情況，貿易戰如真的「開打」，料中國輸的機會較大，因其還擊能力低，對美國影響不會太大，美國的經濟增長有能力可支持打貿易戰，但對中國的影響會頗大，對香港經濟亦會造成一定衝擊。他較看好美股表現，因目前美元資產仍上升，反

映資金持續流入美國，如美國能成功與墨西哥及加拿大簽訂貿易協議，將能進一步穩定經濟。

港股方面，他不建議投資者現時入場，應該持有現金，因一些防守性股份如中華煤氣(0003)及領展(0823)等在第2及3季已累積不少升幅，如遇上大市深度調整，可能會受到較大壓力。

對美經濟影響現 美股或大回吐

天宸康合資產管理投資總監 潘鐵珊



潘鐵珊

港股於技術上已進入「熊市」，但仍有機會進一步探底，因不少中長線基金手上的持貨仍有盈利，不排除會再減持大型股份，相信港股於第4季都難以回升，恒指於28,000點為合理區間，有機會跌至26,000點。他又預計，由於美股已屆高位，料未來震盪幅度會增加，因中美貿易戰對美國影響更大，特別是一些中低端、

半製成品方面，美國對中國的貨品需求很大，關稅很大程度會轉嫁到消費者身上，料美股於中期選舉前後或會出現大幅度回吐，幅度達15%至20%，從而拖累港股表現。

他續指，特朗普早前推行的減稅政策，令公司短期業績理想，但隨著未來通脹憂慮升溫，目前美債利息已升得較長息快，美聯儲將會持續加息以壓抑通脹，經濟增長亦會放緩。他建議，內銀及內險股會是防守性較高的選擇，預料內地未來會推出更多寬鬆貨幣政策。