

出口指數3年最低 貿發局：明年個別月份或負增長

66%港商遭削單 46%被壓價



香港文匯報訊（記者 殷考玲）受到中美貿易摩擦持續影響，昨日公佈的今年第四季貿發局出口指數僅為35.2，按季再跌0.6點，屬過去3年以來最低水平，並連續2季處於50點之下負面狀況。調查顯示，於第四季，65.8%港商表示遭削減訂貨，46.2%表示被壓價，有26.2%被取消訂單。貿發局預期，本港出口未來數月個別月份有可能出現倒退。

2019年香港出口增長預測

時期	價值	數量	單價變化
2018年(估計)	+9.0%	+6.4%	+2.6%
2019年(預測)	+5.0%	+3.0%	+2.0%

資料來源：香港貿發局

貿發局昨公佈香港2019年出口預測，料明年出口貨值及貨量，分別增長5%及3%，將較估計的2018年出口貨值及貨量9%及6.4%的增長明顯放慢。同時公佈的今年第四季貿發局出口指數僅為35.2，按季再跌0.6點，屬過去3年以來最低水平，並連續2季處於50點之下負面狀況。貿發局研究總監關家明出席記者會時表示，香港出口商日益憂慮貿易摩擦會影響業務，因此對短期出口表現欠缺信心。

貿戰影響明年全反映

對於中美貿易戰對廠商出貨的影響，關家明指出原本預計中美貿易戰會影響今年10月份出口表現，但大部分廠商為了避免明年起美國對內地產品再提升關稅已提早出貨，加上人民幣貶值抵消了部分中美貿易戰影響，故此10月出口表現反而向好。不過，關家明稱明年首季屬於較敏感的時期，因為中美貿易戰的影響性會全面反映出來，加上他預期廠商已為貨品預付貨，以及農曆新年季節因素影響，明年個別月份的出口可能出現負增長。

至於中美貿易停戰90天，關家明認為貿易問題無法在90天內可以解決，他相信談判時間進一步拖延，負面因素會陸續浮現。

美國國會或提出重新審視香港獨立關稅區地位，關家明表示，香港是世貿組織的一員，屬國際公認，以及大部分國家地區及企業的出口管制也將內地和香港分開，而香港作為世貿組織成員的資格，也獲國際公認。不過他續稱假若美國取消香港的獨立關稅地位，亦會影響當地公司在亞洲區內的發展。

47%港商已受貿戰影響

貿發局大中華助理首席經濟師曾詩韻表示，中美雙方今年數度加徵關稅對港商的影響亦逐漸浮現，有近47%受訪港商表示，貿易摩擦已為其業務帶來負面影響，較上一季大幅增加10個百分點。

她又指，三分之二的受影響港商，曾遭買家削減訂單；亦有46%出口商被買家以此為由壓價，而上一季的比率僅為18%。

另一方面，香港出口商主動尋求對策，以減低中美貿易摩擦衍生的潛在風險。長遠而言，受訪者有意採取分散市場策略。大多數受訪者（66%）會發展美國以外的市場，其他出口商則會增強產品競爭力（39%），或把生產/採購基地轉移到中國內地以外地區（27%）。

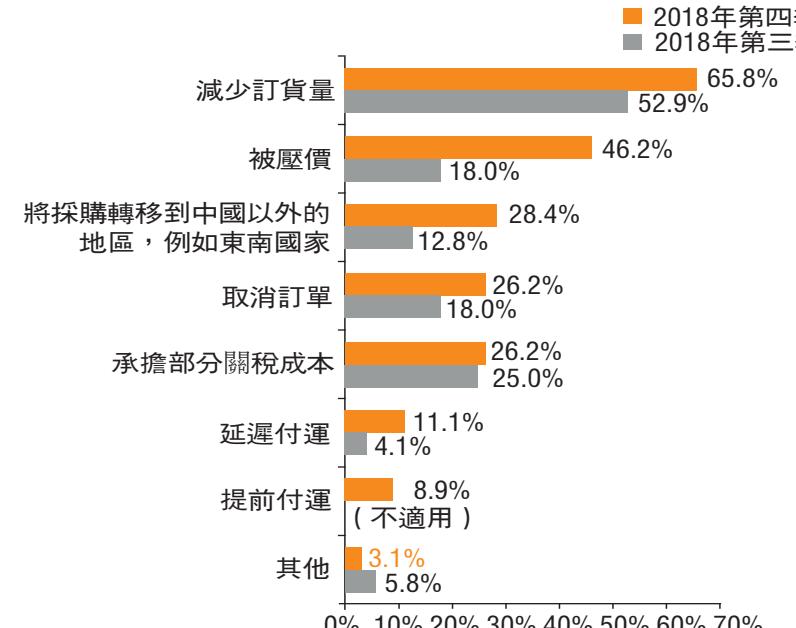
此外，港商對出口前景看法迥異、好淡爭持，僅過半（51%）受訪出口商預計未來一年的銷售額將增加或持平；而認為單價會上升或保持不變的則有57%。曾詩韻指出，融合科技產品如電子競技、具電子支付功能的手錶等產品來年前景較佳。



■ 貿發局昨公佈香港2019年出口預測。關家明（右）表示，香港出口商日益憂慮貿易摩擦會影響業務，對短期出口表現欠缺信心。左為曾詩韻。

香港文匯報記者殷考玲 攝

中美貿易摩擦對港企負面影響



註：貿發局調查，受訪者可選擇多項答案

2018年香港對外貿易概況

	總值（億港元）	增減%
總出口	34,558.33	+9.8%
-本產出口	382.49	+6.3%
-轉口	34,175.84	+9.8%
進口	39,221.34	+11.1%
貿易總額	73,779.67	+10.5%
貿易差額	-4,663.01	--

註：數據截至1月至10月 資料來源：香港政府統計處

2018年香港部分行業出口表現

行業	億港元	增減
電子產品	23,573.32	+13.8%
服裝	908.71	-3.3%
鐘錶	550.36	+1.9%
貴重珠寶	472.69	+15.1%
玩具	414.61	+5.1%
家用電器	123.09	-6.0%

註：數據截至1月至10月 資料來源：香港政府統計處

渣打料港明年加P 2至3次



■ 丁爽（中）指出美聯儲本月加息機會大。

香港文匯報記者馬翠媚 攝

香港文匯報訊（記者馬翠媚、實習記者程晚村）美聯儲本周議息，市場猜測本港銀行會否跟隨加息，渣打香港大中華及北亞區首席經濟師丁爽昨出席記者會時表示，預期美聯儲本月加息機會大，料明年將加息3次至4次，主因目前美國經濟增長仍然良好加上當地就業率高，為加息提供充裕條件。該行亦預期，在美國不斷加息及港元拆息趨升下，本地銀行明年有機會加P（最優惠利

率）2次至3次。

丁爽表示，預期今年環球經濟增長達3.8%，明年則放緩至3.6%，主因預期主要央行陸續收水所致，亦預測美國經濟增長會由今年的2.9%放緩至明年的2.6%。雖然該行預期明年美國有機會加息3至4次，高過市場普遍預期，但他強調未來視乎經濟數據，美國加息步伐有機會在明年結束。

人民幣明年料回升至6.65算

內地方面，該行預期中國經濟增長將由今年的6.6%放緩至明年的6.4%，主要受中美貿易戰、本地信貸增長轉弱及房地產調整所影響。在中美貿易談判中，

丁爽認為雙方有機會在90天內達成協議，主因在美國中期選舉後共和黨失去眾議院控制權，令美國推行刺激經濟時或舉步維艱，不過他不認為中國會作出

讓步、放棄「中國製造2025」計劃。

渣打香港中國宏觀策略部主管劉潔則預期，人民幣明年或呈先低後高格局，預期在明年首季將徘徊6.9算水平，不過隨着在中美雙方最終能達成貿易協議及內地將會推出刺激經濟的財政政策預期下，料人民幣明年底將升至6.65算水平。

至於本港方面，該行下調本港明兩年經濟增長預測至3.4%及2.7%，主因受外圍經濟及中美貿易戰下帶來的影響。問到本港明年加息步伐，渣打大中華區高級經濟師劉健恒表示，在美國漸進加息下，料影響將逐漸傳導至港元拆息，而目前本港息口仍大有上調空間，至於本地銀行會否再加P，他則指需視乎銀行資金成本等因素，料明年港銀或加2至3次。

本港樓市方面，劉健恒認為目前樓市調整可能在未來數季持續，相信是次樓市回調因之前升勢太快，在市場信心轉差下令樓市出現轉向，但他強調目前市場需求仍然存在，相信樓市向下並非基本面轉弱所致。

瑞銀：中美貿易形勢3種可能

香港文匯報訊（記者周紹基）中美領導人

在G20峰會會面後，美國同意向中國商品加徵關稅的時間線延後90天。瑞銀認為，2019年貿易戰仍可能有三種發展情況，且華為事件後，近期的貿易摩擦又見再次升溫，進一步的風險不可忽視。

第三種情況是中美談判有一定進展，支持談判在明年3月以後繼續進行，且關稅不被進一步上調，但是貿易戰升級的風險猶在。

第二種情形是談判陷入僵局或脫軌，最終10%的關稅稅率在3月份被上調至25%，且美國還有可能會對剩餘中國出口產品加徵關稅、貿易摩擦可能延伸到其他領域。

第三種情況是最有可能發生

瑞銀的報告認為，由於中美雙方都有意願努力達成協議，因此第三種情況是最有可能發生的，但多個因素將使未來談判變得複雜化，例如美國計劃限制對中國出口科技、針對中國科技公司的一些行為等，都會使第三種情況出現很大的不確定。

瑞銀也預期，匯率可能是未來貿易談判的重要議題之一，並預測2019年中國對美國的經常性順差可能消失，中美的利差會縮小、貿易戰的不確定性加劇了人民幣貶值壓力。

不過，若中美貿易戰能夠降溫，屆時美元將走弱，從而支撐人民幣匯價。

Niall MacLeod又認為，內地會繼續嚴格管理人民幣匯率，避免匯價出現大波動，該行料明年人民幣對美匯會在7算左右波動，到2020底，人民幣會小幅貶值至7.2左右。

調後，豪華車銷售自然首當其衝，而國產車市場都會連帶受影響。

她又提醒，一些新能源汽車廠產能增長明年或加快，由於產能提高，價錢可能會下調，若新能源汽車價格與普遍汽車售價差距收窄，部分買家或購入新能源汽車，從而影響盈利能力。

債市方面，匯豐環球投資管理亞洲債券投資管理董事孫樂衡則相對看好人民幣債券，主因相信內地在去槓桿化中已取得進展，在流動性和貨幣供應均較寬鬆情況下，令亞洲美元債券和人民幣債券獲得支持，加上內地目前經濟狀況及溫和的通脹都有利於債市表現。

陳淑敏不看好汽車股及手機製造股，她解釋主因今年第3季汽車單價普遍下調5%至10%，將直接影響盈利，而在進口關稅下

相對便宜水平，包括一些中國股票。

她亦建議可留意一些市場上相對较少的題材，如醫藥類創新股，旗下產品面對減價風險較低，加上公司研發能力強，預期在市場上可有領先優勢。

陳淑敏不看好汽車股及手機製造股，她解釋主因今年第3季汽車單價普遍下調5%至10%，將直接影響盈利，而在進口關稅下

相對便宜水平，包括一些中國股票。

她亦建議