

港今年危機四伏 樓市最關鍵



月談判期，但亦不代表能夠解決問題。王春新指中美雖然就貿易戰有3個月談判期，但亦不代表能夠解決問題。



中銀王春新：內部消費過度依賴樓市

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）中美貿易戰暫時停火，但一石激起千重浪，漣漪陸續蔓延至環球金融市場，外界亦開始重新審視貿易戰對本港經濟影響。2018年本港經濟仍稱得上穩中向好，但危機乍現，波動頻生，踏入2019年，面對眾多正持續發展的不明朗因素，「逢9必變」又會否應驗？有分析師則認為，雖然2019年變數多，但內需保持強勁，本港經濟或將回復至常態增長。

渣打劉健恒：外貿放緩影響經濟表現



濟表現。有下行壓力下，打擊消費意慾，影響本港經濟。劉健恒指利率趨升預期、股市波動及樓市

中銀香港發展規劃部資深經濟研究員王春新接受香港文匯報訪問時表示，預料本港2019年將由非常態增長回復至常態增長，主因多個不明朗因素下，包括中美貿易爭拗有機會影響本港貿易，而樓市調整亦有機會影響本地內需等，在內外需求受夾擊下，本地經濟亦有機會受影響。

中銀料今年經濟10年最差

政府最新預測2018年本港全年經濟增長為3.2%，雖然臨近年尾多間大行紛紛調低預測，但中銀香港仍維持本港2018年全年經濟增長預測為3.8%，然而該行預期2019年全年經濟增長或放緩至2.3%，有關水平遠低於本港過去10年平均增長2.7%，亦低於不少大行預測水平。

王春新認為，香港經濟增長放緩，反映本地將由一個非常態增長回復至常態增長。他解釋，由2008年金融海嘯起，香港過去10年靠國際貿易、樓價飛升，走出低谷並錄得不俗的增長，然而未來面對全球貿易保護主義和單邊主義，本港的出口貿易難免受影響，加上環球加息潮及地緣政治因素影響投資者信心，近年炒上的樓市2019年或面對下行壓力，從而影響本港經濟。

樓價續跌 全年或達15%

在本地樓市方面，王春新認為在中美貿易摩擦、以至美國加息影響環球資金流向等因素下，料2019年香港樓價有機會跌10%至15%，從而影響本地消費表現，「香港經濟，特別是內部消費，過於依賴房地產，而房地產更不是依賴行業本身真正的正常發展，而是靠

房地產價格發展。如果樓價高了，那麼消費就好，樓價一跌，消費就不行」。他預期房地產本輪調整不似1998年亞洲金融風暴，樓價半年內跌50%，反而是一個緩慢調整。

柳暗花明 股市可望反彈

至於股市方面，王春新預期恒指2019年有機會在23,000點至29,000點，相對於恒指2018年走勢，波幅區間似乎有所回落，主因仍然是中美貿易爭拗等不明朗因素，影響投資者入市信心，但到一定時候亦有可能見反彈，因此料2019年恒指可高見29,000點。

另一邊廂，渣打雖然分別下調今年本港經濟增長預測，不過對2019年全年預測仍較中銀香港看高一線，該行對2018年全年預測由3.6%下調至3.4%，對2019年全年預測由3%下調至2.7%。

渣打：內需穩定 不致太差

渣打大中華高級經濟師劉健恒解釋，該行下調本港2018、2019年經濟預測，主要反映外圍因素影響，如美國和中國等國家經濟料將放緩，而本港作為開放型經濟體難免會受到影響，尤其牽涉外圍因素較大的出口板塊等，但他強調本港內需仍穩定，縱然該行下調本港經濟預測，但有關經濟增長仍在中性水平。

劉健恒認為，本港2019年內需料將持續穩定，主因本地失業率保持低位，料2019年底本地失業率只按年由2.8%微升至3%，然而由於利率趨升預期、股市波動及樓市有下行壓力下，家庭平均每月消費意慾可能會降低，對支持經濟貢獻度減弱，從而影響本港經濟表現。

- ### 不明朗因素
- 中美貿易戰對港影響或擴大
 - 美國和本港加息步伐
 - 英國脫歐進程
 - 樓市面對下行壓力
 - 資金有外流壓力
 - 外圍經濟放緩

- ### 利好因素
- 來港IPO企業集資額料維持全球三甲內
 - 政府料將繼續投資基建，維持失業率低企
 - 粵港澳大灣區各地更好地融合發展
 - 隨着內地企業「走出去」，刺激本港各項專業服務需求
 - 旅遊業表現料繼續向好，改善零售市道
 - 美國減慢加息步伐

製表：記者 馬翠媚

今年出口勢現負增長

香港文匯報訊（記者 殷考玲）本港出口業持續受到中美貿易戰拖累，分析預期2019年本港出口情況偏向下行，某些月份可能會見負增長。對於2019年本港的出口預測，澳新銀行大中華區首席經濟學家楊宇霆接受香港文匯報訪問時表示，預期2019年本港的出口情況偏向下行，某些月份可能會見負增長，因為出口商為了避開美國徵收關稅而提早出貨。

玩具業受影響較大

至於本港出口商有何應對中美貿易戰的方法，楊宇霆表示雖然有部分廠家在東南亞等地設有廠，可避開部分關稅，但大部分港商的廠房仍然以內地為主，因為多種因素不便隨便搬遷，因為多數廠家的整個產業鏈均在內地，不是輕易可以找到替代的地區。故此，楊宇霆稱港商能夠抗衡貿易戰的是提升產品質素，一些價格需求彈性較低的產品例如電子產品，廠商即使因為關稅而調整價格，消費者找替代品的可能性也較低，相反如玩具等產品，由於替代性較大，受貿易戰的衝擊也較大。

根據貿發局的數字顯示，由於環球經濟大致仍保持周期性增長勢頭，加上中美貿易談判的最新進展反映雙方希望解決分歧，貿發局對本港的出口表現持審慎樂觀態度，預測2019年出口將增長5%。此外，貿發局的出口指數調查顯示，有51%的受訪出口商預計未來一年的銷售水平將會上升或保持不變，而認為單價會上升或保持不變的則有57%。

電子產品仍樂觀

貿發局出口指數調查又指，在主要行業之中，電子產品出口商最樂觀，也是唯一一個前景展望較上一季為佳的行業。根據2018年香港秋季電子產品展的現場調查結果，機械人科技和電子競技產品估計會有強勁需求。而且，電子產品仍是香港出口增長的主要推動力，2018年首10個月比上年同期增長14%，佔香港出口總額約68%。不過，服裝出口展則沒那麼樂觀。由於經營成本上升，特別是在中國內地，加上生產設施持續分散到南亞和東南亞國家，香港的服裝出口預料會被削弱。

旅遊業恐旺丁不旺財

香港文匯報訊（記者 殷考玲）財政司司長陳茂波曾預測2018年的旅客量肯定超過6,000萬人次，預料將打破2014年6,084萬人次的歷來最高紀錄。

展望2019年本港旅遊業預測，旅遊業僱員總會總幹事林志挺接受香港文匯報訪問時表示，2019年訪港旅客數量相信可以延續2018年勢頭，因為高鐵和港珠澳大橋通車後，改變了內地旅客的出行模式，加上縮短了往返兩地的交通時間以及較飛機節省成本，他相信高鐵和港珠澳大橋會逐步成為內地旅客來港的主要交通工具。

受惠高鐵和港珠澳大橋

他又解釋，高鐵開通後可提升內地偏遠地區的旅客來港意慾，過往通常只有廣東省鄰近地區的旅客來港，目前已擴展至湖南、湖北和福建等地旅客，透過乘高鐵來港可節省約一天的交通時間。

本港旅遊業會否受到中美貿易戰影響，林志挺表示內地旅客相信影響不大，相反歐美地區可能會受到拖累。他又稱，目前本港旅客仍然以內地客為主佔70%，而內地客的人均消費較以往有所減少，如奢侈品消費不及從前強勁，但內地旅客的購買力仍較歐美客為強。

冠域商業及經濟研究中心主任關焯照接受香港文匯報訪問時表示，訪港旅客數字即使2019年能保持2018年的勢頭，但也較難突破2018年的紀錄。他解釋，2018年有高鐵和港珠澳大橋通車的因素刺激人流，不過內地經濟增長放緩，消費者購物意慾有所下降，加上隨環球經濟轉差，2019年訪港人流相信不會像2018年創新高。

訪港客增 人均消費減

關焯照表示內地過往人均消費最高曾見7,000元至8,000元，但2018年上半年的人均消費則約為6,300元，他指出旅港旅客數字雖然有增長，但人均消費則相對下降，可謂旺丁不旺財，而且內地旅客的人均消費有下降趨勢。另一方面，關焯照又認為本港不應過分依賴旅遊業，因為發展旅遊業主要目的是穩定低技術勞工的就業率，但旅遊業的增加值是相對較低。

本地消費方面，2018年股市與2017年相比遜色，關焯照稱本地消費意慾是減弱，因為除股市外，樓市調整和中美貿易戰均影響消費氣氛，導致內需轉弱，市場均預期2019年的經濟增長會放緩，甚至不排除有負增長出現。



市場最擔心

港GDP增長預測

機構	2018年	2019年
IMF	3.8%	2.9%
亞開行	3.4%	2.9%
美銀美林	3.8%	2.7%
匯豐	3.5%	3%
中銀	3.8%	2.3%
渣打	3.4%	2.7%
大摩	3.3%	2.4%

製表：記者 馬翠媚

中美貿易戰再開火

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）總結2018年，中美貿易戰發展可謂峰迴路轉，大為增加金融市場波動性，踏入2019年，貿易戰暫時休戰至3月，但不少分析師都認為中美難以在短時間內就多方面問題達成共識，意味貿易戰隨時再開火，不過大多認為美國對中國制裁板斧有限，甚至隨時美國比中國更傷。至於對本地經濟影響，在「有數得計」下，大多預期貿易戰對本港有部份或輕微影響。

摩擦屬持久戰

中銀香港發展規劃部資深經濟研究員王春新認為，中美雖然就貿易戰有3個月談判期，然而即使能夠達成一定程度約定，但亦不代表能夠解決問題。他解釋，因為中美貿易摩擦背後，其實蘊藏的是美國內部結構性問題，主因美國過去在全球化下，其經濟結構出現了嚴重問題，導致了就業等結構性問題，亦因

而造成當地社會跟政治的矛盾，同時拉開中美貿易戰序幕，以阻止中國崛起。因此王春新相信中美貿易戰可能是一個長期或持久戰，而在過程中內地對外貿易難免受影響，料過去對外貿易快速增長的情況未來或再難重現，而香港亦自然會受影響，他特別提到如果中美貿易戰最終影響到美國企業全球加工生產活動，對香港貿易肯定會帶來影響，料本港2019年貿易增長或低於5%。

港影響料有限

渣打大中華高級經濟師劉健恒看法則相對樂觀，他指現時由中國經香港出口至美國，或美國經香港至中國，單單是這兩條運輸通道的貿易佔本港貿易總量少於10%，而且並非所有貨品都在關稅清單之內，假設有一半經此途徑的貨品受影響，料對香港出口貿易亦只有低單位數影響，因此料中美貿易戰對本港經濟未必會造成太大影響。