

植根香港「再工業化」力拓高增值製造業

史立德 香港中華廠商聯合會第一副會長

上月公佈的《粵港澳大灣區發展規劃綱要》，第六章「構建具有國際競爭力的現代產業體系」提出「支持香港在優勢領域探索『再工業化』」，並「加快製造業結構調整」。香港「再工業化」的探討再度成為城中熱話，是重中之重的項目，前路方向值得深思。

香港「再工業化」並不是指把已遷往外地、以勞工密集為主的製造業重新召回來，而應是發展出一系列結合知識、新科技及服務的高增值製造業，植根香港。然而，由於土地及勞動力供應的局限，香港不可能涉獵整個高增值製造業價值鏈（Value Chain）中所有環節，反而應以香港的競爭優勢，配合外在環境及市場需要，定出適合的策略。

因此，我認為香港「再工業化」可從以下幾個方向實行。

發展高新科技研發中心

首先，香港應發展為高新科技的研發中心。憑藉「一國兩制」的優勢，香港享有暢通無阻的資訊及融資渠道，和高效及多覆蓋點的航運中心，是亞太區內匯聚中、西人材、資金最理想的城市。香港擁有多所位列全球百大的大學，在基礎科學領域並不落後，不時發佈具深遠影響的創科成果。

例如獲世界各地廣泛應用的無線充電技術標準 Qi，當中有廿多項專利是由現職香港大學的許樹源教授所發明；中文大學醫學院盧煜明教授所研發以血漿 DNA 分析檢測胎

兒有否患有唐氏綜合症，比傳統抽取羊水檢測方法更安全，大大減低對母親及胎兒的風險，現也獲多地採用。因此，香港應好好利用本身優勢，多着力於「再工業化」價值鏈上游部分：基礎科學發展及科研成果商品化等。至於產量方面，可借助內地高效、具競爭力的勞動及土地資源來分工。

充分利用「香港」品牌

其次，好好利用「香港」品牌。經過多年累積，「香港」這品牌不單止在製造業揚威全球，更加是高質出品、有誠信、高服務水準的代名詞。鄰近地方就只有新加坡可媲美，「香港」品牌是我們擁有的重要優勢及無形資產。任何優質的產品，必須符合特定

業界標準。

因此，香港可利用「香港」品牌，加上掌握的高新技術應用，提升在「標準監測」範疇的角色。在個別產品種別，可向國家測檢總局提出，賦予香港成為全國標準的制定及檢測者，服務內地工業貿易，協助優化國內生產，讓它們「走出去」。例如香港可憑藉在食物安全的嚴格把關經驗，制定不同食品種類安全標準，供內地及海外企業使用。此外，雖然香港公營醫療系統面對沉重壓力，但本地私營醫護服務在區內首屈一指，因此也可將香港醫院管理系統標準化，讓內地醫院參考及驗證。

第三，發展知識產權貿易中心。香港另一優勢在於健全法律制度，行之有效的調解、

仲裁機制。

加速發展知識產權貿易

在「再工業化」過程中，中國內地及香港兩地的科研單位和創科企業將產生及利用大量知識產權。因此，香港可利用獨有的法制優勢，加速發展知識產權貿易，吸引更多外地創科公司利用香港作知識產權交易平台。透過知識產權貿易活動，可加快香港「再工業化」的進程及高新技術於各工業領域應用。

「順勢而為，因勢利導。」香港「再工業化」進程應好好利用固有優勢作短、中期策略，爭取多點時間建立整套新工業長期生態系統。

推高英鎊要控制風險

涂國彬 永豐金融資產管理董事總經理

“

脫歐繼續是市場關注的焦點，尤其是3月29日這一脫歐期限近在眼前，但整體局勢卻還是不明朗。這場事件是從2016年6月的全民公投開始，當時有51.9%的英國選民投票支持離開歐盟。

——零一七年三月底，正式啟動里斯本——條約第50條，不論是否與歐盟達成協議，都將在今年的3月29日正式離開歐盟。隨後英國和歐盟之間就正式展開了漫長的談判。其間，有關談判的好壞消息都會時不時地出現在我們眼前，影響市場情緒。

英鎊低位支持已現

英鎊在2016年6月一度出現斷崖式下跌，更是在當年10月甚至一度跌破1.2水平，隨後也幾次測試過該水平。不過從2017年開始，英鎊從低位反彈，年內共累積9.51%的漲幅，到了去年4月更一度高見1.4377。但從4月高位開始，隨着美元走高，英鎊和其他非美貨幣一樣回落，12月一度測試1.25的水平，該水平也在今年1月一度被跌破。

眼下，脫歐的最新情況是首相的新修訂的脫歐協議再度被國會否決，不過對此，市場已經有所預期，所以這個結果並沒有對英鎊有太大影響。硬脫歐又被表決反對，同時投票通過了要求政府排

除在任何情況下無協議脫歐可能性的修正案，讓投資者鬆了一口氣。英鎊動能明顯增強，升穿5、10和20日線，升穿1.32水平後更一度高見1.3381，非常逼近1.34一線，最終收漲2.01%至1.3338，創九個月最高。

脫歐延期 態度未知

接下去，周四議員將就拖延脫歐期限（即3月29日）進行表決，料大概率將通過，但這個時候就要首相向歐盟要求延期，但歐盟能否同意真的有很大的不確定性。尤其是在此之前，歐盟已經多次重申了不再討論，不會延期的觀點，歐盟領袖也陸續表態，強調已經力盡所能，之後將會繼續為硬脫歐作準備。此外，歐盟理事會主席此前也表示英國如果要求延遲脫歐，必須要拿出確實可信的理由。

多種可能有待明朗

但是即使通過了延期的要求，但然後呢？問題又重新回到了一開頭，脫歐繼續面對各種可能，是否會有二次公投，



英國議會下議院於周三投票決定，反對英國在任何情況下「無協議脫歐」。圖為英國首相文翠珊（前）在議會下議院發表講話。

是否會有大選，是否會無協議脫歐，是否有人提出不信任投票等等，當然誰也不想讓過去這段時間的股市重新演一遍。抑或是歐盟會留一手，在最後時刻，拿出新的方案，終結這場歷時三年的脫歐大戲。這些仍然是未知數，只能等靴子落地。

另一邊廂，英國還是為了將脫歐對經濟造成的影響盡量最小化而宣佈了不少

措施，明確了將對近90%的進口商品實行零關稅等。不過近期英鎊的確靠穩，從今年以來已經累積逾4%的漲幅，若後期要真的作出突破，還需要等待脫歐情況的真正落地，否則始終是不明朗因素，如果要做多英鎊，需要特別注意風險控制。

（筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益）

逃避招失敗 面對才成功

廖偉強 利嘉閣地產總裁

以往資訊科技還未有現時般發達，地產代理要接觸某部分的客人是非常困難，也沒有便利的途徑可以容易聯絡到。但今時今日，地產代理與客人的關係變得密切，大家之間的距離也拉近，基本上要尋找任何的業主或買家都較過去容易，正因為這樣的便利，確實為地產代理提供更多的生意機會，但同時也造成行業的競爭環境更加白熱化。

當年筆者剛加入地產代理的時候，大部分的市民使用傳呼機作為主要的通訊器材，即使手提電話已經面世，但由於售價不菲，加上通話時間收費昂貴，所以不是普通市民能夠負擔得起。當其時樓市存在不少炒家，他們手上貨源眾多，作為地產代理需每日向他們更新資料，確保收到第

一手資訊，而代理聯絡他們需要致電傳呼台，說出來聯絡之客戶號碼才能留言，所以大家會謹記那些號碼，當年的「數字炒家」就是這樣形成，而「1400」、「2933」、「3638」更是炒家的表表者。

資訊科技為生活帶來改變

時代不斷進步，今天手提電話已經普及，做到每一個人都能夠擁有，並且不單純局限於通訊功能。自2007年智能電話的誕生，通訊的模式更作了翻天覆地的改變，其後2008年 Apps 的面世，2011年 QR code 的應用、2013年出現了 AI（人工智能），以及2019年步入5G年代等，都見證資訊科技為我們生活帶來的改變。同時一些舊有的通訊方式被新的取締，例

如 Email 已經取代 Fax、手提電話亦已經取代傳呼機等，這都是必然的過程。

今天資訊科技都影響着每一個行業的發展，大家都需要為此而作出變化，當然地產代理也不例外。

筆者常常聽到有人擔心地產代理的工作將會被資訊科技的便利和普及所取代；筆者並不擔心，因為每次工業革命的發生，最終結果都是創造出更多的就業機會，即使有人認為今次人工智能及5G年代與過去的有所分別，會令很多工種因而消失。

運用便利為行業製造機會

其實不論任何年代，行業都會隨着社會而不斷變化，應該要好好運用資訊科技的

好處及便利，為自己及行業製造更多的機會，商業社會就是適者生存的地方，只懂逃避結果離不開失敗；相反，以正面的態度迎接改變，才會達至成功。

同樣香港樓市也不斷變化，早前受到外圍不利情緒所影響，整體樓價出現明顯下調，個別地區跌幅接近兩成。但隨着農曆年過後，樓市氣氛持續好轉，而財政預算案在樓市着墨不多，辣招不加不減也不撤，在沒有為樓市增添壓力之下，累積一段時間的購買力借勢釋放，導致成交量大增。

部分屋苑三月份二手成交量較上月同期倍增，而樓價同樣由低位反彈，形成價量齊升的局面，預期整體樓價再度整固後將穩步上升。

內房基建內需板塊看漲

康證投資研究部

內地股市近日震盪整固，滬指未能上破3,100點大關後，昨日失守3,000點水平並回到10天線以下，年初至今累計升幅仍達19.9%，領先全球主要指數。A股此種升浪頗急，大市調整屬健康現象，料更利「慢牛」發展，而利淡昨日大市氣氛其中一個因素，相信與最新的內地經濟數據有關。

國家統計局公佈，1月至2月份全國規模以上工業增加值按年上升5.3%，遜於市場預期的5.6%，增速較去年12月下跌0.4個百分點。固定資產投資為4.48萬億元人民幣，下同，按年增長6.1%，增速較去年全年提升0.2個百分點，數據符合市場預期。

開發商投資增速見底回升

今年首2月全國房地產開發投資按年增長11.6%，增速較去年全年提升2.1個百分點。房地產開發企業房屋施工面積按年增長6.8%，增速較去年全年高1.6個百分點，其中主要由住宅帶動，增長為8.3%。儘管首2月商品房銷售數據未如理想，但自從內地當局於去年下半年開始放寬樓市調控，加上推出多項政策紓緩市場資金緊張的問題之後，開發商的投資增速有見底回升跡象，意味對後市的看法轉趨樂觀。雖然兩會期間當局表明會推進房產稅，但預料難以於短期內實施，相信內房股後市仍然看好。

基礎設施投資按年增長4.3%，今年的政府工作報告明確加大基建投資，預料今年的增速有望進一步提高。而基建提速自然對重型機械需求增加，相關機械的銷售數據更能有效反映基建行情。以挖掘機為例，根據中國工程機械工業協會數據，今年首2月累計銷售挖掘機30,501台，按年大幅增加39.9%，國產挖掘機龍頭企業市佔率持續提升，基建投資增速有利於重型機械行業改善盈利能力，相關股份目前具吸引力，可留意吸納的機會。

國策有助促進消費升級

另一方面，今年首2月社會消費品零售總額6.61萬億元，按年增長8.2%，符合市場預期，增速亦與去年年底持平。內地當局因應消費數據轉弱，去年已推出多項減稅降費政策，期望增加居民的可支配收入，促進消費升級，例如早前提出的汽車下鄉、家電下鄉等措施，預料更具體的政策即將公佈，受惠相關政策的板塊可吸納，家電股此前受連排後近日有所回調值得留意，體育板塊因為個別股業績亮麗而被炒上，策略上宜候低吸。



內地當局於去年下半年開始放寬樓市調控，加上推出多項政策紓緩市場資金緊張的問題，內房股後市仍然看好。資料圖片

警惕2019年出口下行壓力

沈建光博士 京東數字科技首席經濟學家

中國2月出口以美元計同比增速為-20.7%，以人民幣計同比增速為-16.6%，遠不及市場預期，但1月數據強勁，同時春節擾動導致年初貿易額波動較大，因此比較1、2月份的累計數據更能反映真實的貿易情況。數據顯示，2019年前兩個月貿易額加總後的比較仍不樂觀，以美元計出口下降4.6%，進口下降3.1%，這符合我們先前文章《2019年出口前景是否樂觀》的判斷，即1月數據強勁主要是春節前企業搶出口引發的暫時性現象，全年外貿前景仍然憂慮重重。

分地區看，貿易戰尚未「停戰」的影響仍在發酵，中國對美累計出口暴跌14.1%，對日本出口下降1.1%，對歐盟出口增加2.4%，對東盟出口增加2.0%。近期中美關係有所緩和，貿易談判很可能取得「實質性

成果」，但兩國距離達成最終協議仍有分歧需要解決，企業仍在觀望。

前期「搶出口」效應漸消退

另一方面，2018年二、三季度，中國對美國出口「搶出口」勢頭明顯，5月-11月連續7個月取得同比兩位數增長，但也因此產生透支作用。即便中美貿易摩擦明顯改善，前期「搶出口」效應的消退也會使得中國對美出口短期內難以獲得明顯好轉。與此同時，貿易戰不確定性對外資的影響尤為顯著，約佔出口四成的外商投資企業出口同比下降2.8%，增速不及民營企業和國有企業。當然，也應當認識到，中央推動貿易談判取得進展難能可貴，這至少能在一定程度上改善外部環境；假使中美無法達成協定，迎接中國出口的很可能會是斷崖式下跌。

主要品類出口全線疲軟，機電產品和高新技術產品累計出口分別滑落-5%和-4.4%。勞動密集型產品競爭力下降尤為明顯，服裝和鞋類累計出口同比出現兩位數下降，織物和箱包出口同樣銳減。

展望全年，近期全球主要經濟體的經濟表現不佳，或使未來中國出口形勢承壓。例如，美國經濟方面，美聯儲將美國今年GDP增速調降至2.3%，遠低於2018年的2.9%，美國稅改的基礎效應消失，美國兩黨政治分裂加大，政府一度長期停擺，使得美國經濟將在2019年面臨下行壓力；與此同時，歐洲政治風險不容小覷，歐央行針對歐元區疫數數據重啟刺激計劃，第一大經濟引擎德國今年經濟增速預計只有1.1%。中國是世界第一大出口國，全球經濟一旦轉弱，將對中國出口構成顯著制約。

波羅的海指數較一年前跌去45%

在此背景下，出口前瞻指標同樣不振。2019年2月PMI新出口訂單分項僅為45.2，為2009年以來的最低水平，小型企業新出口訂單分項更是只有38.9。國際方面，全球製造業PMI接近3年來最低水平；韓國出口同比大跌11.1%，連續三個月下滑；全球乾散貨貿易「晴雨表」波羅的海指數較一年前跌去45%，自去年年中高點跌去三分之二；而最新的美國耐用品訂單增速和美國零售增速等需求側指標紛紛轉負。

全球貨幣轉向寬鬆，人民幣今年大概率升值。基於經濟基本面的疲軟，美國和歐元區貨幣已呈現明顯寬鬆傾向，英國、澳大利亞等國經濟不振，英國脫歐等風險點顯現。相

比之下，中國國內穩增長措施頻出，減稅降費政策加快落地，國內資本市場信心提振，在全球範圍內表現相對較好。在此背景下，今年人民幣「保7」無虞，預計年內將升至6.5-6.7水平。

人民幣走強削弱出口競爭力

當然，人民幣走強，可能進一步削弱出口競爭力，因此預期，雖然貿易戰緩和有可能使今年出口走出「先抑後揚」的走勢，但出口總量仍需引起警惕。考慮到出口形勢的嚴峻性和「六穩」的緊迫性，近期央行貨幣政策已然放鬆，政府大規模減稅降費也已落地，就業政策被置於宏觀政策之列，都不失為及時有力的逆周期政策選擇。預期中國今年經濟增速前低後高，或將達到6.3%。

題為編者所擬。本版文章，為作者之個人意見，不代表本報立場。