

首季GDP增0.5% 近十年最差

貿戰緩和樓市回暖 經濟放緩有望喘定

香港文匯報訊（記者 岑健樂）中美貿易戰對港影響顯現。受到出口及內部需求增長減慢等影響，本港今年首季GDP僅增0.5%，為2009年第3季以來最差。有分析指出，展望中美貿易戰有望緩和及樓市回暖，可望改善出口需求及加快樓宇動工量，減緩經濟下滑速度，料本季GDP可錄0.5%至1%增長，全年GDP錄1%至1.5%增長，但較去年全年3%的增幅低，也會低於過去十年2.8%的趨勢增長率。



香港今年首季GDP僅增0.5%，為2009年第3季以來最差。資料圖片

政府統計處昨公佈，今年首季香港本地生產總值（GDP）按年增長放緩至只有0.5%，增速比去年第四季減慢0.7個百分點，遠差過市場預期的增長1.9%。而首季增長率更是2009年第3季以來最差表現，當時經濟按年跌1.7%。而經季節性調整後按季比較，實質本地生產總值在第一季增長則為1.2%，是5個季度以來最好表現。另外，政府將去年第四季的經濟按年增長向下修訂至1.2%，比前值低0.1個百分點。

新樓空置稅拖慢樓宇施工

冠域商業及經濟研究中心主任關焯照與第一上海首席策略師葉尚志昨接受香港文匯報訪問時都表示，今年首季香港GDP增長放緩主因是香港為細小開放型經濟體，而且與內地經濟有不少連繫，因此香港亦受到中美貿易摩擦這項不明朗因素衝擊，打擊貨物出口與消費者信心。

此外，關焯照認為政府推出一手樓空置稅，令發展商有動機拖慢樓宇施工进度，從而令本地固定資本形成總額增長率按年下跌7%，幸而期內政府消費開支仍有逾4%增長，才令本港今年首季經濟不致出現負增長的情況。

至於葉尚志則認為由於季內股市與樓市未有持續大幅上升，因此其所帶來的正財富效應相當有限，或是本季私人消費開支增長率乏力的原因。

出口與消費信心料漸恢復

展望將來，兩人都認為如果中美貿易談判能夠於季內取得成果，亦有利香港出口與消費者信心逐漸恢復。另一方面，關焯照表示隨著香港樓市出現V型反彈，或可帶來正財富效應，令私人消費開支增長。因此，關焯照預計假如沒有中美貿易談判全面破裂與香港樓市突然大跌等重大負面因素，他預期香港今年首季GDP將可望按年增長0.5%至1%，至於全年GDP將可按年增長約1%至1.5%。

若按關焯照的預測，則本港今年全年的GDP增長，將大遜於去年全年3%的增幅，也低於過去十年2.8%的趨勢增長率。

今年首季GDP增幅遠差於市場預期的增長1.9%，也差過香港大學香港經濟及商業策略研究所所作的1%的預測。研究所認為，中美貿易緊張引致環球經濟減慢，嚴重拖累上半年香港經濟增長，展望下半年會有改善。預期第二季GDP增長率將按年回升至2.1%，預測2019全年GDP增長2.3%。

本港首季分項經濟增長概況

分項	按年變幅(%)
整體	+0.5
私人消費開支	+0.1
政府消費開支	+4.5
本地固定資本形成總額	-7.0
貨品出口	-4.2
貨品進口	-4.6
服務輸出	+1.4
服務輸入	-1.0

製表：香港文匯報記者 岑健樂

製表：香港文匯報記者 岑健樂

廠遷東南亞 港出口跌4.2%

香港文匯報訊（記者 岑健樂）本港首季GDP錄得近十年最差表現，經濟動力兩大引擎之一的出口進一步減弱是因素之一，首季貨品出口總額按年錄得4.2%的實質跌幅。香港經貿商會會長李秀恆指出，不少港資廠家看淡中美貿易前景，已經逐漸將生產線搬往東南亞，在東南亞生產的貨品不會包括在香港的GDP，預料受中美貿易前景影響，本港出口未來一段日子或會繼續受壓，進而拖低GDP表現。

李秀恆昨接受香港文匯報訪問時表示，貨品出口數字疲軟屬意料之內，因去年開始的中美貿易戰至今仍未落幕，再加上內地與香港的人力成本持續上升，在美國關稅與高工資雙重夾擊下，部分廠商為了生存，已經逐漸將生產線搬往東南亞，而在東南亞生產的貨品不會包括在香港的GDP，在這種情況下，本港出口未來一段日子或會繼續受壓，繼續拖低GDP表現。

他認為現時貨品出口陰霾持續，因此他期望中美雙方能盡快達成貿易協議，令現時出口疲軟的情況得以改善。

政府首季統計數字顯示，受中美貿易摩擦影響，香港出口表現進一步減弱，貨品出口總額按年錄得4.2%的實質跌幅。至於貨品進口則按年實質下跌4.6%。另一方面，雖然旅遊業持續擴張，但服務輸出增長放緩，服務輸出按年實質只上升1.4%，較去年第四季3.3%的升幅為慢。至於服務輸入則按年實質下跌1%。

固定資本形成總額急跌7%

另外，整體投資開支在營商氣氛自去年後期轉趨審慎的影響下收縮。本地固定資本形成總額在2019年首季持續下跌，按年實質下跌7%，比去年第四季按年下跌5.8%更差。

至於私人消費開支與去年同季的高基數相比，則錄得實質輕微上升0.1%，較去年第四季2.7%的升幅有所減慢。至於政府消費開支，繼去年第四季上升4.9%後，在2019年首季按年實質上升4.5%。



廠商已逐漸將生產線搬往東南亞，本港出口未來一段日子或會繼續受壓。資料圖片

交銀：無須過分憂慮內地經濟

香港文匯報訊（記者 周曉菁）本港首季GDP數據遜預期，令人聯想到可能是受到內地經濟放緩所拖累。日前公佈的4月中國官方製造業採購經理指數（PMI）和財新中國4月份PMI分別報50.1和50.2，回落0.4和0.6個百分點，市場擔憂經濟面臨下行壓力。不過，交銀國際董事總經理兼首席策略師洪灝昨出席大灣區主題金融論壇時指出，4月數據表現欠佳僅屬季節性變化，且過往4年均有此現象，認為市場不應將季節性調整看作趨勢而過分擔心。

4月PMI放緩屬季節性

洪灝解釋，過去4年中，每年4月的PMI數據較前一月相比都處有明顯的回調，形容這次回調是「浪花」而不是「浪潮」，市場只是混淆了季節性的短期因素和長期運行的長期因素。雖然4月兩個PMI數據均較3月回落，但仍然繼續保持在擴張區間。

他指出，內地商業銀行首季度的經營表現良好，一般增量是全年最大；重型行業如房地產、基建、銷售、機械等，首季度的投資或經營表現都有明顯的增長，皆因「一年之計在於春」，「春種秋收，年末效果會逐漸顯現」。他估計全年經濟拐點或為4月中下旬，下半年



交銀國際董事總經理兼首席策略師洪灝指出，4月PMI表現欠佳僅屬季節性變化，市場不應過分擔心。香港文匯報記者曾慶威攝

會呈現回暖。

內地下半年經濟料回暖

洪灝續指，不同經濟體都存在周期性變化，3至4年為短周期，7至10年為長周期，周期的運行沒有開始也沒有結束，上一個周期的下行也孕育着下一個周期的回暖。若周期性股票呈現復甦表現，證明中國經濟周期進入再通脹階段。目前市場對經濟走勢仍持懷疑態度，這預示着未來市場還有高點，中國經濟有望出現持續改善。

政府指受外圍不利因素拖累

香港文匯報訊（記者 岑健樂）本港今年首季GDP按年增長減慢至0.5%，政府發言人昨表示，首季GDP受環球經濟表現較為疲弱及各種外圍不利因素所拖累，首季增長輕微亦反映去年同季的比較基數較高，當時經濟強勁增長4.6%。

訪港旅遊業擴張帶來支持

發言人續指，首季整體貨物出口表現進一步減弱，情況與許多其他亞洲經濟體相似。服務輸出增長亦見減慢，但訪港旅遊業持續擴張繼續帶來支持。本地方面，私人消費開支與去年同季的高基數相比輕微上升。整體投資開支在營商氣氛自去年後期轉趨審慎的影響下收縮。

發言人又稱，最新的2019年經濟預測，及2019年第一季本地生產總值的修訂數字及更詳細的統計數字，將會在本月17日一併公佈。

財政司司長陳茂波日前在網誌中已預先為首季經濟增長減慢解畫，他表示在中美貿易摩擦和其他不利因素影響下，環球經濟今年開局欠佳，而今年首季經濟增長會比去年第四季減慢。他指，在年初制訂財政預算案時已計及今年環球經濟增長會在上半年減慢，而財政預算案亦提出了適度的提振措施。他認為倘若中美雙方真的如市場預期，在短期內達成貿易協議，環球經濟和本港經濟可望在今年稍後時間有所改善。