

# 港首季GDP輕微上調至增7.9%

## 政府：整體經濟活動仍低於衰退前 維持全年預測

●歐錫熊稱，由於與疫情相關的不確定性仍高，今年經濟增長預測維持3.5%至5.5%。香港文匯報記者攝



本港經濟在第一季明顯復甦，政府昨公布首季GDP修訂數字，實質本地生產總值錄得7.9%的可觀按年增長，較早前7.8%的預估數字高0.1個百分點，結束連續六季收縮。經季節性調整後按季增長5.4%，連續三季上升。不過，經濟復甦不平均，個別經濟環節仍受疫情打擊，整體經濟活動也低於衰退前水平。政府經濟顧問歐錫熊昨表示，由於與疫情相關的不確定性仍高，今年經濟增長預測維持3.5%至5.5%，如果疫情穩定，可望接近預測範圍的上限。

●香港文匯報記者 莊程敏

據政府公布，受惠於由內地及美國帶動的環球經濟復甦，本港整體貨物出口在第一季按年實質上升30.2%。同時，隨著外圍環境好轉和區內貿易往來暢旺，跨境運輸和商業服務有所改善，金融服務輸出繼續增長，服務輸出實質按年跌幅顯著收窄至8.1%。私人消費開支在第一季按年實質輕微增長1.6%，整體投資開支按年實質溫和增長4.5%，住宅售價轉為上升2%，失業率回落至6.8%。

### 本季出口未必如上半般強勁

歐錫熊昨在記者會上指出，環球經濟復甦主要由中國內地和美國帶動，目前勢頭不錯，短期有利本港貨物出口表現，連帶服務輸出亦有所改善。不過第2季貨物出口未必有第一季般強勁，暫時看4月出口至亞洲地區的情況相當好，短期

出口表現料不俗。

### 失業率仍高 影響消費者信心

私人消費方面，留意到4至5月消費市場趨活躍，而且有消費券推出的刺激下，相信第2至3季會繼續改善，不過受疫情威脅及旅遊業冰封下，首季零售業銷貨量及食肆收益與經濟衰退前比較仍減少30%，加上失業率仍然高企，工資升幅為逾10年來最慢，住戶入息中位數顯著下跌7.9%，這些因素都影響消費者信心。他補充，即使今年經濟增長達到5.5%，仍較2018年GDP高位低2.6個百分點，未能達到完全復甦。

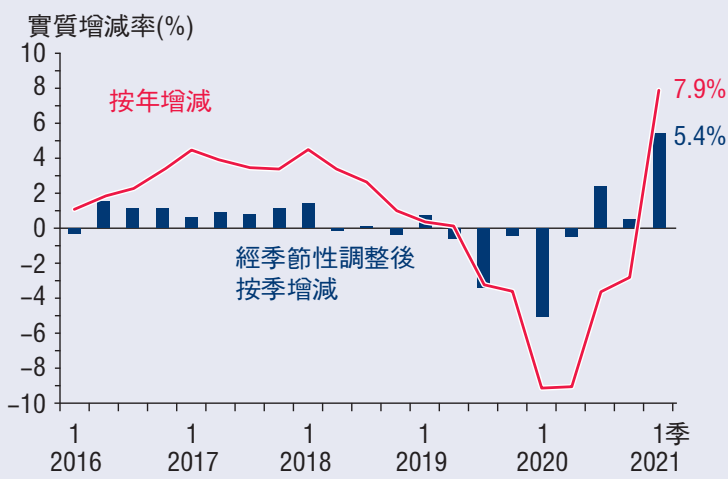
### 港疫情減退 營商氣氛漸改善

歐錫熊續指，隨著本地疫情減退，營商氣氛近期已有改善，政府多項紓緩措施的支持下，應

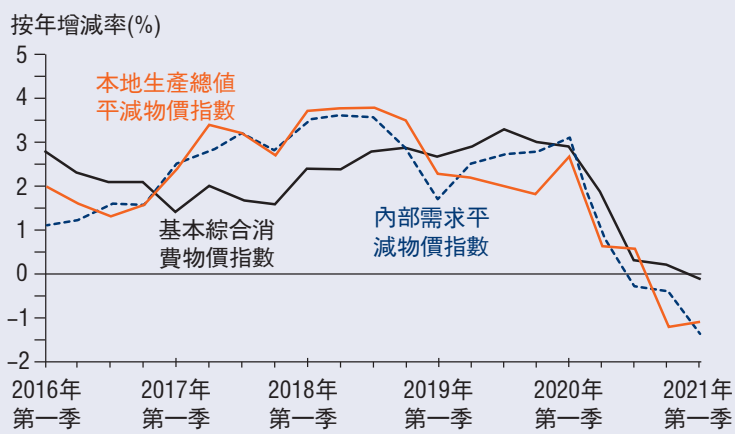
有助內部需求在未來一段時間繼續改善。他期望，失業率在7.2%已見頂，若經濟持續復甦，失業率會回落，但需要一定時間才可回復至較低水平，以沙士及金融風暴為例，兩者皆需一年時間才能顯著改善。樓市方面，首季隨市況好轉，二手樓交投過去數星期維持活躍，一手樓交投最近亦回升，樓價上升2%，3月樓價較1997年高峰高出125%，首季置業負擔指數升至73%，遠高於過去20年長期平均水平47%。

展望未來，歐錫熊指，世界多地的疫情仍然嚴峻，國際出行和訪港旅遊業料需時復甦，其他主要不明朗因素，包括中美關係以及地緣政治緊張局勢，也值得關注。他呼籲，整個社會必須齊心協力令疫情受控及積極參與疫苗接種計劃，以創造條件讓面向消費者的活動得以更明顯地恢復及達至全面經濟復甦。

### 香港本地生產總值表現



### 香港消費物價壓力首季進一步緩和



### 政府對2021年經濟預測

	2月24日 預測	最新 預測
實質本地生產總值	3.5%至5.5%	3.5%至5.5%
綜合消費物價指數		
基本綜合消費物價指數	1%	1%
整體綜合消費物價指數	1.6%	1.6%

香港文匯報訊(記者 莊程敏)美國4月消費者物價指數按年上升4.2%，為近13年來最大升幅，令市場關注聯儲局會否提早「收水」，政府經濟顧問歐錫熊昨回應指，在經濟復甦的過程中，通脹上升是很正常的事，目前似乎大部分的聯儲局議員都傾向認為這次上升是短期，並不達到要改變貨幣政策的程度。而本港綜合消費物價指數其他主要組成項目承受的價格壓力仍然非常溫和，政府將今年基本消費物價通脹率及整體消費物價通脹率的預測在今輪覆檢分別維持在1%及1.6%，與《財政預算案》公布的預測相同。

據政府公布，整體綜合消費物價指數繼上一季錄得0.3%的輕微按年跌幅後，在第一季上升0.9%，反映政府在去年1月推出的一次性紓緩措施導致比較低。

政府經濟報告指出，首季本港基本綜合消費物價指數在去年第四季按年上升0.2%後，在第一季輕微下跌0.1%，主要是因為食品通脹放緩，以及私人房屋租金的跌幅擴大。展望未來，隨著經濟復甦，本地通脹或輕微上升，但由於本地經濟仍然在低於生產容量的情況下運行，而且環球通脹大致維持受控，整體價格壓力全年合計應保持輕微。

### 租金跌 營商成本壓力減

歐錫熊解釋，本地方面，新訂住宅租金在過去一年多回軟的影響更趨明顯，令私人房屋租金的跌幅擴大。營商成本壓力繼續減退，工資增長步伐為接近11年來最慢，商業樓宇租金進一步下跌。與此同時，外圍價格壓力仍然輕微。雖然隨着經濟活動恢復和國際商品及能源價格於近期飆升，部分進口來源地的通脹率輕微上升，但環球經濟仍有巨大的剩餘產能，令輸入通脹得以受控。

他續指，本地股票市場在今年年初延續升勢，惟其後市場預期美國通脹將會升溫，且憂慮內地的貨幣政策或會收緊，表現有所回落。不過，受惠於世界各地的財政及貨幣政策的強力支持，以及大規模疫苗接種計劃開展，環球經濟踏入2021年後轉強。一些主要經濟體持續復甦，尤其是內地和美國，在短期內將繼續有利於區內貿易往來和香港外部環境的表現。

經濟顧問：港通脹壓力溫和

## 女股神掙貨兼大行看淡 阿里捱沽



香港文匯報訊(記者 周紹基)受「天價罰單」的支出影響，阿里巴巴(9988)的最新季度業績「見紅」，更使有「契媽」之稱的美股女股神Cathie Wood大手減持阿里，導致阿里昨日逆市大跌4%，收報204.6元，較去年10月高位309.40元低33.87%。有投行認為，阿里將進入巨大投資周期，料2022年度的盈利或會「零增長」。

消息指，Cathie Wood主導的方舟金融ETF，昨日沽出16.28萬股阿里巴巴的美股，佔該ETF持倉比重約1%。連同方舟太空探索ETF及方舟自動科技ETF，女股神持有的阿里巴巴美股已降至約43.3萬股。有市場人士指出，雖然阿里的巨額罰款已在各方預期之中，但投資者更關注阿里的投資策略，阿里股價在港美兩地都大跌，反映市場對其業績不太「收貨」。

阿里昨公布截至3月底的季度及財年業績，淨虧損錄得76.54億元人民幣，主要由於內地的反壟斷法罰款182億元人民幣，若剔除該影響及其他若干項目，本季度的非公認會計準則淨利潤，同比只增長18%至262.16億元人民幣，未及市場普遍預期。個別券商調低阿里的目標價，該股一度跌6.1%，全日收204.6元，仍挫4%，是藍籌中最弱。

### 摩通：2022財年盈利料「零增長」

摩通發表報告指，阿里的收入其實大致符合該行及市場預期，但相信投資者最關心的，是該公司的投資進程。阿里管理層指，會將所有新增利潤都投入到重點戰略領域，比如技術創新及用戶增長等。由於投資的回報未明，摩通認為，阿里正進入一個巨大投資周期，意味阿里在2022財年的盈利將為「零增長」，這將會令市場感失望。投資者往後將關注阿里的有關投資，要何時才能取得回報，在目前難以評估下，相信會對阿里股價有負面效應。阿里昨日表示，希望在新財年盡快實現中國消費市場年度購買用戶

### 投行對阿里最新目標價

券商	評級	目標價(元)
傑富瑞	買入	328
摩通	增持	310
大和	買入	300→290
滙豐	買入	293→281
瑞信	跑贏大市	304→251

製表：香港文匯報記者 周紹基

超過10億的目標，要達到此目標，估計阿里2022財年的經調整盈利增長，會有下行風險。

### 瑞信：長期投資者可趁調整入市

大和表示，阿里的收入增長僅37%，較該行預期為低，這主要因為期內阿里流失了在海外的主要客戶，展望未來，阿里雲將繼續推動客戶多元化，以及推動包括醫療健康在內的快速增長行業。瑞信亦發表報告，表示阿里業績稍遜預期，當中核心電商業務的利潤持續下跌6%，但該行相信，阿里的最低估值為190美元，今次回調可為長期投資者，提供一個較佳入市的機會。

### 港股反彈 惟「五窮月」連跌兩周

港股方面，經周四大跌後，恒指昨乘美股日前反彈而造好，大市回升308點，並重上28,000點水平，收報28,027點。恒生科指仍然受壓，跌0.5%報7,565點，再創今年收市新低。大市成交再縮至1,511億元。港股「五窮月」連跌兩周，總結憂慮回臨下，恒指再跌583點，科指更累跌4.9%。



## 3機構入圍個人信貸資料服務

香港文匯報訊(記者 馬翠媚)本港將引入多於一間個人信貸資料服務機構，由銀行公會負責的招標工作早前已截標。銀公發言人昨指，經該會專責小組仔細檢視入標機構的建議書後，宣布將邀請諾華誠信、壹賬通金融科技及環聯信貸資料服務三間機構進入下一階段，將進一步評估三間機構的能力，包括要求提交由獨立第三方撰寫的考核報告。

### 將進入下一階段評估

發言人解釋，下一階段評估要求提交由獨立第三方撰寫的考核報告，以確認該機構有能力滿足業界嚴格要求，涵蓋資訊安全、系統管理、數據管理等，其中有關私隱資料的處理，必須滿足香港個人資料私隱專員公署所訂立的評估框架，包括「道德數據管理問責框架」。

發言人重申，引入多家個人信貸資料服務機構，主要目的是減低現時市場只有一家個人信貸資料服務機構而衍生的「單點失誤」營運風險，以保障消費者權益，該會明白公眾對這項計劃的關注，惟基於招標程序一貫的保密原則，故將適時公布進一步詳情。

### 銀公：超低息環境料持續

本港經濟表現方面，銀公發言人表示，隨着本港疫情緩和，香港經濟的確初見起色，結束了連續6季的經濟收縮，今年首季按年增長7.9%，加上政府推出包括百分百擔保個人貸款等多項紓緩措施，以及將於下半年推出的電子消費券，相信香港經濟下半年的增長動力會加強。

不過發言人提醒，經濟復甦仍需時，由於宏觀經濟仍然存在多項不確定性，反映資本市場的資產價格無可避免受到這些因素影響出現較大波動，而本港資金仍然充裕，銀行同業拆息持續處於相當低的水平，料超低利率的環境將會維持一段時間。

另外，跨境理財通通車在即，銀行公會發言人昨表示，歡迎有關當局早前公布跨境理財通的實施細則，該會正在研究徵求意見稿，並繼續與各持份者保持溝通，讓措施能夠適時實施，而銀公的專責委員會亦繼續致力探討業界在區內發展空間。

## 駿隆：上月MPF人均賺5244元

香港文匯報訊(記者 殷考玲)各國經濟數據持續走強，全球股市表現改善，亦帶動4月整體強積金(MPF)市場表現轉好。強積金顧問公司駿隆公布4月份強積金表現，月內強積金每人平均賺取5,244元。截至4月底，由該公司編制的強積金綜合指數回升2%，報267點。

其餘強積金三大類別主要指數均錄得正回報，股票基金指數、混合資產基金指數4月分別上升2.6%及2.3%，固定收益基金指數則微升0.3%。4月份的股票基金表現方面，月內表現最好為北美股票基金錄得5.7%回報，年初至今更錄得11.5%回報；其次是歐洲股票基金有4.5%回報，年初至今亦錄得10%回報。

對於短期展望，駿隆分析指美國總統拜登持續推出經濟刺激方案及4月新增非農職位遠低於市場預期，導致加息預期驟降，美股創歷史新高，高疫苗接種率對防疫生效，舊經濟板塊

開始復甦。此外，美元走弱，商品價格持續走強。股票及債券價格將持續波動。

### 看好舊經濟及藥物股

另一方面，內地今年經濟明顯增長，雖然科技股受反壟斷調查及高估值的影響，正在持續回調，香港和內地股市持續受壓，惟舊經濟股及藥物股受惠於經濟反彈及疫苗需求表現良好。而且，歐洲疫情受控及疫苗接種進展良好，封城措施逐步解禁。歐央行持續寬鬆及持續大量買債促使歐股反彈。

駿隆集團常務董事陳銳隆昨表示，高風險投資者長線可根據自身風險承受能力分段吸納股票基金。長遠而言，大中華及歐洲股票類別基金值博率較高，而環球長息持續高企，債券價格持續回調。他又稱，美匯轉弱，低風險投資者可考慮人民幣債券基金及保守基金。