

港出口信心指數 47.8 兩年新高

美加息周期近尾聲 內地經濟復常訂單增

活力重現

受到今年首4個月
整體出口按年下跌
16.5%影響，上半
年出口增長遜預
期，香港貿發局

13日下調今年出口增長預測，由原先估計按年升5%下調至零增長至上升2%。不過，下半年香港出口將轉趨樂觀，貿發局最新調查顯示，出口商信心指數在今年第二季升至47.8的兩年高位，有望看到出口訂單顯著增加，加上市場普遍預期加息周期即將到達尾聲，中國經濟亦逐步復常，將成為香港其中一個出口動力。

◆香港文匯報記者 莊程敏



◆今年首4個月貴重珠寶出口
增長14.4%。資料圖片



◆調查顯示，經香港轉運的貨物數量
回升速度較預期緩慢。資料圖片



◆香港貿發局研究總監范婉兒(左)及高級經濟師楊翠麗。

香港上半年出口增長遜預期，貿發局研究總監范婉兒指出，由於美國加息周期較市場預期長，打擊上半年環球消費意欲；電子產品市場下行周期亦較長，缺乏新產品推出影響消費需求；加上香港與內地陸路口岸運力回復較預期慢，制約出口表現。她預計，5月及6月出口表現亦不會太好，但目前廠商庫存已經明顯減少，廠商對下季訂單表現信心增強，隨着內地及香港的運力慢慢回復，相信下半年出口會重拾增長。

第四季或會有大量「急單」

她表示，有些廠商或因應前景不明朗而延遲落單，第四季可能會出現大量「急單」，以應付年底節日需求。不過，她預計，應不會再出現如疫情期間貨物擠塞導致運費急升的情況。

貿發局指出，一些業內人士表示，由於運力下降，跨境物流成本比疫情前水平高出20%至30%。此外，今年第二季香港出口指數調查顯示，經香港轉運的貨物數量回升速度較預期緩慢。由於香港跨境陸路貨運運力仍以平緩速度回升，因此有更多受訪者對出貨量變化持觀望態度。

貴重珠寶出口增14.4%最佳

按行業出口而言，貴重珠寶是整體出口表現最佳的界別。值得一提的是，來自內地和澳門的需求十分強勁，帶動香港對其貴重珠寶出口分別上升32%及42%，很大程度上是由於疫情過後，當地珠寶消費需求釋放，以及跨境限制措施解除後，帶動旅客高消費等刺激。今年首4個月貴重珠寶出口增長14.4%，其他主要行業的出口均告下跌。

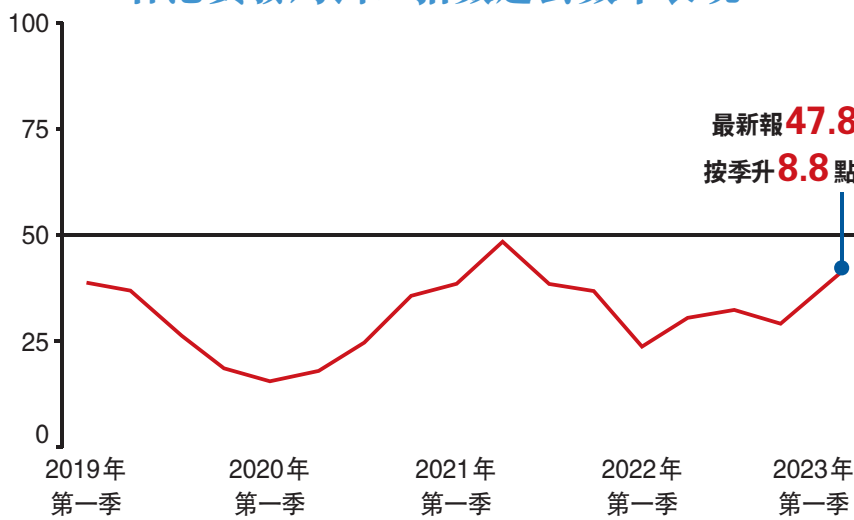
歐盟美國市場重回擴張領域

貿發局每季向500名來自六大主要行業包括機械、電子、珠寶、鐘錶、玩具及服裝的出口商進行調查，並編制成指數，高於50代表看好出口前景，低於50則代表看淡。今年第二季「香港貿發局出口指數」躍升8.8點至47.8，反映自香港與內地通關與業務有序復常後，香港出口商信心顯著回升。除服裝業外，所有行業及出口市場指數均上揚，當中玩具(55.4，升7.5點)及機械(50.3，升7.4點)高於盛衰分界線，而歐盟(51.4，升9.4點)及美國(51.1，升6.7點)更是5年來首次重回擴張領域。

66%企業料今年利潤率更佳

貿發局高級經濟師楊翠麗表示，今季新增「庫存」(48.5)、「當前新訂單」(45.1)及「預期新訂單」(53.6)三項細分指數。受訪者預期未來三個月新增訂單將有可觀增長，特別是玩具、鐘錶和機械。與去年底相比，更多受訪者(66.3%，較去年第四季增15.3個百分點)預期今年的淨利潤率將會更佳或持平。今季各項指數均錄得增長，貿易價值指數及就業指數，按季分別微升0.8點至48.8，以及0.5點至48.1，而採購指數則飆升15.9點至44.3。離岸貿易指數增幅也相當可觀(46.5，升18.5點)，這反映市場對香港離岸貿易服務(即不經香港付運但由香港公司處理的貿易)的需求持續回升。

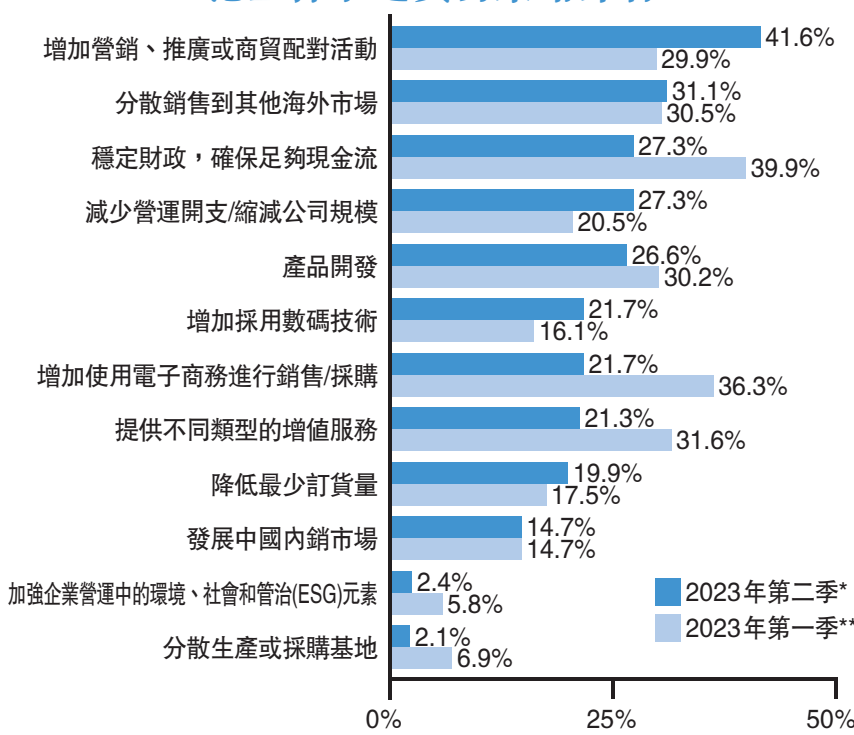
香港貿發局出口指數過去數年表現



香港貿發局各項出口指數表現

按行業劃分	時期	電子產品	服裝	玩具	珠寶	鐘錶	機械
	2023年第二季	47.7	43.9	55.4	47.1	48.8	50.3
2023年第一季	38.2	51.5	47.9	43.3	47.5	42.9	
2022年第四季	29.5	23.8	28.9	30.8	36.8	38.3	
2022年第三季	32.7	31.2	37.0	44.2	33.8	34.9	
按市場劃分	時期	美國	歐盟	日本	中國內地	東盟	
	2023年第二季	51.1	51.4	48.4	48.3	51.3	
2023年第一季	44.4	42.0	46.9	47.9	44.8		
2022年第四季	40.2	40.4	47.2	44.4	43.5		
2022年第三季	41.1	40.5	48.4	45.8	46.9		

港企採取之貿易策略部署



註：受訪者可以選擇所有適合選項
*2023年下半年將採取策略：根據2023年第二季調查數據(基數：286家提供有效回答企業)
**2023年將採取策略：根據2023年第一季調查數據(基數：361家提供有效回答企業)

41%出口商擬增營銷搶生意

香港文匯報訊(記者 莊程敏)雖然貿發局下調香港今年全年出口預測，但調查卻顯示出口商的信心是兩年新高。調查發現，隨着疫後復甦步伐加快，香港出口商正投放更多資源進行營銷和推廣活動。今年第二季有41.6%的出口商計劃增加營銷和推廣活動，比第一季上升11.7個百分點。另外，亦有31.1%受訪出口商打算分散銷售到其他海外市場，較第一季微增0.6個百分點。有27.3%的受訪者會穩定財政，確保足夠現金流，較第一季下降12.6個百分點，幅度與前述增幅相若。

其他較第一季上升的應對策略包括，減少營運開支/縮減公司規模(27.3%，增6.8個百分點)。

預料企業盈利前景改善

事實上，貿易商也預料盈利前景有所改善。在今年第二季調查中，有27.1%受訪者(較2022年第四季上升10.3個百分點)估計其業務淨利潤率可錄得按年增幅；另有39.2%受訪者(較2022年第四季上升5個百分點)估計其業務淨利潤率將與去年相若。根據一項在4月香港春季電子產品展期間進行的現場調查，近60%的參展商和買家預期來年業務會有所增長。

香港文匯報訊(記者 周曉菁)2023年將過半，貿易信用保險及風險管理機構科法斯最新指出，北美和中國消費需求的激增支持全球經濟的韌性，該行將全球經濟增長預期上調至2.2%，但整體前景依舊暗淡，發達經濟體更缺乏動力前進，全球今年經濟表現很可能達不到大多數觀察人士的預期。

上調全球經濟全年增長至2.2%

科法斯分析，主要經濟體年初的增長資料證實，經濟衰退的跡象已暫時隱退，表明經濟前景有所改善，故上調13個國家的評級，下調2個國家的評級；同時調整26個行業的評級，在13個評級上調的行業中，有7個行業涉及運輸業，這主要受益於旅遊業的回暖 and 供應鏈緊張局勢的緩解。

但該機構也認為，總體環境仍具有高度的挑戰性和不確定性，發達經濟體更是如此。預測2024年增長率為2.3%，全球經濟近乎停滯的局面將持續下去，其中美國經濟將繼續疲軟，歐洲經濟復甦乏力，而中國經濟增速則將低於疫情前的水平。

不過，其預估新興國家2024年會以3.9%的增速實現自2018年以來最強勁的加速增長，主要原因是中國經濟的逐步復甦，大宗商品出口國將因此受益。次要原因是美聯儲貨幣緊縮周期的暫停。

英美歐元區通脹仍居高不下

科法斯提醒，未來幾個月內，持續通脹風險依然很高。隨着俄烏衝突對大多數經濟體在能源價格方面的影響逐漸消退，今年上半年通脹率確實出現「機械性」下降，但歐元區、英國和美國的核心通脹率仍居高不下，通脹壓力可能再度來襲。

此外，環球信貸環境收緊，令企業破產數量進一步上升。銀行業的動盪可能引發市場對信貸緊縮的擔憂，而這一趨勢已經顯現。未來幾個月，企業將不得不應對價格上漲、信貸環境收緊以及國內需求低迷的不利環境。因外圍環境因素影響，不少企業的盈利能力有所下降，自今年年初以來，大多數發達經濟體企業破產數量激增，這一趨勢在未來幾個月可能仍將繼續，甚至加劇。

科法斯：供應鏈緊張局勢緩解

光證：恒指下半年目標23000點



◆光大證券伍禮賢(左)及陳政生記者岑健樂攝

香港文匯報訊(記者 岑健樂)近日港股表現反覆，市場關注下半年港股走勢。光大證券國際證券策略師伍禮賢13日表示，內地經濟繼續

復甦勢頭，維持有利的信貸環境，預計下半年復甦趨勢有望延續，加上市場憧憬環球主要央行逐步停止收緊貨幣政策，有利投資市場繼續回穩勢能。

該行對港股保持樂觀，他認為將迎來中長期的上升拐點，並維持恒指今年目標23,000點，建議投資者分注吸納。

看好中資金融與內需股

板塊選擇方面，伍禮賢表示，中資國企估值重新獲得市場關注，在國企改革提速、分紅比例上升，以及宏

觀經濟持續復甦的環境下，建議下半年重點留意中資金融及內需兩大板塊。該行較為看好中國銀行、中國太保、京東健康和名創優品。此外，該行建議大家可留意復甦及收息兩大主題，選股包括保誠、金沙中國、領展和中國聯通。

另一方面，伍禮賢預期，下半年影響港股市場的因素包括歐美央行息率走向、歐美銀行業危機發展、地緣政治及全球經濟衰退風險、內地的經濟復甦勢頭、貨幣政策及監管力度、內房銷售及經營數據，以及人民幣後續走勢等。

許正宇：港幣人民幣櫃台初期成交未必很多

香港文匯報訊(記者 周紹基)「港幣-人民幣雙櫃台」交易模式將於6月19日正式推出，香港財庫局局長許正宇13日在網誌表示，雙櫃台模式對港股投資者來說，絕對是「雙贏」局面。一方面，持有港幣的投資者，如希望持有或增持人民幣，可直接在人民幣交易櫃台套現股票取得。另一方面，持有離岸人民幣又希望投資港股的投資者，亦無須先兌換港幣才能進行交易，變相減省匯兌成本及風險。市場各方現正進行最後階段的準備工作，務求在推出時所有交易及結算活動可順利進行。

他指出，港府推廣人民幣股票的工作不會就此停步。事實上，作為一項新的交易模式，人民幣計價的成交在初始階段佔整體市場的比例，未必

會十分顯著。這次推出「雙櫃台模式」最主要的目標，是市場可達至平穩運行，為在港人民幣股票的發行、交易、莊家機制及結算等關鍵環節，累積更多經驗，推動市場參與者為未來進一步在港發展人民幣證券業務做好準備。

加緊籌備納入「港股通」

他續稱，港府會繼續在推動離岸人民幣業務的各個層面多下功夫，包括聯同監管機構，加緊籌備將人民幣櫃台納入「港股通」，以期早日落實有關措施，為在港人民幣股票的發行和交易帶來新的催化劑，讓香港更好地發揮國家在《十四五規劃綱要》下提出的全球離岸人民幣業務樞紐功能，助力穩慎推進人民幣國際化。