

# 內地經濟增長帶動 企業訂單產銷利潤強勁 灣區營商指數 11季新高

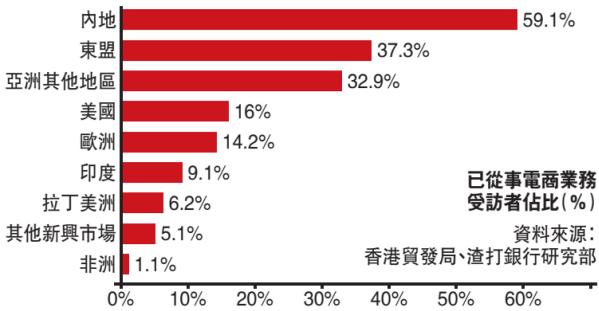
今年首季內地經濟增長5.3%勝市場預期，渣打銀行與香港貿發局16日公布的今年第一季「渣打大灣區營商景氣指數」(GBAI)結果，顯示包括香港在內的大灣區營商活動持續向好，當中「現狀指數」從去年第四季的51.4升至今年第一季的54.3，是11個季度以來最高分數。反映前景展望的「預期指數」則保持在54，與上季的54.1基本持平。有關方面指出，調查結果顯示目前大灣區營商環境正在改善，惟預期指數未有因現狀表現轉佳而更進一步，反映企業對前景持審慎取態。

◆香港文匯報記者 曾業俊

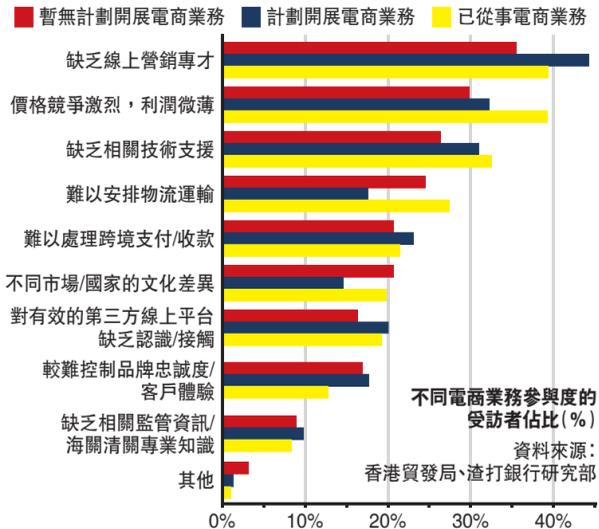
## GBAI營商指數表現



## 未來2年跨境電商市場增長潛力



## 開展電商業務遇到的障礙



渣打大中華區高級經濟師劉健恒16日表示，GBAI的現狀指數在第一季出現大反彈，主要受惠於「利潤」、「新訂單」和「生產/銷售」的強勁表現，這表明整個大灣區最近出現好轉勢頭。他指出，內地經濟今年開局良好，16日新公布的國內生產總值增長好過預期，相信會議市場重新審視中國經濟前景，並暫停下調前景預測。不過，鑑於地緣政治及美國大選等外圍不明朗因素仍然存在，內地當局還應提供更多政策支援空間，以繼續縮小產出缺口和消除通縮預期。

## 企業「樂觀情況」延續至下季

就第一季營商預期指數未有因現狀表現轉佳而更進一步改善，香港貿發局研究總監范婉兒解釋稱，相信主要由於營商環境剛於過去一年時間逐步好轉，惟復甦時間仍未夠長，未能令企業對未來「樂觀看好緊要」。不過，數字反映企業相信「樂觀情況」可以延續至下季，同時意味企業已接獲一定數量的新增訂單，對未來取態平穩向好，相信下季可維持首季的良好狀況。

劉健恒則認為，要令市場對中長遠經濟感樂觀，需要更多時間和數據支持。同時，上季末全國兩會發出多項支持性信息(包括將官方增長目標訂為5%左右、實施擴張性預算，以及推出大規模設備更新和消費品以舊換新行動方案)，其效果預料會在往後的GBAI調查反映出來，並相信政策在未來幾季將扮演重要角色，估計第三季內地將有新一輪減息降準，確切時間將視乎美聯儲的減息時間表。而生產政策，包括國家強調的新質生產力，料將在未來數年有效提升企業的產能升級和信心。至於財政政策方面，中央及地方政府都提出正面信息，相信隨政策落實，資金逐步到位，將能有效提升未來幾季的企業信心。

## 港元隨美元升值不利港出口

在大灣區各城市的營商環境表現方面，廣州和深圳是僅有兩個在營商現狀和預期子指



◆渣打大中華區高級經濟師劉健恒(左)認為，要令市場對中長遠經濟感樂觀，需要更多時間和數據支持。旁為貿發局研究總監范婉兒。香港文匯報記者曾業俊 攝

數均有改善的城市，廣州的「營商現狀子指數」從去年第四季的51.7升至57.1，深圳則從49.5增至55.9。香港的「營商現狀子指數」從去年第四季的50下跌至43.3，「預期子指數」則從去年第四季的49下跌至44.2，均是唯一指數低於50點的城市。香港未能分享大灣區其他城市景氣改善的情緒，原因可能在於金融服務業佔比較高；最近在2024年財政預算案中公布的支持性政策(包括取消住宅物業的需求管理措施)，也可能需要更多時間才會影響本地景氣和實體活動。

范婉兒認為，鑑於香港實行聯繫匯率，美聯儲的減息時間對港企影響深遠，現時美元強勢，連帶港元都相對走強，雖然會提升港人對外消費力，但同時令香港出口價格上升，削弱港企競爭力。例如過去3年，日圓兌美元及港元的跌幅接近三成，導致日本對香港出口的商品價格相當敏感，而出口到日本的港企亦特別悲觀。反之，若美聯儲最終減息並令美元走弱，相信將大大提振香港的

內部消費及出口競爭力。

## 美減息效應最快下半年出現

對於美聯儲減息時間，劉健恒指出，渣打最近已調整減息預期，由之前估計今年內減息3至4次，變為減息2次，主要由於美國的非農就業數據及通脹數字都高過市場預期，削弱美聯儲的減息理由。該行預計，美國最快要到7月才會首次減息，其後在第四季再度減息。他又相信整個減息周期只會延遲而不會減少，預料明年將減息4次，2026年初都繼續減息。對香港而言，減息帶來的經濟支持亦將被推遲，包括企業借貸成本隨利率下調而降低、鼓勵企業投資和消費，以及匯率走弱帶動的出口和內部消費增長等等利好因素，最快要到今年下半年才會出現。

是次調查在2月1日至3月6日進行，訪問逾1,000家大灣區企業，涵蓋製造及貿易、零售及批發、金融服務、專業服務和創新科技行業。

## 44.6%灣區企業已拓線上業務

香港文匯報訊(記者 曾業俊)今次渣打大灣區營商景氣的調查還顯示，愈來愈多大灣區企業正發展跨境電商/線上業務。調查顯示，共有44.6%受訪者表示有從事線上業務，當中一半以上的受訪者表示線上銷售佔其整體銷售的21%至40%。無論受訪者目前已經或將來要進行跨境線上銷售，他們均預期未來兩年內地、東盟和亞洲其他地區將成為前三大最具吸引力的電子商務市場。

調查還向受訪者了解他們今年的跨境電商及/或線上銷售業務計劃。在450名有從事線上業務的受訪者中，24.7%表示銷售會增加，68.9%預計保持穩定，其餘6.4%則認為會減少。調查結果出現淨增長，預示大灣區的數碼經濟將會持續發展。在其餘558位尚未從事電商業務的受訪

者中，2.5%表示將在今年開展電商業務，另有27.1%表示正考慮開展電商業務。

## 瞄準內地東盟亞洲市場

展望未來，當問及未來兩年哪些地方將是最具增長潛力的電商市場時，選擇東盟和亞洲其他地區者依然甚多。雖然選擇內地為未來兩年最具增長潛力的受訪者(包括有從事和計劃開展線上業務的受訪者)有所減少，但整體上仍以大比數居首，分別佔59.1%及63.6%。此外，與其他地區相比，企業對中國內地的電商市場潛力尤感興趣，務求盡量挖掘箇中商機。

香港貿發局指出，上述調查結果與以下兩點暗合：一是內地電商滲透率很高，反映尚

未參與者要加入既容易又有壓力；二是在經濟和地緣政治持續不明朗的情況下，面對需求日趨多元化，大灣區企業正趨向建立更短及更具韌性的供應鏈，並開拓周邊市場。

## 缺專才乏支援憂價格戰

香港貿發局研究總監范婉兒表示，電子商務顯然已成為許多大灣區企業業務營運不可或缺的一環。因此，很大部分的受訪企業正通過跨境電商開拓新市場。在這過程中，他們遇上不少新挑戰，包括缺乏線上營銷專才、價格競爭激烈或利潤微薄，以及缺乏相關技術支援等。然而，企業也要衡量開展電商業務的一些好處，例如增加銷售渠道和收入、提高品牌知名度和公司國際聲譽。

## 內地GDP傳喜訊 港股後市料獲支撐

香港文匯報訊(記者 周紹基)內地首季經濟實質增長5.3%，優於市場預期，但3月份樓價等數據則進一步走弱，疊加中東局勢緊張，美國或令減息進一步押後等因素，使港股16日低開低走。恒指低開232點後，失守16,400點及100天線(16,480點)及50天線(16,454點)兩大重點支持位，最終跌351點，收報16,248點，連跌4日，累挫890點或5.2%，大市成交額增至約1,146億港元。不過，有基金業人士對內地首季GDP有逾5%的增長感驚喜，可望提振市場情緒，對後市有支持。

景順亞太區(日本除外)環球市場策略師趙耀庭表示，內地首季GDP增長達到5.3%，為全年實現5%的經濟增長目標，奠定了良好開始。他稱，官方GDP數據顯示，首季經濟增長按年升5.3%，超出5%的普遍預期，也較前一季的5.2%有所上升。整體增長數據愈趨強勁，說明隨着工業部門表現強勁和家庭情緒改善，經濟變得更穩健。

## 分析：增長強勁證經濟穩健

分析指出，內地首季GDP超預期，主要受惠於過去數季推出針對基建行業的財政刺激措施。固定資產投資於3月份的按年增長亦加速至4.5%，高於前兩個月的4.2%。至於最新的房屋銷售數據顯示，市場仍然疲軟，內地的消費依然處偏低水平，3月份零售額按年僅升3.1%，不及預期，且較2月的5.5%按年升幅有所放緩。貿易額方面，內地3月份出口創歷史新高。

總體而言，趙耀庭認為，全球增長似乎在重新加速，內地製造業及出口，有望受惠於全球宏觀需求的改善。內地企業亦持續為基建及設備投入資金，可望受惠於全球經濟的上升周期。這些數據都表明，內地經濟正向實現全年5%的官方GDP增長目標穩步邁進。他預測，中央為提振家庭及私營企業情緒，或會實施更多政策，料可因此而提振市場情緒，他相信內地還有許多政策工具可供使用。

## 地緣局勢緊張 亞太股市齊挫

市場關注中東局勢，加上美國零售數據仍熾熱，或令減息進一步押後。區內股市亦齊挫，日股跌2%，台股跌2.7%，韓股跌2.3%，滬深A股亦挫逾1%至2%。科指領跌大市，科指30隻成份股全數下挫，使科指要跌3%報3,337點，國指亦跌2%。

市場人士指，美國減息預期降溫，加上地緣局勢緊張，繼續困擾大市，使多隻藍籌創超過1年低位，例如友邦便再創7年新低，今年來已累跌32.4%。藍籌中僅3股逆市升，包括獲大摩納入關注名單的中石油，全日升0.7%，神華升0.2%，以及中海外升0.2%。

雖然內地3月份樓價數據進一步走弱，但除海外之外，個別內房股也逆市揚升，包括融創升4.4%，萬科升1.3%，旭輝升4.5%，遠洋升4%。惟時代中國被恒生申請清盤，股價急挫近37%。



◆恒生指數16日收報16,248.97點，跌351.49點，主板全天成交1,145.8億港元。中通社

## 時代中國遭恒生申請清盤 股價插37%

香港文匯報訊(記者 岑健樂)內房債務危機持續受到市場關注。時代中國於16日早開市前發公告，表示於2024年4月15日，恒生銀行(下稱「呈請人」)向高等法院提交一份針對公司的清盤呈請，內容有關指稱金額分別約為1.73億美元及7.314億港元的公司財務責任。高等法院已將清盤呈請的首次聆訊日期定為2024年7月3日。

受上述消息拖累，時代中國16日盤中一度急插逾50%，低見0.116港元。該股16日最終收報0.15港元，大跌近37%。

## 信銀國際料美聯儲下半年始減息

香港文匯報訊(記者 岑健樂)美國3月份的消費物價指數(CPI)按年上升3.5%，高過市場預期，令市場對美聯儲於6月開始減息的預期降溫，瑞銀策略師甚至表示，頑固的通脹提高了美聯儲加息的可能性，明年聯邦基金利率最高可能升至6.5厘。對此，中信銀行(國際)首席經濟師卓亮16日表示，美國國債總額在2024年3月升至34.6萬億美元，佔GDP的比率高達123%。美國聯邦政府利率化利息支出突破1萬億美元，較2020年第三季的低位高出一倍。由於美聯儲減息可紓緩政府債務負擔，預料未來美國利率調整方向仍然是向下，受當地通脹高企影響，預期美聯儲或將延後至今年下半年才開始減息，全年有機會減息2至3次。

另外，卓亮表示香港的最優惠利率(P)不一定會即時跟隨美國利率下調，早前美聯儲開展加息周期時，香港銀行的P未有完全緊跟美國利率的升幅。他續指，雖然香港特區政府早前宣布樓市全面「撒辣」有利於促進成交宗數，但香港住宅樓價表現，要待利率環境配合才有望全面復甦。

另一方面，內地今年首季經濟增長按年增長5.3%，表現好過市場預期，對增強市場投資信心有正面影響。談到股市方面表現時，中信銀行(國際)個人及商務銀行業務投資主管張浩恩表示，該行早前上調內地與香港股市評級至「正面」，維持對恒指今年高位於21,000點的預測。板塊方面，他看好較為能源股，因為相關股份具中國特色估值體系(中特估)概念。