

港 Q2 出口指數創 7 年高

出口商對前景審慎樂觀



【香港商報訊】記者姚一鶴報道：中美貿易戰陰雲密布，本港外貿風險漸增。貿發局昨日公布，香港第二季度出口指數升至54.1，創下29個季度以來的最高水平，並維持今年香港整體出口增長6%的預測，出口商對海外市場的前景預計仍較樂觀。貿發局研究總監關家明指，每年經過香港轉口的中美雙邊貿易額為450億美元，如果貿易摩擦持續升溫，可能有約三分之一會受到損失，惟僅佔香港整體貿易額的1%至2%，預料只會令相關貿易額減少約100億到200億美元。



出口指數(市場)今年數據

時期	中國內地	美國	歐盟	日本
2018年第二季	53.8	51.2	54.0	51.3
2018年第一季	50.3	50.2	49.1	50.0

(資料來源：貿發局)

電子產品業機械業領漲

據貿發局最新數據顯示，2018年第二季度出口指數由首季的49.4點升至54.1點，創7年以來新高。不過，雖然整體指數有所上升，但主要行業的出口表現卻好壞不一。其中，電子產品業和機械業的短期出口表現特別理想，指數都達到2013年初以來最高水平，分別為55.2和54.9。與此同時，玩具業也保持了上兩季的升勢，處於增長區間。而鐘表業和珠寶業的指數，分別下跌至49和41.3，第一季分別為57和44.1，反映這兩個行業在未來數月的出口表現可能會繼續轉弱。

關家明解釋稱，出口商對短期出口前景信心增強，雖然主要行業出口表現不一，但出口商大多認為，主要海外市場的前景有所改善，預計香港短期出口表現可以維持目前

的增長速度。貿易價值指數(54.6)、採購指數(57.3)及就業指數(53.2)都在50的分水嶺之上，進一步肯定整體出口信心呈改善趨勢。

此外，歐盟信心指數自2011年以來首次重回增長區間，由2018年第一季度的49.1升至第二季度的54，較其他市場更高。中國內地排名第二，指數為53.8。出口商對日本及美國的信心也有所回升。

受訪出口商過半充滿信心

貿發局經濟師馮凱盈稱，出口商對中美貿易摩擦的影響審慎樂觀，77.4%的受訪者稱其出口表現至今未受中美貿易摩擦影響，約55.4%的受訪者依然充滿信心，認為貿易摩擦不會損害未來的出口前景，而認為將帶來輕微負面影響的佔35.8%，只有約五分之一的受訪出口商認為，如果

沒有發生貿易摩擦，其出口表現會更好。

貿發局維持全年出口增6%預測

關家明表示，每年經過香港轉口的中美雙邊貿易額為450億美元，如果貿易摩擦持續升溫，可能有約三分之一會受到損失，不過僅佔香港整體貿易額的1%至2%，影響並不大。他又指，有部分產品會經過香港轉口多次，例如產品零部件至產品最終製成過程中，這些產品受到關稅的影響需要視乎最終稅率及清單內容而定，也有可能放大貿易摩擦的影響。

關家明表示，維持今年香港整體出口增長6%的預測已經考慮了相關因素，且第一季度的出口貨值同比增加9.7%，短期增長速度可維持，因此相信最終結果可能比預計更好。

央媒：貿易恐怖主義救不了美國

【香港商報訊】昨日，外交部發言人耿爽在京回答有關中美經貿問題時指，中方不挑起貿易戰，也不懼怕貿易戰，如果有人執意發起貿易戰，中方會堅決維護自身正當合法權益，會奉陪到底。中央廣播電視總台國際評亦發表評論將美近日在國際間玩弄的貿易手段稱為「貿易恐怖主義」，並指出這一做法解決不了美國的問題，也救不了「正在走向衰敗的美利堅」。

在當天記者會上，對於中方會否與美方就經貿問題再展開談判，以及白宮國家貿易委員會主任納瓦羅聲稱「中方如果打貿易戰損失會比美國更大」，耿爽強調，在經貿問題上，對話比對抗強。中方始終主張中美雙方通過對話協商妥善處理經貿問題。此前，中美雙方就經貿問題舉行過三次磋商，也取得了一些進展。在磋商中，中方展示了充分誠意和善意。中方不挑起貿易戰，

也不懼怕貿易戰，如果有人執意發起貿易戰，中方會堅決維護自身正當合法權益。「我們會奉陪到底，這句話我們以前說過多次。」

要讓貿易恐怖主義者「感覺到痛」

昨日，中央廣播電視總台國際評發表署名評論文章，把美國近日在國際間玩弄的貿易手段稱為「貿易恐怖主義」。文章批評美國用貿易關稅這根大棒來當開路先鋒，維護其在政治、經濟、軍事、科技等方面的絕對霸主地位；並反問，「這種重創全世界自由貿易和全球產業鏈的做法，不正是赤裸裸的『貿易恐怖主義』？」

文章指，這一做法解決不了美國的問題，也救不了「正在走向衰敗的美利堅」。中方仍會以不變應萬變。中方的迎擊既講究數量，也就是反制的美國商品價值數額，也講

究質量，重視打擊的效果，要讓貿易恐怖主義製造者「感覺到痛，感覺到怕」。

美商界：貿易戰抵消稅改成果

事實上，「以一對多」、「單挑全球」的美國也引起了其國內商界的強烈不滿。美石油業協會、大豆協會、全國對外貿易理事會、全國零售商聯合會等近60個商界團體日前共同呼籲國會加強對貿易政策的監督，重新平衡國會與行政部門管理貿易政策的權力。

他們強調，美國與其貿易夥伴之間正在升級的貿易威脅和潛在的貿易戰帶來了巨大不確定性，美國政府加徵的關稅和貿易夥伴的報復性關稅將損害美國經濟，抵消稅收改革帶來的積極影響，並提高美國企業和家庭的成本。

俄將向美部分商品徵收報復性關稅

【香港商報訊】據俄羅斯衛星網昨日報道，俄羅斯經濟發展部部長馬克西姆·奧列什金6月19日宣布，俄羅斯近期將對從美國進口的商品採取平衡措施，以應對美國對鋼材和鋁製品加徵的關稅。

奧列什金稱，鑒於美國繼續採取保護措施，對進口鋼材和鋁製品徵收額外關稅，並拒絕對俄羅斯遭受的損失給予

補償，俄羅斯將動用世貿組織賦予的權利，對從美國進口的商品採取平衡措施，即對本國市場有類似產品的美國商品徵收報復性關稅。他還指，俄羅斯將對從美國進口的建築築路設備和多種其他商品徵收關稅，但藥物不在其列。早在上月底，俄便提出可能對價值31.6億美元的美國商品每年徵收5.376億美元的關稅，以應對美對進口鋼鐵和

鋁徵收關稅的行為。

美國政府對進口鋼鋁產品加徵關稅的措施正式生效後，歐盟和加拿大等國已將美國此舉訴諸世貿組織爭端解決機制。據美媒報道，歐盟已同意對32億美元美國進口商品(包括汽車和牛仔褲等)徵收25%的報復性關稅，將於週五生效，「這只是歐盟的初步性報復措施」。

港股近期料波動

【香港商報訊】對於中美貿易戰影響，瑞信高級投資策略師邵志銘稱，港股近期出現沽壓，主要受市場情緒影響，他對港股及H股前景表示樂觀。

他指，中美貿易談判對MSCI中國指數中的大中華股票收入影響僅1%，其主要受內需及金融業帶動。至於H股盈利增長達17%，現價估值便宜，預期恒指在未來3至12個月徘徊在33000點至34000點。他相信，中美貿易戰將會在美國中期選舉前有共識。

建銀國際證券研究部董事總經理及主管蘇國堅表示，中美貿易摩擦令企業盈利增長或放慢。他稱，若中美貿易摩擦沒有出現，本港股票在4至6月將創新高，惟現時要觀察美國會否有第二輪徵收中國貨關稅的清單，因此他料市場未來兩周或會波動。

貝萊德亞洲及環球新興市場股票團隊主管施安祖認為，美國貿易保護主義抬頭乃短期經濟增長最明顯威脅，其他風險包括美元強勢及美國利率上升。他表示，美元走強通常不利新興市場，其中原因包括加重新興市場債務國償還外債的負擔。

時評

貿易摩擦加劇 香港如何自處？

中美貿易摩擦升溫，美方在推出500億美元徵稅清單後，面對中國被迫祭出的同等力度反制措施，再變本加厲，威脅將制定2000億美元徵稅清單，火藥味愈來愈濃，也對兩國經濟及全球市場造成重大不確定性。貿易及物流業作為香港經濟的四大支柱產業之一，對外貿易一直是本港經濟增長最重要的動力源泉，美國四處點火挑起各種貿易戰，香港當然無法獨善其身，必須針對由此可能產生的衝擊做好應對準備，以減輕影響，更重要的是應思考長遠經濟出路，增強抵禦風險的能力。

貿發局昨日表示，每年中美經香港轉口的貿易總值有450億美元，即使本港因貿易戰而失去全數中美轉口貿易，都只是佔香港總貿易量1萬億美元的4.5%。

以美國向500億美元中國商品徵收關稅計，將令本港貿易額減少約100億至200億美元，認為短期影響不大。惟貿發局亦承認，部分產品需要經香港轉口多次，這些產品受關稅多大影響，要視乎最終稅率及產品清單內容而定，此情況下，最終貿易戰的影響或會加倍。

其實，中美貿易摩擦一旦加劇，勢必引發全球產業鏈的連鎖反應，全球經濟增長、全球貿易也會因之受到重創，從而引發外部需求的萎縮，對世界經濟來之不易的復蘇造成重大衝擊，連帶也會增加市場的不確定性與波幅動蕩，18日爆發的環球股災、港股受壓急挫就是一例。對於作為開放經濟體的香港而言，中美貿易衝突可能造成的風險遠不止商品貿易一項，而是涉及金融、股市等多個方面。

值得注意的是，特朗普政府在中美貿易談判中反覆無常，顯示美國國內在對華經貿政策上意見分歧，當中很大因素是美國中期選舉在即，特朗普為政治需要，依短期內選民所喜好，以搖擺不定的方式來做決策，而中國有應對的決心，也不放棄以談判解決爭端。中美貿易摩擦走向如何，還要拭目以俟，這個過程中情勢必然波瀾雲詭。與此同時，美國白宮貿易顧問納瓦羅昨作出威脅，稱中方低估特朗普的決心，相信中國在貿易紛爭中損失會較大，意味美國會對中國持續引爆在貿易上的衝突，區別僅在於達到什麼樣的程度才止戰。

面對如此不利形勢，香港該如何自處？短期而言，當然是要做好最壞打算，對各種可能的威脅做好應對方案，包括加強與受美國貿易保護主義打擊

的市場建立緊密聯繫等，減緩相關的衝擊。中長期而言，應致力發展多元經濟，拓展新興市場，必由之路，就是要加快融入國家發展大局。中國正堅定推進改革開放，推動經濟高質量發展，加快建設現代經濟體系，國家提出的「一帶一路」倡議，以及粵港澳大灣區建設規劃，給本港帶來龐大機遇，提供一展身手的空間，香港可以借助國家支持，在「國家所需」與「自身所長」交匯點上尋找突破，發揮優勢，更好擴展業務腹地，開拓新的市場版圖，令企業、金融和專業服務業有了新的發展空間，亦能加快區域經濟的合作，推動創新與科技產業發展，打造新的優勢產業，助力本港經濟多元化。如此，香港自然有足夠的底氣和實力，抵禦風浪、戰勝挑戰。

香港商報評論員 周武輝