

渣打：受訪灣區企今年盈利有增長

擔憂經濟放緩與成本增 產能擴張趨保守

渣打銀行第14次粵港澳大灣區製造業年度調查顯示，受訪企業預期今年的銷售、訂單、用工和盈利會有一定幅度增長，但預期增長幅度不大，特別是與疫情前常態相比。渣打香港大中華區高級經濟師劉健恆表示，雖然企業銷售及訂單均有所改善，但融資及資本支出沒有預期中強，反映企業營商信心疲弱，對於擴張產能仍有顧慮。

大公報記者 邵淑芬



受訪灣區企業今年最擔憂事項

事項	佔比
中國經濟再度放緩	50%
投入品成本上升	46%
人民幣匯率波動	42%
中美關係緊張	41%
全球通脹上行、利率上升	37%
疫情反彈	32%
制裁與關稅	31%
西方經濟衰退	31%

資料來源：渣打銀行

◀渣打的調查顯示，今年灣區企業的銷售和盈利會有增長。

是次調查報告於今年4至6月進行，合共訪問了逾180間大灣區製造業企業，並以香港企業為主。調查顯示，受訪企業的融資平均增幅維持僅有的1.7%，2023年資本投資增幅亦從2022年的2.7%下降到2%。當問及2023年企業的科技創新和升級改造方案時，連續第五年來，選擇「減速」的受訪企業數超過選擇「加速」的企業數。

劉健恆指，今年調查中「疫情反彈」不再位列企業關切事項之首，「中國經濟再度放緩」取代成為首位，其次為投入品成本上升、人民幣匯率波動及中美關係緊張等。他表示，企業最為關心中國經濟前景，該行預期今年中國GDP增長為5.4%，較市場預期略高，主要是反映去年疫情低基數效應及中央加大穩增長政策力度。不過，他續稱，該行同時將2024年及2025年的中國GDP增長下調至4.8%及4.5%，主要反映長遠營商信心審慎。

海外設生產線 完善供應鏈

報告又發現有更多因素正驅動大灣區製造業更積極地考慮向境外搬遷產能和投資。雖然尋找新的更便宜勞動力資源仍是迄今為止製造業向外搬遷的重要推動因素，但疫情期間企業經歷的種種艱難和近期地緣政治緊張加劇似乎促使企業積



極探索途徑，以避免供應鏈和市場准入受到干擾。

不過，他表示，儘管大灣區企業持續探索海外經營的各種選項，74%的企業稱長期計劃將70%以上產能留在內地，不認為大灣區製造業產能存在撤離中國的風險，並進一步說明，製造業越來越注重「產地銷」和「中國+1」產能布局戰略的體現，即當供應鏈由中國擴大至其他地區時，企業將產能延伸到這些地區，並不以抵銷現有或未來中國產能為代價。

看好河套規劃 港獲電子企青睞

至於企業計劃外遷的目的地，調查指，在受青睞的遷廠目的地方面，南亞和東南亞經濟體佔據前10席中的8席，其中越南和柬埔寨仍佔據首次位。出人意料的是，香港成為電子行業最青睞的產能外遷目的地第3名，僅次於印度及越南。劉健恆表示，調查未有進一步問其原因，但他估計，香港特區政府近期大力「搶企業、搶人才」，加上「十四五」規劃中明確支持香港建設國際創新科技中心，並首次將深港河套納入粵港澳大灣區重大合作平台，相信企業在考慮遷廠時亦有想到有關因素。

◀劉健恆表示，逾七成的企業計劃將70%以上的產能留在內地。

美最快明年中減息 港未必跟隨

息魔未除

香港近期整體經濟信心疲弱，但渣打香港大中華區高級經濟師劉健恆表示，香港經濟數據不是太差，只是「體感」上感覺疲弱。他指，香港面對歐美衰退陰霾，內地經濟減速，令經濟信心不足，

相信香港經濟要待美國明年減息及內地經濟反彈，才會有明顯好轉。他預期，美國最快要到明年第三季或下半年才會減息。

劉健恆認為，美國息口將持續於高位一段時間，雖然預期美國聯儲局未必再次加息，但不代表會很快減息，估計要到明年第三季或下半年才有機會減息。

港息方面，主要都是跟隨美息。但由於港息加幅未有完全跟緊美國，故即使美國明年第三季減息，香港最優惠利率亦不會即時下調。

雖說美息或已見頂，但近日日本港銀行同業拆息高企，市場有分析指，香港銀行或追加最優惠利率。劉健恆指，若3個月最優惠利率維持於現時最高5.2至5.3厘水平，再加最優惠利率的壓力不大，銀行最多通過上調按息紓緩息口壓力；但若同業拆息升穿6厘且持續一段時間，才會有加息壓力。



▲渣打預期美國聯儲局明年第三季或下半年才有機會減息。

北水重臨利好港股 友邦阿里值博



友邦 (01299)

買入價：65元
目標價：70元
止蝕價：62元
評論：友邦的走勢易受市場氣氛影響，惟近期股價已呈超賣，相信只要大市氣氛轉佳，將有力反彈，建議可候65元買入，目標價70元，跌穿62元止蝕。



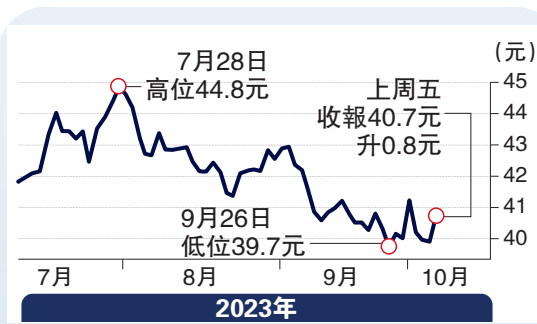
掃一掃 有片睇

每周精選股

恒指上周全周累跌323點，已連跌5星期，惟今天起北水將重臨，加上市況已呈嚴重超賣，專家認為港股有望出現反彈，除一些重磅藍籌股如友邦(01299)及阿里巴巴(09988)可留意外，受惠近期收購消息的比亞迪電子(00285)也蓄勢待發。



◀友邦股價近期已呈超賣，只要大市氣氛好轉，將有力作出反彈。



長實 (01113)

買入價：40.5元
目標價：44元
止蝕價：38元
評論：由於市場憧憬特首在施政報告公布減辣，有利地產市道復甦，對長實未來的發展有利，加上現階段其股價相對資產淨值折讓高達六成，已見吸納價值，建議可候40.5元買入，目標價44元，跌穿38元止蝕。



阿里巴巴 (09988)

買入價：80至85元
目標價：88元
止蝕價：80元
評論：港股跌至現水平，技術上或有望作出反彈，並相信反彈會由重磅藍籌股帶動，阿里巴巴近期的走勢仍比其他大型科網股強，但短期仍預計會有波幅無升幅，故此入市只宜小注。建議可候80至85元買入，目標價88元，跌穿80元止蝕。



比亞迪電子 (00285)

買入價：現價
目標價：38元
止蝕價：33元
評論：比亞迪電子上月以158億元人民幣，與捷普電子附屬捷普電路訂立正式協議，收購目標公司Juno Newco Target Holdco Singapore的100%股權及新加坡資產，料對其未來發展有利，建議可現價買入，目標價38元，跌穿33元止蝕。



資深證券界人士謝明光



三一國際 (00631)

買入價：11.5元
目標價：13.5元
止蝕價：9.5元
評論：上月公布截至今年6月底止六個月中期業績，收入108.3億元（人民幣，下同），按年增加42%。錄得純利12.02億元，增長32.7%，反映其基本因素良好，建議可候11.5元買入，目標價13.5元，跌穿9.5元止蝕。



理想汽車 (02015)

買入價：134元
目標價：148元
止蝕價：125元
評論：理想汽車九月交付量同比增長2.1倍，反映在目前經濟環境下，銷售表現仍理想，加上預期黃金周假期銷售將進一步增加，料將逐漸反映在股價之上，近日此股呈橫行走勢，有機會作出突破，建議可候134元買入，目標價148元，跌穿125元止蝕。



獨立股評人熊麗萍