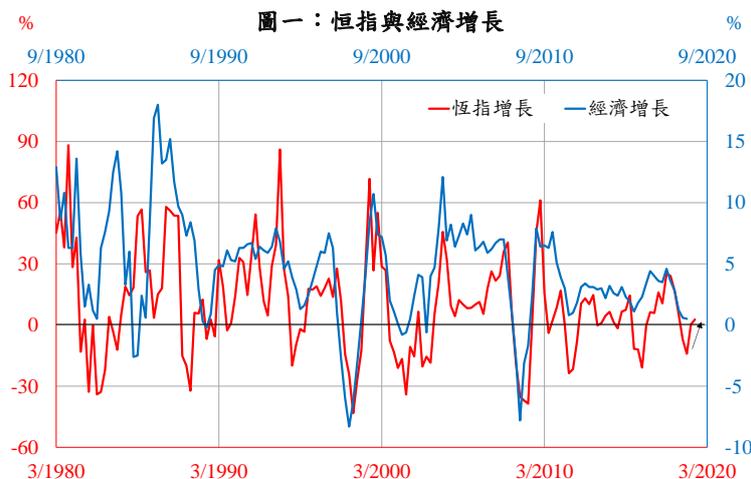


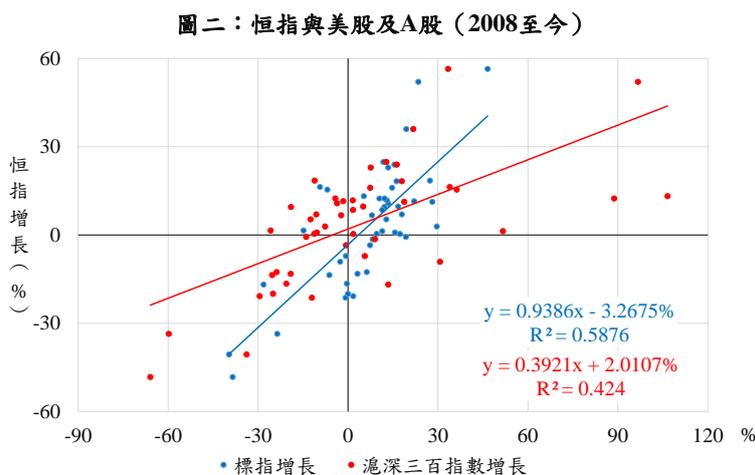
《商報》專欄

本港經濟增長動力微

主要經濟體之間的關係近期時好時差，全球貿易活動增長持續放慢下，未能帶動大市氣氛，不少主要央行及大型金融機構均下調經濟增長展望。而本欄較早前已分析過歐美經濟前景，今文則轉看本地增長。

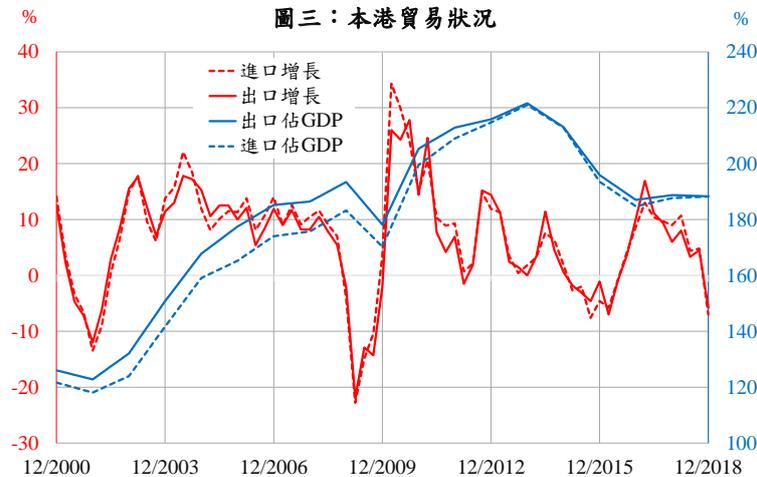


最直接可先看市場普遍參考的股市增長。圖一顯示恒指增長與經濟增長同向，前者領先後者約兩季。恒指年初的升勢只維持五個月左右，隨後反覆回落，而其增長在過往一季雖然回升（黑箭）但只是由萎縮重返無增長。因此，初步估計，本港經濟增長未來兩季應反彈，但幅度偏微。

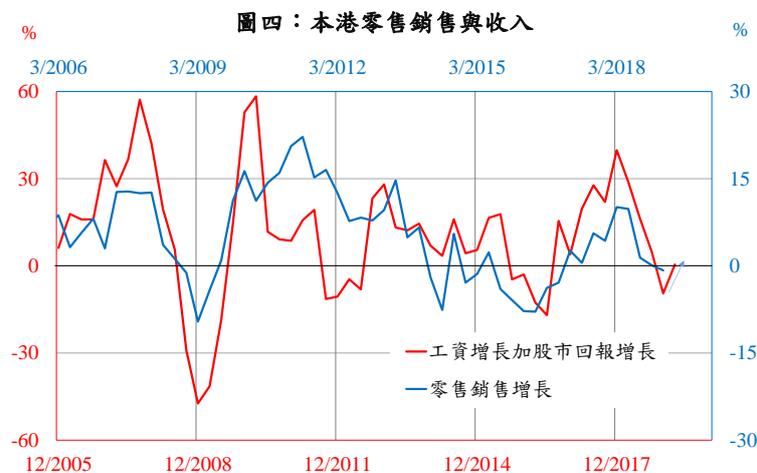


香港作為外向型經濟體，股市走勢其實也受外圍影響。把港股對上本港較為熱門的投資市場（美股、內地股市）得出圖二，可見標指增長及滬深三百指數增長分別與恒指增長呈強烈正比，前者關係更強，斜率高達0.94。目前標指貼近超買水平，料短線上升

空間偏小；而市寬水平在三個月前的較高水平徘徊，因此標指增長幅度有限。按此推測恒指增長也有限，估計本港經濟增長動力偏小，但未至於有明顯下行壓力。



至於本地因素又如何？圖三顯示本地貿易狀況，無論進口、出口增長自 2017 年第一季開始回落，目前略處於萎縮水平，見近十年新低。雖然如此，不過兩者增長幅度一致，而淨出口佔 GDP 雖然自 2013 回落，但仍處於近年的較高水平，因此帶動經濟增長下行壓力其實不明顯。



再看消費層面。消費需求受收入來源帶動，而收入來源主要來自工資及投資回報，因此把工資增長加上股市增長對上零售銷售增長得出圖四，可見前者領先後者約一季。收入增長近季由萎縮水平重返零增長，料零售銷售增長下行空間有限，短線應只見低增長但未有嚴重萎縮壓力。

綜觀而言，無論參考外圍或本地因素，料本港經濟增長只維持在較低水平，但未見明顯嚴重衰退風險，投資者不必過於悲觀。

袁沛儀
環球金融市場部