

# 營商環境改善 中小企仍審慎

## 渣打：需更多支持措施及消除特朗普上台不確定性

美聯儲9月大幅減息，疊加內地推出「政策組合拳」提振經濟，香港生產力促進局昨公布第4季「渣打香港中小企領先營商指數」調查結果，綜合營商指數按季升3.2至45.7，重返2023年第3季水平，惟連續6季低於盛衰分界線50之下。渣打香港大中華區高級經濟師劉健恒昨表示，本港營商前景情緒恢復樂觀，但仍需更多正面消息支持，以及消除特朗普再度入主白宮帶來的不確定性。



劉健恒（右）指，若美國實際稅率較預期低，相信有助支持營商信心。

調查五大分項指數中，「盈利表現」升6.8點至41.9；「環球經濟」升6.7至36.2；「營業狀況」升4.9點至44.3，重回今年第2季水平；「招聘意向」微升1點至50.6；「投資意向」微跌0.1點至48.9，反映中小企在投資仍保持樂觀審慎態度。

### 港商維持或增投資

整體投資趨勢方面，93%受訪中小企表示，在第4季維持或增加投資，較上季有輕微增長。最多中小企預期今季維持或增加投資的項目為「資訊科技系統」、「與電子商務或數碼科技相關的培訓」等。

此外，中小企料成本上漲幅度放緩，只有50%受訪者料今季原材料成本上升，較上季回落7個百分點。

至於預料上調員工薪金的小企數目自今年第2季起持續下跌，本季跌至19%，比上季再低8個百分點。

另一方面，大部分中小企考慮維持貨品價格，只有16%中小企計劃提升貨品或服務價格，較上季跌3個百分點。

生產力局首席創新總監張梓昌指，施政報告推出一系列支援本地中小企政策，包括向BUD專項基金注資10億元、擴大「電商易」地域資助範圍至東盟十國等政策，為中小企發展製造有利營商環境，有望鞏固中小企在本地經濟地位。

### 料美明年繼續減息

另外，劉健恒表示，特朗普上台後美國關稅政策如何推進、減息步伐，以及中美關係發展等仍是未知之數。經濟方面，對內地全年經濟增長預測為4.8%左右，香港全年經濟增長為2.6%。

他指出，9月底至10月初內地出台一系列刺激政策留有後着，隨着全國人大常委會會議、經濟工作會議及明年兩會陸續召開，預期內地會加碼推出支持經濟措施，以局部抵消特朗普上台後帶來的憂慮。

劉健恒表示，若美國實際稅率較預期低，相信有助支持營商信心。息口走勢方面，特朗普當選後預期美元短期保持強勁，亞洲貨幣受壓，故料美聯儲明年減息趨勢不變，聯邦基金利率有機會下調到3至3.5厘水平。

## 內地數據佳 恒指飆414點

市場憧憬今日閉幕的十四屆全國人大常委會第十二次會議會有大規模刺激經濟措施，應對可能加劇的關稅壁壘，加上內地10月出口勝預期，港股昨大幅反彈。恒指收漲414點，報20,953點，成交額2,198億元。

安本全球股票主管 Devan Kaloo 表示，內地9月宣布一系列刺激措施以來，已作出促進增長基調和指導。預計明年有更多財政措施和潛在結構性改革，若缺乏額外刺激措施，將影響市場對內地政策的信心，屆時內地或真正陷入通縮循環。

他指出，投資者擔心美國大幅提高關稅，將對中國經濟產生重大影響，故特朗普再度入主白宮，可能促使內地推出更進取刺激措施，現時應



憧憬內地加碼振經濟，港股直撲二萬一關口。 中新社

密切關注人大常委會會議結果，以及美國對華政策。

光大證券國際環球市場及外匯策略師湯麗鴻指，特朗普增加關稅政策的預期，已開始影響市場情緒，特別在股市和債市。投資者需密切關注未來幾個月市場變化，以抓住潛在投資機會。預計美匯或進一步升至106左右才會遇阻，隨着美國減息延續，美匯指數中線有望逐步回落至102至103水平。

### 黃金料續受捧

湯麗鴻指，特朗普重視商業利益，不排除推行大規模減稅，另邊廂則向其他國家加徵關稅，並致力將製造業帶回美國本土，可能導致非美貨幣和人民幣匯率較大波動。

她認為，各國央行可能採取措施減少匯率波動，投資者選擇避險至黃金，加上減息大環境不變，料黃金升勢持續。此外，由於美國10月非農數據未如理想，故預料美國11月及12月減息機會仍大。

中環資產投資管理行政總裁譚新強則認為，市場擔心美國通脹重回，而強美元將令人民幣受壓，令內地調節貨幣和財政政策空間減少。

## 大家樂料中期少賺三成

大家樂集團(0341)昨發盈警，預期截至9月底止中期業績，股東應佔溢利倒退不逾30%；去年同期股東應佔溢利為2.01億元。

集團解釋，經濟疲軟及境外消費習慣增長、整體餐飲業於首財季出現比預期更嚴重下滑、以及受疫情相關限制於去年同期解除後，銷售強勁復甦所帶來的高基數效應影響，導致上半年財年溢利下跌。

### 擴展灣區分店網絡

大家樂表示，集團將調整經營策略，以減輕市場狀況對營運影響。香港業務方面，重點推出高性價比餐單組合，並加強會員忠誠度計劃，以緩解銷售額下降的部分影響。此外，推進數碼化及業務流程優化，提升員工生產力和營運效率，同時致力控制成本，確保利潤水平。

至於中國內地市場，集團透過快速調整產品組合、推出受顧客歡迎的促銷活動和策略性品牌營銷，使集團業務在充滿挑戰的環境下，維持穩健的經營表現和利潤水平。同時把握大灣區發展機遇，於期內擴展分店網絡。



大家樂調整經營策略，以減輕市場狀況對營運影響。 資料圖片

## 晶科暗盤升一成半

晶科電子(2551)及傲基股份(2519)同於今日掛牌，兩隻新股昨在暗盤市場各自發展。其中，孖展超額認購達5,244倍的晶科電子，在暗盤市場最多升逾一成半。傲基暗盤則大跌超過一成。

綜合3大散戶暗盤市場，有「吉利影子股」之稱的晶科電子暗盤升幅介乎13%至15.2%，收報4.08元至4.16元，當中，富途升幅最大，每手1,000股賬面賺550元。

### 傲基每手蝕780元

另外，傲基以15.6元定價，昨在3大散戶暗盤市場均跌超過一成，其中，以耀才暗盤跌幅最大，達16.7%，收報13元。不計手續費，每手300股，賬面虧損780元。

## 宏利上季新造業務價值創新高

宏利金融(0945)第3季核心盈利及保險新造業務價值均創新高。股東收入淨額18.39億元(加元，下同)，按年升81.54%，每股盈利1元；首9個月收入淨額37.47億元，升8.8%。每股季度息0.4元，增9.59%。

第3季新造業務價值達8.43億元，按年增40.5%；首9個月新造業務價值22.35

億元，升31.94%。

### 核心盈利升4.88%

上季核心盈利18.28億元，同比升4.88%；首3季核心盈利升8.31%至53.19億元。

宏利總裁兼首席執行官高瑞宏表示，上季營運分部收入及賬面值均穩步增長。



宏利季度息增逾9%。