

生產力局：高息影響融資營運 企業積極應對 92%中小企本季維持或增投資

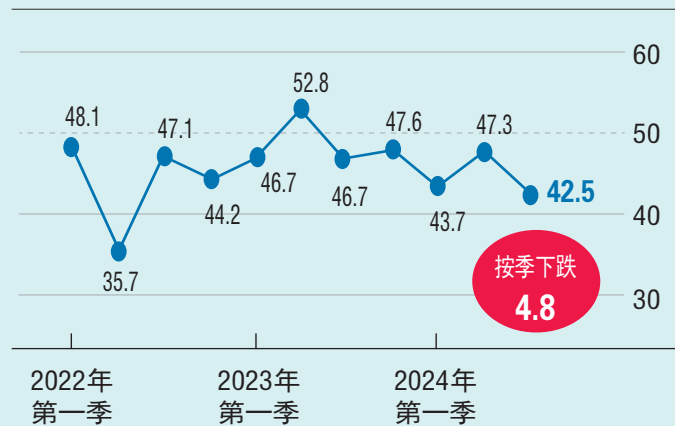
環球高息環境已維持一段時間，然而有調查發現，高息環境無礙中小企的投資意慾。香港生產力局昨公布第三季「渣打香港中小企領先營商指數」，調查雖顯示有超過56%受訪中小企認為高息環境導致客戶的消費能力有所下降，但有92%受訪中小企表示會在本季維持或增加投資，與上季數字相若；生產力局首席創新總監張梓昌昨指出，有75%中小企表示沒有受高息環境影響而減少投資，反映高息環境下客戶需求較疲弱，但沒有影響中小企的投資計劃。

◆香港文匯報記者 蔡競文

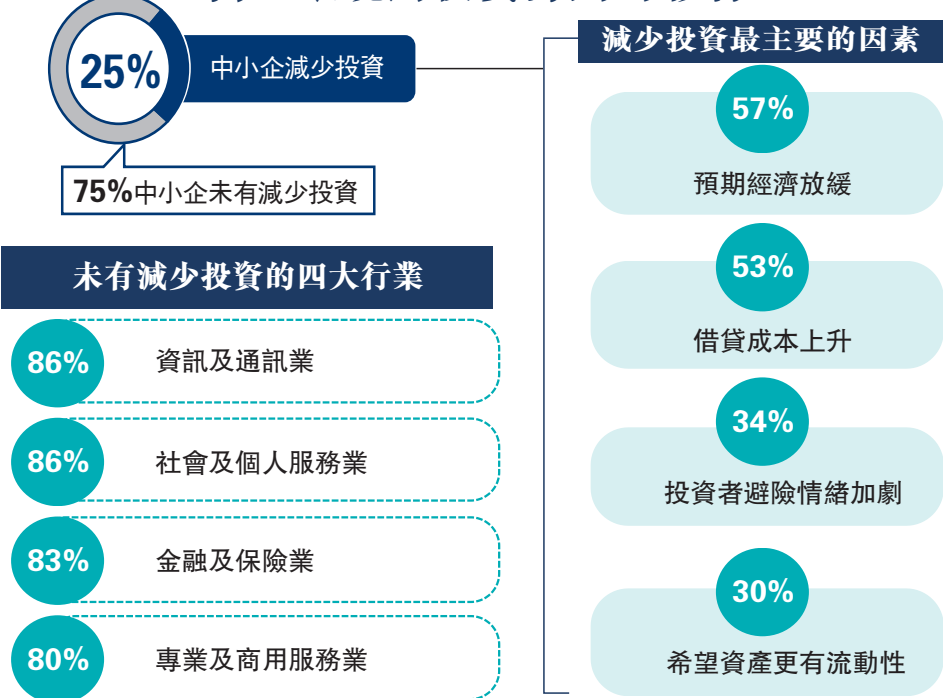


◆張梓昌(左)表示，高息環境下客戶需求較疲弱，但沒有影響中小企的投資計劃。右為劉健恆。

渣打香港中小企綜合營商指數表現



高息環境對投資計劃的影響



中小企未來對高息環境的部署



資料來源：第三季「渣打香港中小企領先營商指數」專題調查結果

最新的第三季「渣打香港中小企領先營商指數」調查，專門探討了高息環境對本港中小企的影響，結果顯示高息環境並未影響中小企的投資意慾。不過，高息環境對企業營運卻有影響，29%受訪中小企表示高息環境對公司的供應鏈管理有負面影響，受影響的原因包括，「需要尋找價格較低的供應商」、「減少庫存，從而減低成本」及「庫存成本增加」。另一方面，有32%受訪中小企表示高息環境對公司現金流有負面影響，主要因為客戶延遲付款、銷售減少，以及債務成本上升所導致。

調整價格減成本轉經營模式

此外，高息環境對企業獲得融資也有影響。有18%受訪中小企表示於借貸或取得新資金方面有一定程度的困難，當中「借貸條件收緊」、「銀行提高借貸利率」及「信貸額降低」為中小企感到借貸困難的原因。

調查亦探討了中小企在高息環境下的部署，在短期方面即在未來6個月內，有29%中小企表示會「調整產品或服務價格」、有23%表示會「削減成本」，以及有22%稱會「發掘更多不同的供應商」；而在長期方面即未來7至12個月內，有26%中小企表示會「加強風險管

理，以應對經濟波動」、17%表示「轉變經營模式」及有16%指出會「增加財務儲備」。

消費意慾降 服務業最受衝擊

張梓昌認為，本港今年第三季經濟的復甦幅度比預期慢，而且超過一半受訪企業反映客戶消費意慾下降，服務業等第三產業尤其受到衝擊。不過，有92%的中小企仍然會繼續維持甚至增加整體投資。他認為，雖然市場環境仍有不明朗因素，但整體需求仍然強勁，加上香港擁有國際化的營商環境，中小企高靈活度的獨特優勢，並且配合政府在資金及技術上的各種支援，有望在業務上取得新的突破。

料未來半年至一年開始減息

對於減息的預期，張梓昌指出，中小企普遍認為減息周期將於短期內開始，當中有34%受訪中小企預計於未來半年內會開始減息周期，有27%預計於7至12個月內發生，另有26%預計於一年後發生，其餘13%表示不知道。當減息周期開始時，有25%中小企預期會「調整產品或服務價格」，以及14%中小企會「調整投資策略」，但亦有55%表示不會作任何改變。

營商信心仍弱 經濟料溫和復甦

香港文匯報訊(記者 蔡競文)反映本地中小企對近期營商環境信心的「渣打香港中小企領先營商指數」昨公布第三季調查結果，綜合營商指數回落4.8至42.5，是自2022年第三季以來最低的水平。渣打銀行(香港)大中華區高級經濟師劉健恆昨表示，該指數顯示本港中小企營商信心持續疲弱，在未來可能面臨更多挑戰的情況下，這種悲觀情緒或會維持，對本港下半年經濟增長前景帶來壓力。

美大選增不確定性 企業審慎

「渣打香港中小企領先營商指數」五大分項指數全線下跌，當中「環球經濟」回落9.9至29.5、「盈利表現」回落8.3至35.1，以及「營業狀況」回落8.0至39.4，這3項指數跌幅最為顯著，顯示本地中小企對本季度生意額的信心有所回落。

劉健恆表示，「環球經濟」分項指數下跌至30以下，反

映中小企對於美國大選的不確定性，以及對內地經濟放緩情況持謹慎態度。他續稱，上半年本港經濟主要由出口拉動，相信是提前反映11月美國總統大選的不確定性，例如是客戶因大選而提早訂貨，以應對關稅可能上升的風險。

聯儲局下半年或減息75點子

對於美國今年餘下時間減息的預測，劉健恆預期美聯儲局會分別在9月、11月及12月各減25點子，合共減息75點子，他又估計美國到明年減息步伐進一步加快，減息後對息口敏感行業，例如是房地產會受惠。

不過，劉健恆表示，自渣打中小企指數於去年第二季疫後初期短暫反彈後，表現一直不理想，是由於數個行業均有受壓情況，他認為成本上漲放緩及美國減息周期即將開始，也只能帶來短暫的幫助。在市場信心薄弱下，他預料未來數季經濟復甦的幅度溫和，並維持本港經濟全年增長2.6%的預測。

MSCI季檢出爐 香港指數剔除太古地產

香港文匯報訊(記者 周紹基)MSCI公布最新季檢結果，其中MSCI香港指數剔除太古地產(1972)，並未有新增股份。香港小型股指數則納入在美上市的DFI零售(DFIHY.US)，以及在港上市的晉景新能(1783)、昊天建投(1341)、昇能(2459)和匯聚科技(1729)；剔除希瑪醫療(3309)、IGG(0799)和天虹(2678)，3股將改納入香港微型股指數。

MSCI中國指數昨日納入華能水力發電、勝宏科技，但剔除愛瑪科技、中航產融、中國寶安、中國電影和大參林等60隻股份。當中有5隻為在港上市H股，包括福萊特玻璃(6865)、贛鋒鋳業(1772)、廣發證券(1776)、海吉亞(6078)及中免(1880)。有關季檢結果，變更將於8月30日收市後生效。

中國指數新增兩股份剔除60隻

MSCI亦持續剔除A股，使中國股票在新興市場基準指數的份額進一步下降。MSCI中國指數繼2月剔除66隻A股、5月再剔除56隻A



◆港股連升五日，昨漲62點，但成交僅708億元。

中新社

股，截至7月底，中國股票佔該新興市場指數的權重降至22.33%。MSCI昨日再宣布在中國指數中剔除60隻股份，使今年累計剔除的A股近200隻，料中國股票的權重會再減少。

港股5連升 觀望意濃成交淡

港股方面，連升第五日，但成交仍低迷。恒指早段最多升141點，在17,200點之上缺乏承接，指數全日升幅收窄至62點，收報17,174

點，成交僅708億元。紅蟻資本投資總監李澤銘表示，港股短期維持窄幅徘徊走勢，因為市場觀望氣氛濃厚。觀望主要有兩件事，第一是本周有較多的重磅科技股公布中期業績，第二是觀望美國本周的通脹數據。若證實通脹進一步回落，今年餘下時間，美國減息3至4次的機會便大增。他認為，短期內恒指上望可能到17,500點，但其後又會遇到明顯阻力。

局勢緊張氣油價漲 油股受挫

地緣局勢緊張，國際燃料價格急升，歐洲天然氣價格升至今年來新高。分析師指出，烏克蘭軍隊越過俄羅斯邊境，引發市場對俄國天然氣供應的擔憂，刺激天然氣價格急升。另一方面，市場也關注中東局勢的發展。目前美國派遣更多軍隊前往中東，緊張局勢令原油期貨價格重上每桶80美元以上，紐約期油升逾4%。中海油(0883)因而升1.6%，中石油(0857)升近1%。

公用類股份繼續有支持，長建(1038)、電能(0006)、中電(0002)和港燈(2638)齊見逾1年高位。此外，獲大行調高目標價的丘鈺(1478)急升17.3%。貝殼(2423)次季多賺44%兼加碼回購，股價升7.7%。

央行馳援流動性 A股大盤反彈

香港文匯報訊(記者 章蘿蘭 上海報道)中國人民銀行昨日進行3,857億元(人民幣，下同)7天期逆回購操作，在公開市場上實現3,850.8億元大額淨投放。A股大盤乘勢反彈，滬深三大指數小幅收漲。大市尾盤強勢拉升，截至收市，滬綜指報2,867點，漲9點或0.34%；深成指報8,409點，漲35點或0.43%；創業板指重上1,600點，收報1,607點，漲14點或0.93%。但交投頗為冷清，兩市量能仍然不足5,000億元，合共總成交僅4,773億元，為2019年12月以來新低。

油價攀升 採掘行業漲3%

盤面上，採掘、工程諮詢服務、船舶製造、汽車服務、消費電子等板塊領漲。國際油價連續攀升，採掘行業大漲3%，新錦動力、準油股份、仁智股份漲停。石油行業中，中國石化、中國海油、中國石油約漲1%。瑞銀財富管理投資總監辦公室發布最新觀點認為，為應對地緣政治局勢進一步升級，配置石油和黃金可以為投資組合增加保護，地區衝突升級的風險情況可能會影響石油供應，由於石油供應增速落後於需求增速，庫存或進一步下降並推高油價。前日大漲的醫藥醫療板塊回調，中藥、醫藥商業、化學製藥、醫療器械、生物製品等均領跌。