

末季灣區營商景氣指數 企業信心轉弱

惟香港表現好 「現狀」增2.5個百分點



本地經濟

渣打銀行、香港貿發局聯合發布全新粵港澳大灣區營商景氣指數 (GBAI)

，反映大灣區企業對營商前景的信心有所轉弱。不過，香港反有好表現，「現狀」指數在各城市創下最高按季增幅，從去年第三季度47.6，升至第四季度50.1，增長2.5個百分點。 ■本報記者 李智美



▲大灣區營商景氣指數顯示，香港的現狀指數在各城市創下最高按季增幅，從第三季度47.6，升至第四季度50.1，增長2.5個百分點。(陳國峰攝)

數據顯示，GBAI 的商業活動現狀指數，從去年第三季度52.7 (中性值為50)，跌至第四季度50.3 (表1)，下降2.4個百分點，且連續第二個季度現跌幅。而香港為2020年第二季度推出GBAI調查以來，首次攀升至50以上。貿發局研究副總監黃醒彪指出，這表明香港在疫情後，終於回歸經濟擴張。

整體指數50.3 趨中等偏佳

對於大灣區整體的GBAI現狀指數趨於「中等偏佳」，黃指出，這反映電力短缺和成本壓力的影響。非製造企業的情緒也因監管收緊，以及多地區爆發零星疫情而受到影響。若非新定單增長良好，以及企業仍能提高最終價格，現狀指數或已跌至中性關口50以下。進一步的行業數據細分則表明，製造商和零售商均表現欠佳。

不過他亦指出，經歷不同程度疲軟之後，各行業逐步恢復。第三季度按季普遍下降之後，5個「現狀」行業子指數中，有3個在第四季度反彈 (表2)。「專業服務」增幅最大，增長5.6個百分點。「創新和技術」、「金融服務」則進一步領跑，前者對監管阻力展現出韌性，後者可能受惠於近期政策支持力度加

▶展望本港今年表現，有經濟師認為，去年的挑戰仍將繼續，營商指數或可於短期內升至52至53高位。(資料圖片)



強，抵銷了不斷升溫的信貸擔憂，特別是對於一些房地產企業的擔憂。另一方面，「製造和貿易」、「零售和批發」分別下降3.1個百分點和0.8個百分點。

黃表示，雖然內地的限電措施已取消，出口保持強勁，但因高成本、零星爆發疫情及防疫措施，導致內需乏力，製造商可能會保持謹慎。同樣，內需疲軟也是「零售和批發」子指數回落至50以下的原因。

不過，他亦指出，多個城市「期望」子指數仍處於良好的擴張區內，並且中央政府近期向穩增長政策的微調，有助恢復2022年第一季度營商信心。

經濟師：港復甦慢 惟效果持久

按城市分析，只有香港、佛山按季改善，其他城市現狀指標則低於50 (表3)。黃醒彪認為，這表明香港繼疫情後，終於回歸經濟擴張。香港的清零疫情政策有效推動內部消費復甦，而且繼續受益於內地依然強勁的對外貿易。同時，由於本港產業的服務性質，受到生產成本上漲和限電的影響較少。這些因素令本港維持溫和的復甦勢頭，他預計，驅動因素會在明年繼續。

展望香港於2022年的表現，

去年第四季度營商指數 (表1)

成分	指數	按季變幅 (百分點)
整體營商指數	50.3	-2.4
成品/服務價格	61.9	-0.1
新定單	50.7	-5.4
融資規模	49.8	+1.2
生產/銷售	49.8	-4.5
固定資產投資	49.6	-0.9
利潤	47.5	-3.3
產能利用率	47.2	+0.3
原材料庫存	45.7	-6.9

資料來源：香港貿發局、渣打銀行全球研究部

去年第四季度行業領域營商子指數 (表2)

商業活動	指數	按季變幅 (百分點)
創新和技術	59.6	+4.3
金融服務	54.2	+2.4
製造和貿易	50.3	-3.1
零售和批發	49.2	-0.8
專業服務	46.9	+5.6

資料來源：香港貿發局、渣打銀行全球研究部

去年第四季度城市營商子指數 (表3)

城市	指數	按季變幅 (百分點)
佛山	59.6	+2.3
香港	50.1	+2.5
廣州	49.8	-8.6
深圳	49.4	-0.8
東莞	49.2	-7.6
澳門和其他城市	49.2	-5.5

資料來源：香港貿發局、渣打銀行全球研究部

渣打大中華區高級經濟師劉健恆認為，上年的挑戰仍將繼續，營商指數或可於短期內升至52至53高位，一般則維持在50左右。「香港的復甦進度其實較其他地方慢，惟亦代表效果更持久，加上內部經濟見好，營商指數或持續上升。」他亦指出，今年受新變種病毒影響，需觀望後續發展。