

市场资讯 - 香港

2021 年经济复苏缓慢



受新冠病毒疫情影响，香港去年全年经济收缩 6.1%，是有记录以来最差的经济表现。经济差，主要被私人消费拖累，2020 年按年下跌 10.1%，而投资亦按年下跌 11.5%。而第 4 季则按年收缩 3%。

短期前景仍然不明朗

2020 年零售总额较上一年下跌 24.3%，是有记录以来最大的跌幅，全年零售金额返回 10 年前水平。其中，跌幅最大的为珠宝首饰、钟表及名贵礼物，按年下跌 54.0%；其次为药物及化妆品，损失一半销售额；接着为服装，下跌 41.3%。

相反，录得最大升幅的乃超级市场货品，销售额按年上升 9.7%。然而，由于「限聚令」在农历新年期间维持，减少拜年及送礼活动，预计超市类别的生意会由升转跌。只是去年第 1 季零售额按年跌了超过一半，在低基数效应下，我们预期今年第 1 季会录得单位数增长。要待下半年，零售业才会见到复苏。

与此同时，香港内部数据仍然疲弱。香港 11 至 1 月份失业率上升至 7%，是近 17 年来的高位，较 10 至 12 月份平均值的 6.6% 高。与上年同期相比，零售、住宿及膳食服务业的失业率升幅最大，按年增加了 6.1 个百分点，较上一个月上升了 0.7 个百分点，反映封关和社交距离措施对相关行业的影响最大。其次最受疫情影响的行业包括建筑业和运输业。

- ❖ 受新冠病毒疫情影响，香港去年全年经济收缩 6.1%。我们预期经济前景短期仍然不明朗，但在下半年会见到反弹。
- ❖ 香港的出口将会继续受惠于中美经济好转。
- ❖ 由于供应短缺和低利率，住宅楼价一直表现坚挺。

经济研究

2021 年 3 月

财政司司长公布新一份财政预算案。2020-21 年财赤为 2,576 亿港元，预期来年赤字规模为 1,016 亿港元，并会连续 5 年录得财赤。故他强调，政府难以进一步增加纾困措施规模。

外部数据造好

相反，出口表现在去年第 4 季开始改善，主要受惠于出口到内地市场的增长加快。出口到美国的货额亦于第 4 季见到反弹，由负转正，第 3 季按年跌 10.7%，第 4 季则按年微升 0.1%。

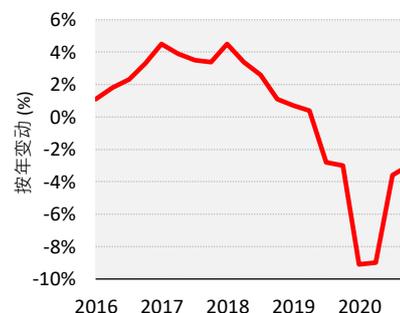
展望未来，香港的出口将会继续受惠于中美经济好转。中国内地经济稳定增长，同时，内地政府致力推行内循环，改革经济以内部消费带动，会增加对入口的需求。而美国有望通过 1.9 万亿美元的大规模财政刺激措施，而且疫苗注射速度理想的憧憬下，今年增长会加快，增加香港出口需求。然而，全疫情持续和中美关系的紧张局势将带来下行风险。总括来说，内地经济增长，加上本地开始接种疫苗，预料会刺激投资及消费信心，经济今年下半年开始见到复苏。

美国国债孳息率急升拖累股市表现

美国和英国等国家的疫苗接种进度理想。同时，在美国 1.9 万亿美元的财政刺激憧憬下，燃起市场对全球经济加快复苏的盼望，加强金融市场投资者的乐观情绪。

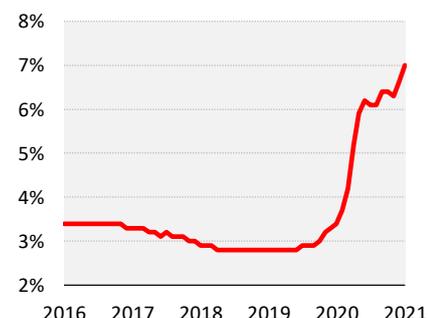
此外，计及净股票购买量，内地资金由年初至 2 月 18 日流入超过 4,810 亿元人民币至香港股票市场。内地投资者尤其看好腾讯和新上市的快手科技等高科技股。

香港经济增长



资料来源：香港政府统计处 (数据截至25/2/2021)

香港失业率



资料来源：香港政府统计处 (数据截至25/2/2021)

香港进出口



资料来源：香港政府统计处 (数据截至15/2/2021)

经济研究

2020 年的香港股市的平均每日成交金额为 1,295 亿港元，较 2019 年的 872 亿港元上升 49%。今年 1 月的平均每日成交金额进一步上升至 2,457 亿港元，较去年同期增长 136%。香港去年首次公开募股 (IPO) 集资金额达到 10 年来的高后，今年股市有望继续迎来内地生物科技公司及高科技公司上市集资，吸引资金持续流入香港股票市场。然而，美国国债孳息率在近期急升，加上香港《财政预算案》提出将股票印花税由 0.1% 增加至 0.13%，拖累股市表现。

恒生指数于 2021 年 2 月 26 日收报 28,980.2 点，较 1 月底上升 2.5%。相比之下，同期上海 A 股指数上涨了 0.7%。

高收入人士支持楼市表现

尽管经济表现不佳，但由于供应短缺和低利率，住宅房地产价格一直表现坚挺。截至 2 月 21 日，楼价较前一个月上升 0.9%，较去年底则升 0.2%。楼价近期表现主要是受面绩较小的住宅支持，其楼价按月升 1.2%。

踏入 2021 年，物业成交仍然强劲，1 月份的成交金额按年上升 60% 至 397 亿港元。成交额大增，主要受二手市场带动，其成交额按年增长 87.6%。

去年受到疫情和社交距离措施所困扰，地产商放慢了住宅销售速度。由于最近股市造好，投资者普遍持乐观情绪，预计发展商会把握机会，在第 1 季度加快推出住宅新盘。尽管经济前景短期仍不明朗，失业率高企，但收入较高的人士(尤其在金融及商业服务业的雇员)受疫情的影响相对较小，仍然可以吸纳市场的供应，为房地产市场带来楼价上升的空间。

2021 年 3 月

股市指数



资料来源: 彭博 (数据截至26/2/2021)

股市指数



资料来源: 彭博 (数据截至26/2/2021)

中原私人住宅售价指数



资料来源: 中原地产 (数据截至27/2/2021)

免责声明

本文件由东亚银行有限公司(「东亚银行」)编制, 仅供客户参考之用。除与东亚银行有关的披露外, 其内容是根据大众可取得并有理由相信为可靠资料制作而成, 惟该等资料来源未经独立核证。有关资料所表达的预测及意见只作为一般的市场评论, 并不构成证券的要约或有关要约的招揽、建议、投资意见或保证回报。本刊物所表达的资讯、预测及意见以截至本文件发布之日期为依据, 可予修改而毋须另行通知, 及不可被视为就任何投资产品或市场的建议。有关资料未经香港证券及期货事务监察委员会、香港金融管理局或任何香港监管机构审核。

东亚银行会按需要以及法例的规定更新已发布之研究。除了定期发布的报告外, 东亚银行亦会按需要不定期发布其他报告, 不作另行通知。

东亚银行对本文件内有关资料的准确性及完整性或任何所述的回报并不作出任何代表或保证、陈述或暗示及对有关资料所引致的任何问题及/或损失(不论属侵权或合约或其他方面)概不负责。投资涉及风险, 投资产品价格可升亦可跌。投资产品之过往业绩并不代表将来表现。本文件并无就其中所述任何投资是否适合个别人士作出任何推荐。本文件所述的投资可能并不适合所有投资者, 且并未考虑各收件人的特定投资目标或经验、财政状况或其他需要。投资者不应根据本文件而作出任何投资决定。故此, 作出任何投资决定前, 投资者须审视自身的投资目标、投资经验、财政状况及特定需要而作出投资决定; 如有需要, 亦应在作出任何投资前咨询独立投资顾问意见。

本文件所表达的论点, 并不一定反映东亚银行管理层的立场。

本文件是东亚银行的财产, 受适用的相关知识产权法保护。未经东亚银行事先书面同意, 本文件内资料的任何部分不允许以任何方式(包括电子、印刷或者现在已知或以后开发的其他媒介)进行复制、传输、出售、散布、出版、广播、传阅、修改、传播或商业开发。

如需获得更多资讯, 请浏览网址 <https://www.hkbea.com/html/tc/bea-about-bea-economic-research.html>。如有任何查询, 请电邮至 lerd@hkbea.com、电话: (852) 3609-1504 或邮寄香港邮政总局信箱 31 号经济研究部。

