

市場資訊 – 香港

整體營商環境維持正面



整體營商環境維持正面

香港經濟保持增長動力，第 2 季經濟按年增長 7.5%，卻低於第 1 季的 8%。貨物出口是今年上半年香港經濟回暖的主要原因，今年上半年按年迅速增長 30%，而同期進口則增長 26.8%。

整體營商環境維持正面。Markit 香港採購經理指數(PMI)連續 6 個月處於擴張區域，不過指數從 5 月份的 7 年高位 52.5，下降至 7 月份的 51.3。全球疫情肆虐，拖累新業務訂單。與此同時，工資成本和原材料價格不斷上升，為企業盈利帶來壓力。

另一方面，由於香港進一步放寬了的社交距離措施，涉及的場所包括餐飲、酒吧、娛樂場所及健身室等，香港 4 月至 6 月份的失業率由對上的 3 個月平均值 6%，大幅下跌至 5.5%，期間約有 213,000 人失業。

零售銷售的復甦仍然滯後

6 月份零售額為 281 億港元，按年增長 5.8%。與 2019 年同期相比，平均每年下跌 10.7%。香港政府由 8 月起，向每名成年居民派發 5,000 港元的电子消費券，整個計劃的總額約為 360 億港元，將對零售業產生積極作用。

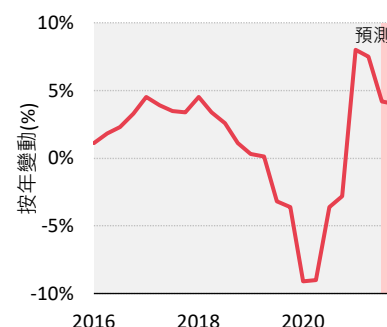
然而，除非全面開放邊境，尤其是和內地通關，否則依賴面對面服務的零售業難以全面復甦。

整體營商環境維持正面。然而，下行風險浮現。

隨着社交距離措施放寬，失業率下跌幅度大過市場預期。

銀行同業拆借利率低企，住宅樓價繼續飆升。

香港經濟增長



資料來源：香港政府統計處、東亞銀行經濟研究部 (數據截至30/7/2021)

經濟研究

2021 年 8 月

行政長官曾表示，廣東省當局並沒有就與香港通關設定標準。她認為通關的重要條件之一，是香港至少要達到 70% 的疫苗接種率。

截至 7 月 31 日，大約有 323 萬人已經接種至少一劑疫苗，佔人口約 43.1%；較 6 月底的 30% 顯著上升。其中，有約 244 萬人已接種第二劑疫苗。如果香港能夠維持每天接種 30,000 劑疫苗的速度，到 10 月份，將會有七成人人口接種至少一劑疫苗。然而，有醫學專家指，delta 變種病毒的傳染性極強，根據美國疾病控制和預防中心，帶 delta 變異株病毒的人平均可以傳染 4 至 5 人，高於 alpha 變異株的 2.5 人。故此，「群體免疫」的門檻應該定得更高。

總括來說，由於香港疫情持續改善，社交距離措施亦會逐步放寬，而出口相信會繼續造好。這些因素都支持經濟逐漸復甦，全年經濟預測為增長 5.8%。

監管浪潮令股市表現受壓

恆生指數在 7 月 26 日大跌逾 1,120 點，即下跌 4.1%，蒸發 2021 年的升幅。中國對教育機構和科技企業實施更嚴厲的監管，使相關股票下跌。其中，科技指數在一日內下跌了 8%。中國當局宣布，民辦學科類培訓機構不得上市融資、或被外資持有，並要統一登記為非營利性機構。這些公司也被禁止在休息日、法定節假日或學校寒暑假組織學科類培訓。

此外，監管當局責令騰訊解除獨家音樂版權，並因反競爭行為對該公司處以罰款；亦發布文件，要求美團等外賣平台落實旗下外賣送餐員的正當權益。同時，監管機構亦要求互聯網巨企修正反競爭行為及數據安全風險。

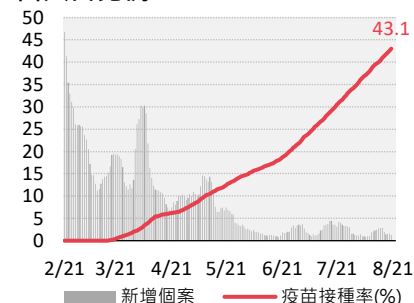
恆生指數於 2021 年 7 月 30 日收報 25,961 點，較 6 月底下跌 9.9%。相比之下，同期上海 A 股指數下跌了 5.4%；而道瓊斯工業平均指數則上升 1.7%。

住宅樓價持續上升

從今年年初開始，住宅樓價和銷售額持續顯著上升。截至 6 月底，差餉物業估價署公佈的數據顯示，私人住宅樓價指數較去年底上升 3.8%，而較 2019 年 5 月的歷史高位僅低 0.6%。而租金則自 4 月份開始上升。截至 6 月，住宅租金按月上升 0.1%；而從去年底至今則上升 0.7%。

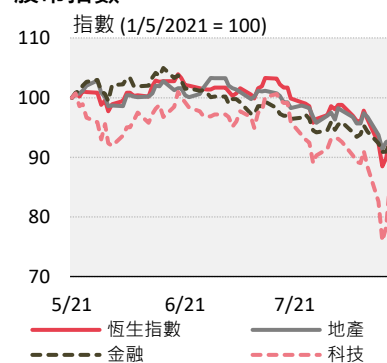
目前香港市場資金充裕，使香港銀行同業拆息維持低位。截至 7 月 30 日，與樓宇按揭相關的 1 個月拆息在 0.0827% 水平，3 個月拆息則為 0.1487%。低利率在短期內仍會維持，並繼續支持樓市。

香港新冠病毒確診數目及已接種疫苗人口比例



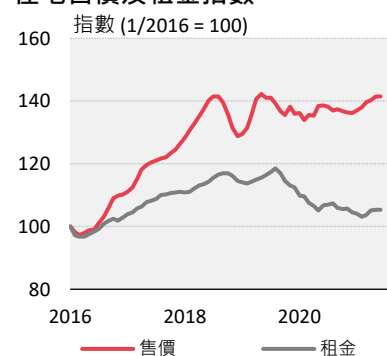
資料來源：Our World in Data (數據截至 31/7/2021)
註：新增個案為 7 日平均值

股市指數



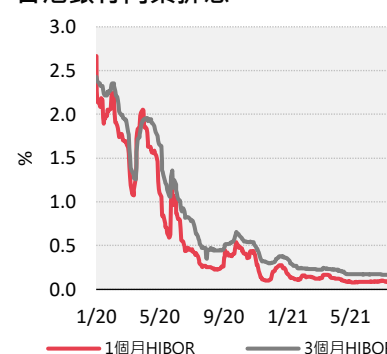
資料來源：彭博 (數據截至 30/7/2021)

住宅售價及租金指數



資料來源：差餉物業估價署 (數據截至 28/7/2021)

香港銀行同業拆息



資料來源：彭博 (數據截至 30/7/2021)

免責聲明

本文件由東亞銀行有限公司(「東亞銀行」)編製，僅供客戶參考之用。除與東亞銀行有關的披露外，其內容是根據大眾可取得並有理由相信為可靠資料製作而成，惟該等資料來源未經獨立核證。有關資料所表達的預測及意見只作為一般的市場評論，並不構成證券的要約或有關要約的招攬、建議、投資意見或保證回報。本刊物所表達的資訊、預測及意見以截至本文件發佈之日期為依據，可予修改而毋須另行通知，及不可被視為就任何投資產品或市場的建議。有關資料未經香港證券及期貨事務監察委員會、香港金融管理局或任何香港監管機構審核。

東亞銀行會按需要以及法例的規定更新已發佈之研究。除了定期發佈的報告外，東亞銀行亦會按需要不定期發佈其他報告，不作另行通知。

東亞銀行對本文件內有關資料的準確性及完整性或任何所述的回報並不作出任何代表或保證、陳述或暗示及對有關資料所引致的任何問題及/或損失(不論屬侵權或合約或其他方面)概不負責。投資涉及風險，投資產品之價格可升亦可跌。投資產品之過往業績並不代表將來表現。本文件並無就其中所述任何投資是否適合個別人士作出任何推薦。本文件所述的投資可能並不適合所有投資者，且並未考慮各收件人的特定投資目標或經驗、財政狀況或其他需要。投資者不應根據本文件而作出任何投資決定。故此，作出任何投資決定前，投資者須審視自身的投資目標、投資經驗、財政狀況及特定需要而作出投資決定；如有需要，亦應在作出任何投資前諮詢獨立投資顧問意見。

本文件所表達的論點，並不一定反映東亞銀行管理層的立場。

本文件是東亞銀行的財產，受適用的相關知識產權法保護。未經東亞銀行事先書面同意，本文件內資料的任何部分不允許以任何方式(包括電子、印刷或者現在已知或以後開發的其他媒介)進行複製、傳輸、出售、散佈、出版、廣播、傳閱、修改、傳播或商業開發。

如需獲得更多資訊，請瀏覽網址 <https://www.hkbea.com/html/tc/bea-about-bea-economic-research.html>。如有任何查詢，請電郵至 lerd@hkbea.com、電話：(852) 3609-1504 或郵寄香港郵政總局信箱 31 號經濟研究部。

