

市场资讯 - 香港

经济持续复苏



香港经济继续受出口带动

香港经济在 2021 年第 3 季按年增长 5.4%，与预估数值一致；按季则增长 0.1%，扭转上一季 0.9% 的收缩。总体而言，今年首 3 季经济增长 7%。

在海外需求强劲的情况下，出口仍是经济复苏主要原动力。以实质数字计算，第 3 季出口按年上升 14.2%。私人消费亦迅速复苏，按年增长 7.1%，可是仍未足以抵销去年同期的 7.9% 跌幅；另一方面，投资则按年增长 10.8%。由于本地疫情受控，预期经济增长动力将在 2022 年持续。

然而出口所面对压力不减

预期出口在可见未来仍保持强劲。出口在今年首 9 个月增加 27.3% 之后，10 月份进一步上升 21.4%。然而，全球经济复苏步伐开始减慢，加上供应链樽颈、运输成本上升以及能源短缺，为出口前景蒙上阴影。以按年增长率来看，香港出口至西方主要经济体自下半年开始放缓。此外，内地经济增速放缓，也对出口市场构成下行压力。

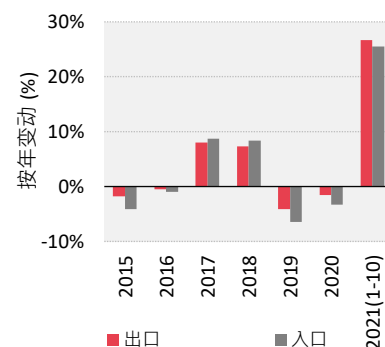
由于疫情稳定，有利营商环境。香港采购经理指数从 10 月份的 50.8 改善至 11 月份的 52.6。

受出口维持强劲增长带动，香港经济持续复苏。

零售销售在 10 月份维持增长，而失业率则进一步下跌。

住宅楼价在今年余下时间将持续向上，受资金充裕和供应不足所支持。

香港进出口

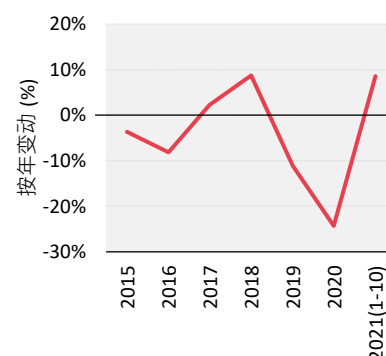


资料来源：香港政府统计处 (数据截至 25/11/2021)

零售销售连续 8 个月上升

10 月份零售额持续上升，按年增长 12%，达 307 亿港元，超出了 2019 年同期的总额。10 月份新一轮消费券派发，加上经济前景愈见明朗，提振消费情绪。其中，电器及其他耐用消费品销售额增幅，是所有零售类别中最大，为按年增长 52.1%；其次是珠宝首饰、钟表及名贵礼物，升幅达 23.1%。而汽车及汽车零件则下降 18.6%。另外，网上销售额按年飙升 29.4%至 24.5 亿港元，占零售总收入 8%。

香港零售额

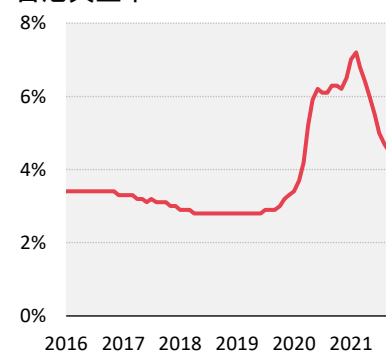


资料来源：香港政府统计处 (数据截至30/11/2021)

就业市场进一步改善

与经济复苏同步，香港失业率进一步下跌，8 月至 10 月份的失业率从 7 月至 9 月份的平均数 4.5%，下降至 4.3%。期间，失业人数约为 171,800 人，较上一个月减少 8,800 人。楼房装饰、修葺及保养业、餐饮服务活动业以及艺术、娱乐及康乐活动业失业率显著下跌。香港疫情继续趋于稳定，可是据报新的 Omicron 变种病毒出现，使香港与内地的免检疫「小通关」延迟至 12 月下旬。由于边境仍然封闭，展望劳动市场进一步改善的程度将收窄。另外，ECA International 的一项调查显示，扣除通胀因素，预期香港普遍雇员明年的工资增长 1.1%，较今年的 0.6%高。然而，这升幅落后于许多其他亚洲国家或地区，例如新加坡和台湾都预计 2022 年的加薪幅度为 2%。

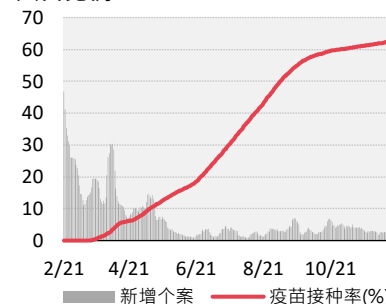
香港失业率



资料来源：香港政府统计处 (数据截至16/11/2021)

本港 2020 年贫穷人口超过 160 万人，贫穷率为 23.6%。虽然政府发放津贴后，贫穷率大幅减至 7.6%，然而，有评论指，部份乃一次性福利，例如去年的 10,000 港元现金发放计划，其实不足以解决贫富差距。

香港新冠病毒确诊数目及已接种疫苗人口比例

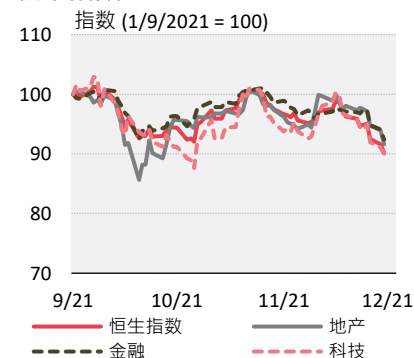


资料来源：Our World in Data (数据截至30/11/2021)
注：新增个案为7日平均值

新型变种病毒拖累股市

内地有媒体指中国将放宽对房地产开发商的资金限制，使香港股市在 11 月初向上。然而，中国国家互联网信息办公室于 11 月发布征求意见，提出公司到香港上市或需要接受网络安全审查，某程度上影响了市场情绪。

股市指数



资料来源：彭博 (数据截至30/11/2021)

而新的 Omicron 冠状病毒变种进一步抑制投资情绪，而赌博业的整顿则影响赌场经营商的股价。

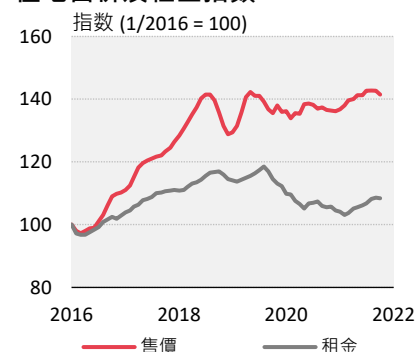
恒生指数于 2021 年 11 月 30 日收报 23,475 点，较 10 月底下跌 7.5%。相比之下，同期上海 A 股指数上升了 0.5%；而道琼斯工业平均指数则下跌 3.7%。其中，恒生房地产指数在 10 月底至 11 月底期间下挫 5.9%，而科技股指数则下跌 5.4%。

住宅楼价持续向下

受股市影响，加上买家在《施政报告》公布前夕，采取观望态度，香港住宅楼价连续两个月向下。根据差饷物业估价署的数据显示，截至 10 月底，私人住宅楼价指数较去年底上升 3.9%，却较上一月的水平下跌 0.9%。另一方面，租金亦回落，按月下跌 0.3%，从去年底至今则上升 3.6%。

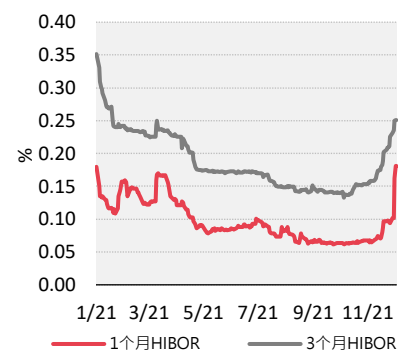
由于股市受压，资金撤走，加上年结因素，使香港同业拆息全线走高。而美国联储局主席鲍威尔改变立场，表示是时候放弃通胀率是「暂时性」的说法，并指联储局考虑提前几个月结束买债计划。然而，由于香港市场资金充裕，故此同业拆息仍然维持低位。市场共识暂时为即使联储局最快明年加息，香港最优惠利率仍然会维持不变。

住宅售价及租金指数



资料来源：差饷物业估价署 (数据截至26/11/2021)

香港银行同业拆息



资料来源：彭博 (数据截至30/11/2021)

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, 投资产品之价格可升亦可跌。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/sc/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。

