

市場資訊 – 香港

經濟持續復甦



香港經濟繼續受出口帶動

香港經濟在 2021 年第 3 季按年增長 5.4%，與預估數值一致；按季則增長 0.1%，扭轉上一季 0.9% 的收縮。總體而言，今年首 3 季經濟增長 7%。

在海外需求強勁的情況下，出口仍是經濟復甦主要原動力。以實質數字計算，第 3 季出口按年上升 14.2%。私人消費亦迅速復甦，按年增長 7.1%，可是仍未足以抵銷去年同期的 7.9% 跌幅；另一方面，投資則按年增長 10.8%。由於本地疫情受控，預期經濟增長動力將在 2022 年持續。

然而出口所面對壓力不減

預期出口在可見未來仍保持強勁。出口在今年首 9 個月增加 27.3% 之後，10 月份進一步上升 21.4%。然而，全球經濟復甦步伐開始減慢，加上供應鏈樽頸、運輸成本上升以及能源短缺，為出口前景蒙上陰影。以按年增長率來看，香港出口至西方主要經濟體自下半年開始放緩。此外，內地經濟增速放緩，也對出口市場構成下行壓力。

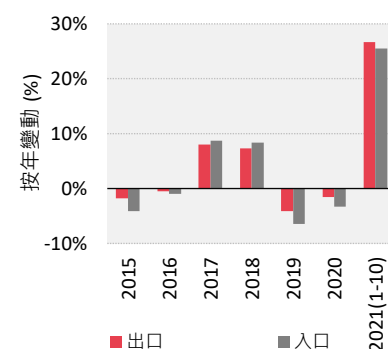
由於疫情穩定，有利營商環境。香港採購經理指數從 10 月份的 50.8 改善至 11 月份的 52.6。

受出口維持強勁增長帶動，香港經濟持續復甦。

零售銷售在 10 月份維持增長，而失業率則進一步下跌。

住宅樓價在今年餘下時間將持續向上，受資金充裕和供應不足所支持。

香港進出口



資料來源：香港政府統計處 (數據截至 25/11/2021)

經濟研究

2021 年 12 月

零售銷售連續 8 個月上升

10 月份零售額持續上升，按年增長 12%，達 307 億港元，超出了 2019 年同期的總額。10 月份新一輪消費券派發，加上經濟前景愈見明朗，提振消費情緒。其中，電器及其他耐用消費品銷售額增幅，是所有零售類別中最大，為按年增長 52.1%；其次是珠寶首飾、鐘錶及名貴禮物，升幅達 23.1%。而汽車及汽車零件則下降 18.6%。另外，網上銷售額按年飆升 29.4%至 24.5 億港元，佔零售總收入 8%。

就業市場進一步改善

與經濟復甦同步，香港失業率進一步下跌，8 月至 10 月份的失業率從 7 月至 9 月份的平均數 4.5%，下降至 4.3%。期間，失業人數約為 171,800 人，較上一個月減少 8,800 人。樓房裝飾、修葺及保養業、餐飲服務活動業以及藝術、娛樂及康樂活動業失業率顯著下跌。香港疫情繼續趨於穩定，可是據報新的 Omicron 變種病毒出現，使香港與內地的免檢疫「小通關」延遲至 12 月下旬。由於邊境仍然封閉，展望勞動市場進一步改善的程度將收窄。另外，ECA International 的一項調查顯示，扣除通脹因素，預期香港普遍僱員明年的工資增長 1.1%，較今年的 0.6%高。然而，這升幅落後於許多其他亞洲國家或地區，例如新加坡和台灣都預計 2022 年的加薪幅度為 2%。

本港 2020 年貧窮人口超過 160 萬人，貧窮率為 23.6%。雖然政府發放津貼後，貧窮率大幅減至 7.6%，然而，有評論指，部份乃一次性福利，例如去年的 10,000 港元現金發放計劃，其實不足以解決貧富差距。

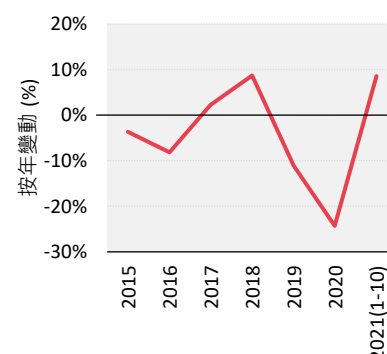
香港的新冠病毒疫苗接種率正減慢。截至 11 月 30 日，約有 474 萬人接種了至少一劑疫苗，約佔人口 62.9%，較 10 月底的 61.1%只輕微上升。其中，約 60%人口已接種了兩劑疫苗。

新型變種病毒拖累股市

內地有媒體指中國將放寬對房地產開發商的資金限制，使香港股市在 11 月初向上。然而，中國國家互聯網信息辦公室於 11 月發布徵求意見，提出公司到香港上市或需要接受網絡安全審查，某程度上影響了市場情緒。

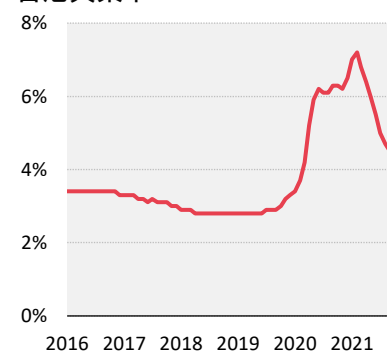
而新的 Omicron 冠狀病毒變種進一步抑制投資情緒，而賭博業的整頓則影響賭場經營商的股價。

香港零售額



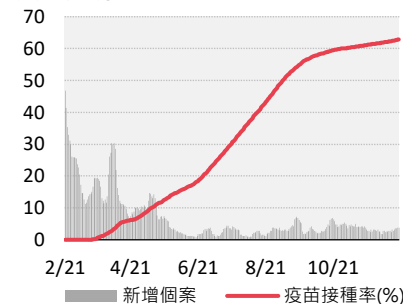
資料來源：香港政府統計處 (數據截至30/11/2021)

香港失業率



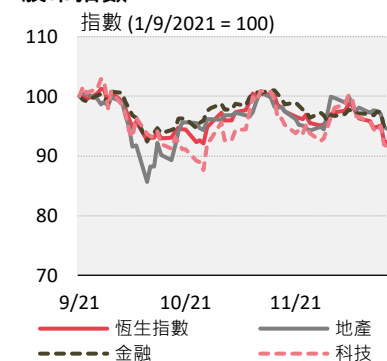
資料來源：香港政府統計處 (數據截至16/11/2021)

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30/11/2021)
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30/11/2021)

經濟研究

2021 年 12 月

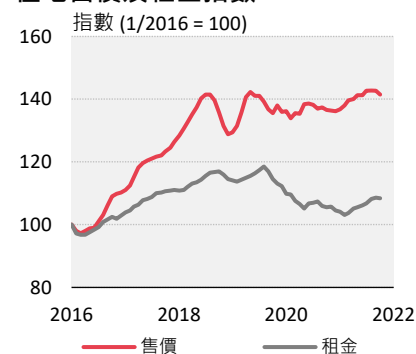
恆生指數於 2021 年 11 月 30 日收報 23,475 點，較 10 月底下跌 7.5%。相比之下，同期上海 A 股指數上升了 0.5%；而道瓊斯工業平均指數則下跌 3.7%。其中，恆生房地產指數在 10 月底至 11 月底期間下挫 5.9%，而科技股指數則下跌 5.4%。

住宅樓價持續向下

受股市影響，加上買家在《施政報告》公布前夕，採取觀望態度，香港住宅樓價連續兩個月向下。根據差餉物業估價署的數據顯示，截至 10 月底，私人住宅樓價指數較去年底上升 3.9%，卻較上一月的水平下跌 0.9%。另一方面，租金亦回落，按月下跌 0.3%，從去年底至今則上升 3.6%。

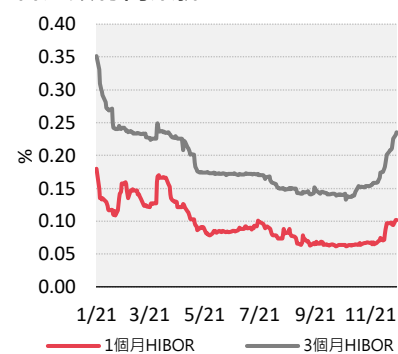
由於股市受壓，資金撤走，加上年結因素，使香港同業拆息全線走高。而美國聯儲局主席鮑威爾改變立場，表示是時候放棄通脹率是「暫時性」的說法，並指聯儲局考慮提前幾個月結束買債計劃。然而，由於香港市場資金充裕，故此同業拆息仍然維持低位。市場共識暫時為即使聯儲局最快明年加息，香港最優惠利率仍然會維持不變。

住宅售價及租金指數



資料來源：差餉物業估價署 (數據截至26/11/2021)

香港銀行同業拆息



資料來源：彭博 (數據截至30/11/2021)

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布之日期為依據，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布之研究。除了定期發布的報告外，東亞銀行亦會按需要不定期發布其他報告，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、散布、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。

