

市场资讯 - 香港

2022 年经济持续复苏



出口乃香港经济复苏的主要原动力

出口仍是经济复苏主要原动力。在海外需求强劲的情况下，出口在 2021 年首 10 个月按年增加 26.7% 之后，11 月份亦按年上升 25%。预期出口在踏入 2022 年初仍保持强劲。

然而，新冠变种病毒 Omicron 在全球肆虐，为环球经济复苏蒙上阴影。加上供应链樽颈、运输成本上升以及能源短缺等问题持续，对出口市场构成挑战。而内地经济增速放缓，亦会拖累本港出口表现。整体来说，由于高基数效应，预期出口增速在今年将会放缓。

香港营商环境稳定支持本地经济复苏

与外部环境面对愈来愈多挑战不同，香港的内部环境则比较稳定。由于疫情相对受控，整体营商环境不断改善。

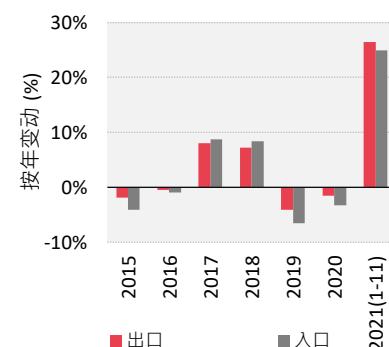
而香港的失业率进一步改善。9 月至 11 月份的失业率为 4.1%，较 8 月至 10 月份的 4.3% 下跌。而就业市场的改善是广泛性的，其中以建筑业以及零售、住宿和餐饮服务业录得最显著下降。相比 8 月至 10 月，9 月至 11 月期间总就业人数增加了约 6,800 人，而同期劳动人口则减少了约 6,900 人。展望未来，劳动市场需时才能完全恢复至疫情前水平，尤其是新型冠状病毒的变种威胁不断、以及边境仍然封闭。因此，失业率即使进一步下跌，幅度相信不会太大，预计 2022 年全年失业率将保持在现时的水平附近。

预期出口仍然会是香港增长的引擎，而香港营商环境稳定，将支持本地经济复苏。

此外，就业市场迅速复原，将协助香港保持增长动力。

受资金充裕和供应不足所支持，住宅楼价仍有上升的空间。

香港进出口



资料来源：香港政府统计处 (数据截至28/12/2021)

11月份零售额持续上升，按年增长7.1%，达307亿港元，超出了2019年同期的总额。消费信心受到政府派发的消费券和经济稳定复苏所支持。其中，服装的增速是所有零售类别中最大，按年增长17.9%；其次是珠宝首饰、钟表及名贵礼物，升幅达14.4%。而超级市场及其他售卖鱼类及禽畜肉类的零售商则录得销售额下跌。

经济复苏动力在短期内将持续

展望未来，今年经济增长动力将续，只是由于比较基数不同，增速将较2021年放缓。然而，供应链瓶颈、全球疫情持续、以及中国内地经济增长放缓，使香港经济下行压力增加。预计经济在2021年增长6.5%之后，在2022年将增长3.2%。

通胀率在11月升至1.8%，略高于10月的1.7%升幅，这主要是由于水电费、服装和鞋类价格上升加快。随着经济持续复苏和进口价格上升，香港的通胀压力预计将从去年的1.5%加快至2022年的1.9%。

香港的新冠病毒疫苗接种率正减慢。截至12月31日，约有487万人接种了至少一剂疫苗，约占人口65.2%，较11月底的62.9%只轻微上升。其中，约62.3%人口已接种了两剂疫苗。

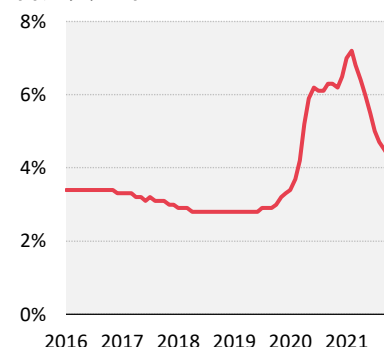
香港一直希望与中国内地可以开展「小通关」，试点局部开放边境，然而计划一再搁置。如果内地与香港可以顺利通关，香港的零售、酒店和餐饮业将最为受惠。

监管措施不明朗拖累股市

监管措施的不明朗因素仍然是影响香港股票表现的关键。此外，美国对中国科技公司(包括计划首次公开募股(IPO)的高汤科技)实施制裁，进一步拖累投资者对互联网行业的投资情绪。另外，杭州指一名直播带货主播涉嫌逃税而对其处以巨额罚款，使直播平台的股价亦大受影响。

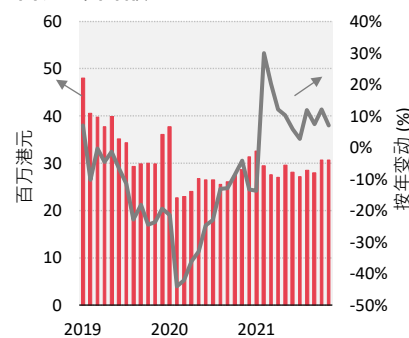
然而，中国将银行存款准备金率下调0.5个百分点，以及将1年期贷款市场报价利率下调5个基点，在某程度上提振市场情绪。而中国政府强调2022年经济要「稳字当头」，意味着将为实体经济推出更多财政和货币支持措施，有利企业业绩及市场情绪。同时，香港联交所于2022年1月1日生效的特殊目的收购公司(「SPAC」)的新上市规定，预期亦会使更多企业回港上市。

香港失业率



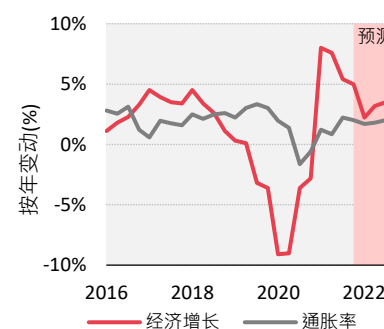
资料来源：香港政府统计处(数据截至16/12/2021)

香港零售额



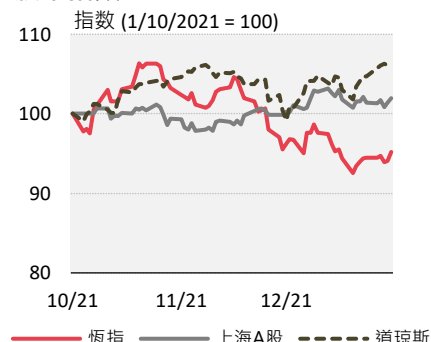
资料来源：香港政府统计处(数据截至3/1/2022)

香港经济增长及通胀率



资料来源：香港政府统计处、东亚银行经济研究部(数据截至1/11/2021)

股市指数



资料来源：彭博(数据截至31/12/2021)

恒生指数于 2021 年 12 月 31 日收报 23,397.7 点，较 11 月底下跌 0.3%，较 2020 年底则下跌 14%，差不多完全抵销由疫情低位而来的升幅。相比之下，同期上海 A 股指数上升了 2.1%；而道琼斯工业平均指数则上升 5.4%。其中，恒生科技指数由 11 月底至 12 月底期间下挫 5.9%，由 2020 年底则下跌 32.7%。

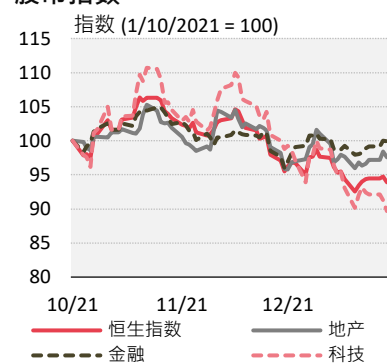
住宅楼价有上升的空间

受股市影响，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 11 月底，私人住宅楼价指数较 2020 年底上升 3.1%，却较上一月的水平下跌 1.2%。另一方面，租金亦回落，按月下跌 0.7%，从 2020 年底至今则上升 3.1%。

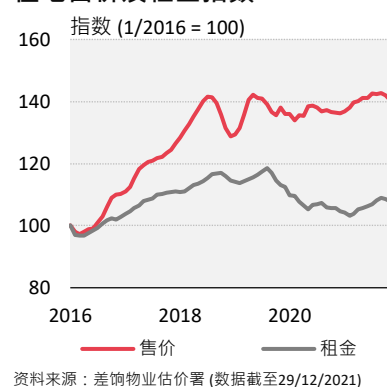
由于房屋供应短缺，加上香港息口仍然低企，预计楼价仍有上升的空间。美国联储局现时以两倍速度缩减资产购买规模，市场普遍预计该计划将在 3 月份结束。与此同时，大多数官员预计 2022 年将加息 0.75 厘。由于金融市场的反应相当温和，显示投资者普遍不预计加息会过急。

香港的同业拆息将会较 2021 年走高。话虽如此，由于香港市场资金充裕，故此香港同业拆息未必会跟随 LIBOR 同步上扬，而香港最优惠利率仍然会维持不变。

股市指数



住宅售价及租金指数



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。

