

市場資訊 – 香港

2022 年經濟持續復甦



出口乃香港經濟復甦的主要原動力

出口仍是經濟復甦主要原動力。在海外需求強勁的情況下，出口在 2021 年首 10 個月按年增加 26.7% 之後，11 月份亦按年上升 25%。預期出口在踏入 2022 年初仍保持強勁。

然而，新冠變種病毒 Omicron 在全球肆虐，為環球經濟復甦蒙上陰影。加上供應鏈樽頸、運輸成本上升以及能源短缺等問題持續，對出口市場構成挑戰。而內地經濟增速放緩，亦會拖累本港出口表現。整體來說，由於高基數效應，預期出口增速在今年將會放緩。

香港營商環境穩定支持本地經濟復甦

與外部環境面對愈來愈多挑戰不同，香港的內部環境則比較穩定。由於疫情相對受控，整體營商環境不斷改善。

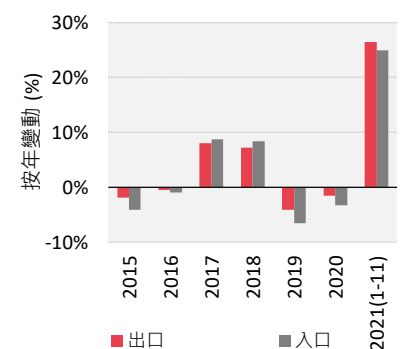
而香港的失業率進一步改善。9 月至 11 月份的失業率為 4.1%，較 8 月至 10 月份的 4.3% 下跌。而就業市場的改善是廣泛性的，其中以建築業以及零售、住宿和餐飲服務業錄得最顯著下降。相比 8 月至 10 月，9 月至 11 月期間總就業人數增加了約 6,800 人，而同期勞動人口則減少了約 6,900 人。展望未來，勞動市場需時才能完全恢復至疫情前水平，尤其是新型冠狀病毒的變種威脅不斷、以及邊境仍然封閉。因此，失業率即使進一步下跌，幅度相信不會太大，預計 2022 年全年失業率將保持在現時的水平附近。

預期出口仍然會是香港增長的引擎，而香港營商環境穩定，將支持本地經濟復甦。

此外，就業市場迅速復原，將協助香港保持增長動力。

受資金充裕和供應不足所支持，住宅樓價仍有上升的空間。

香港進出口



資料來源：香港政府統計處 (數據截至28/12/2021)

經濟研究

2022 年 1 月

11 月份零售額持續上升，按年增長 7.1%，達 307 億港元，超出了 2019 年同期的總額。消費信心受到政府派發的消費券和經濟穩定復甦所支持。其中，服裝的增速是所有零售類別中最大，按年增長 17.9%；其次是珠寶首飾、鐘錶及名貴禮物，升幅達 14.4%。而超級市場及其他售賣魚類及禽畜肉類的零售商則錄得銷售額下跌。

經濟復甦動力在短期內將持續

展望未來，今年經濟增長動力將續，只是由於比較基數不同，增速將較 2021 年放緩。然而，供應鏈瓶頸、全球疫情持續、以及中國內地經濟增長放緩，使香港經濟的下行壓力增加。預計經濟在 2021 年增長 6.5% 之後，在 2022 年將增長 3.2%。

通脹率在 11 月升至 1.8%，略高於 10 月的 1.7% 升幅，這主要是由於水電費、服裝和鞋類價格上升加快。隨着經濟持續復甦和入口價格上升，香港的通脹壓力預計將從去年的 1.5% 加快至 2022 年的 1.9%。

香港的新冠病毒疫苗接種率正減慢。截至 12 月 31 日，約有 487 萬人接種了至少一劑疫苗，約佔人口 65.2%，較 11 月底的 62.9% 只輕微上升。其中，約 62.3% 人口已接種了兩劑疫苗。

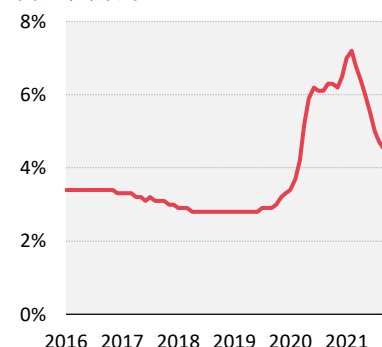
香港一直希望與中國內地可以開展「小通關」，試點局部開放邊境，然而計劃一再擱置。如果內地與香港可以順利通關，香港的零售、酒店和餐飲業將最為受惠。

監管措施不明朗拖累股市

監管措施的不明朗因素仍然是影響香港股票表現的關鍵。此外，美國對中國科技公司(包括計劃首次公開募股 (IPO) 的商湯科技)實施制裁，進一步拖累投資者對互聯網行業的投資情緒。另外，杭州指一名直播帶貨主播涉嫌逃稅而對其處以巨額罰款，使直播平台的股價亦大受影響。

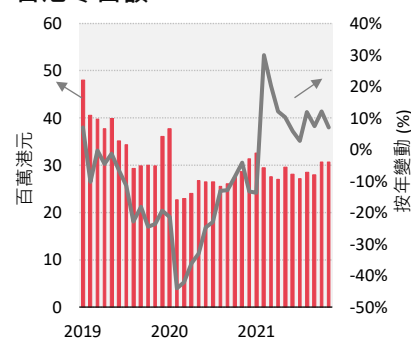
然而，中國將銀行存款準備金率下調 0.5 個百分點，以及將 1 年期貸款市場報價利率下調 5 個基點，在某程度上提振市場情緒。而中國政府強調 2022 年經濟要「穩字當頭」，意味着將為實體經濟推出更多財政和貨幣支持措施，有利企業業績及市場情緒。同時，香港聯交所於 2022 年 1 月 1 日生效的特殊目的收購公司(「SPAC」)的新上市規定，預期亦會使更多企業回港上市。

香港失業率



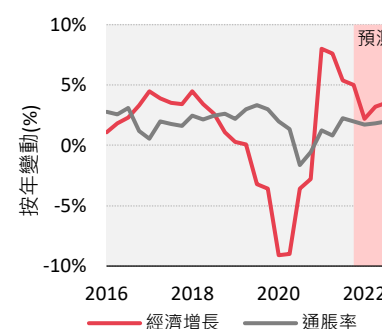
資料來源：香港政府統計處 (數據截至16/12/2021)

香港零售額



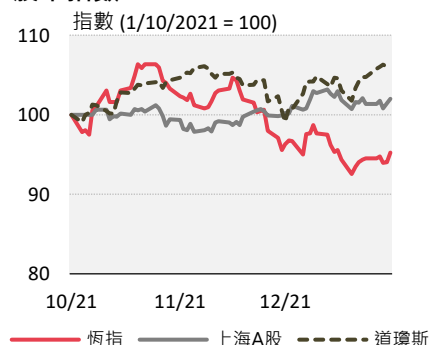
資料來源：香港政府統計處 (數據截至3/1/2022)

香港經濟增長及通脹率



資料來源：香港政府統計處、東亞銀行經濟研究部 (數據截至1/11/2021)

股市指數



資料來源：彭博 (數據截至31/12/2021)

經濟研究

2022 年 1 月

恒生指數於 2021 年 12 月 31 日收報 23,397.7 點，較 11 月底下跌 0.3%，較 2020 年底則下跌 14%，差不多完全抵銷由疫情低位而來的升幅。相比之下，同期上海 A 股指數上升了 2.1%；而道瓊斯工業平均指數則上升 5.4%。其中，恆生科技指數由 11 月底至 12 月底期間下挫 5.9%，由 2020 年底則下跌 32.7%。

住宅樓價有上升的空間

受股市影響，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 11 月底，私人住宅樓價指數較 2020 年底上升 3.1%，卻較上一月的水平下跌 1.2%。另一方面，租金亦回落，按月下跌 0.7%，從 2020 年底至今則上升 3.1%。

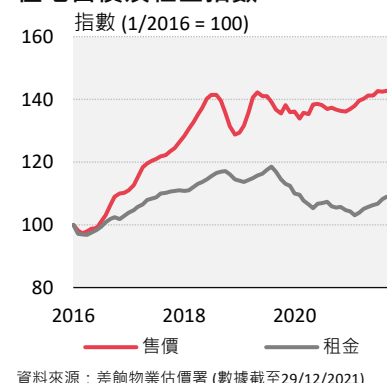
由於房屋供應短缺，加上香港息口仍然低企，預計樓價仍有上升的空間。美國聯儲局現時以兩倍速度縮減資產購買規模，市場普遍預計該計劃將在 3 月份結束。與此同時，大多數官員預計 2022 年將加息 0.75 厘。由於金融市場的反應相當溫和，顯示投資者普遍不預計加息會過急。

香港的同業拆息將會較 2021 年走高。話雖如此，由於香港市場資金充裕，故此香港同業拆息未必會跟隨 LIBOR 同步上揚，而香港最優惠利率仍然會維持不變。

股市指數



住宅售價及租金指數



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。

