

市场资讯 - 香港

疫情影响复苏进度



疫情爆发对服务业产生负面影响

自 2021 年下半年起，香港疫情稳定，为消费气氛及整体经济带来稳固的复苏基础。然而，踏入 2022 年初爆发第 5 轮疫情。由于适逢关键的农历新年旺季，对零售及餐饮业生意带来冲击。

本地爆发传播力强的变种病毒，香港政府采取严格的「清零」措施，包括对海外入境航班实施熔断机制、取消所有大型活动，包括年宵花市、暂停幼稚园至中学的面授课堂、餐厅禁止在晚上 6 时后提供堂食、以及酒吧需要关闭。不幸的是，因为疫情在同区的屋邨内扩散，确诊数字急速上升。

餐饮业所受的影响将较过往收紧措施更大

消费市场及餐饮业，以致整个经济，无可避免受到打击。参考前几次餐厅「限堂食」的经验，估计餐厅收入平均每一个月损失约 16 亿港元，其中以中式食肆及酒吧的损失幅度尤为显著，在相关时期里，生意收入的平均按年跌幅分别为 43% 和 87%，相比之下，快餐店的收入跌幅则为 19.2%。这一次的影响将会更大，因为农历新年传统上是公司春茗和家庭团年饭的黄金时间，而为这些宴会预早买入的大量食材亦会造成损失。

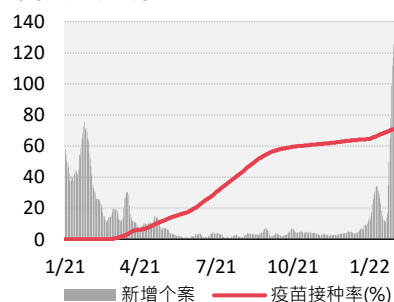
零售额方面，在消费券效应减退的情况下，12 月零售额按年增长 6.2%，较 11 月的 7.1% 升幅减慢。其中，珠宝首饰、钟表及名贵礼物的按年升幅达 24%；燃料则上升 18.4%。而超级市场及食品、酒类饮品及烟草销售额则分

踏入 2022 年初爆发第 5 轮疫情，由于适逢关键的农历新年旺季，对零售及餐饮业生意带来冲击。

货运航班减少将加剧通胀压力，而变种病毒扩散，势必阻碍劳动市场的复苏。

面对上行及下行压力交杂，住宅价格将靠稳。

香港新冠病毒确诊数目及已接种疫苗人口比例



资料来源：香港卫生防护中心；Our World in Data (数据截至 4/2/2022)
注：新增个案为 7 日平均值

别下跌 6.8%及 3%。新一轮疫情将不利消费者情绪，而与内地通关的事上一再推迟，亦进一步影响零售业的复苏。

为减轻影响，政府宣布向受影响的行业提供 35.7 亿港元的补贴，而即将于 2 月下旬宣布的《财政预算案》可能会推出更多的刺激措施。然而，市场普遍预期刺激规模将较去年小。与此同时，香港计划将疫苗接种范围扩大到 5 岁或以上的儿童。自 1 月 21 日起，5 至 11 岁的儿童可以接种科兴疫苗，而复必泰疫苗将从 2 月中旬开始为儿童提供接种服务。然而，不少家长感到犹豫，担心接种后出现未知的长期副作用。

货运航班减少将加剧通胀压力

而相对于发达经济体面对通胀压力上升，香港的消费物价升幅较为温和。香港 12 月份通胀率升至 2.4%，较 11 月份录得的 1.8% 加快。其中，外卖食品价格和能源费用的升幅加快，是由于第 4 轮疫情在 2020 年 12 月爆发，形成低基数效应。随着经济复苏稳固，加上进口价格飙升，香港的通胀压力预计会上升。此外，香港货运航班减少，将造成部分商品短缺，进一步加大物价上升的压力。

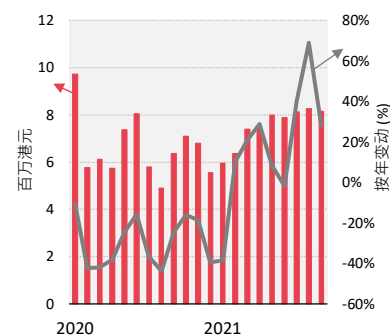
劳动市场的改善可能会因疫情爆发而停滞

香港失业率持续向下。10 月至 12 月份的失业率为 3.9%，较 9 月至 11 月份下跌 0.2 个百分点。过去一年，大部分就业增长出现在建筑业，净增加 20,000 个就业岗位，其次是餐饮服务活动业。而制造业、专业及商用服务业则在同一时期分别净减少 11,000 个和 5,700 个工作岗位。而最近爆发的疫情可能会阻碍劳动市场改善。与此同时，劳动人口下跌令人忧虑。从 2019 年底至 2021 年底期间，香港劳动人口减少 12.47 万人，占整体劳动力 3.2%。

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 12 月份按年上升 24.8%，2021 年全年则上升 26.3%。虽然供应链瓶颈、运输成本上升、以及全球经济减慢的压力仍然存在，然而预期出口在踏入 2022 年上半年仍保持强劲。

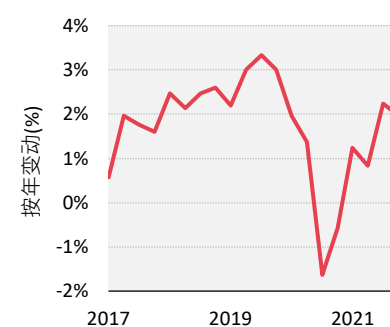
总括而言，经济增长动力将保持平稳。然而鉴于新冠疫情高度不确定的特征，疫情可能会反复爆发，并损害市场情绪，以及阻碍香港与内地重新开关，进而影响整体经济复苏。此外，美国收紧货币政策的速度若较市场预期急，可能会使香港的资产市场出现波动，对香港的私人消费产生负面影响。

香港食肆收益



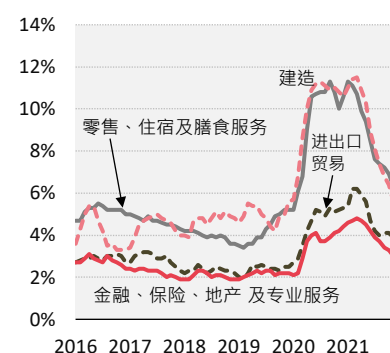
资料来源：香港政府统计处 (数据截至20/12/2021)

香港季度通胀率



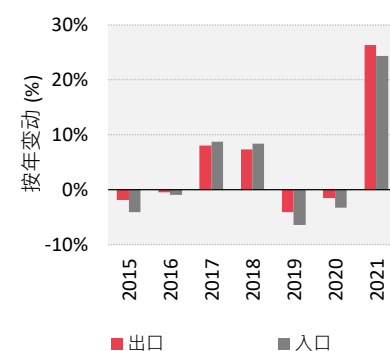
资料来源：香港政府统计处、东亚银行经济研究部 (数据截至20/1/2022)

香港失业率



资料来源：香港政府统计处 (数据截至18/1/2022)

香港进出口



资料来源：香港政府统计处 (数据截至28/1/2022)

中国宽松政策推动股市反弹

恒生指数于1月底收报23,802.26点，较12月底上升1.7%。人民银行在该月第2次下调1年期贷款市场报价利率，至3.7%。市场预期当局将推出更多宽松政策，带动股市。此外，澳门建议最多发放6个赌牌，而新牌照的经营权将缩短至10年。市场普遍认为新修订草案对现有的博企有利，其股价明显上升。

然而，科技股表现仍然疲软。2021年12月底至2022年1月底之间下跌4.5%。在美国联储局即将在3月份加息、以及中国对科技行业监管的背景之下，香港科技股与纳斯达克科技股一同下挫，其股价步入调整期。

相比之下，同期上海A股指数较12月底下跌7.7%，而道琼斯工业平均指数则下跌3.3%。根据彭博数据，恒生指数股票的预期市盈率为11.8倍，是继巴西之后的各主要市场中最低。

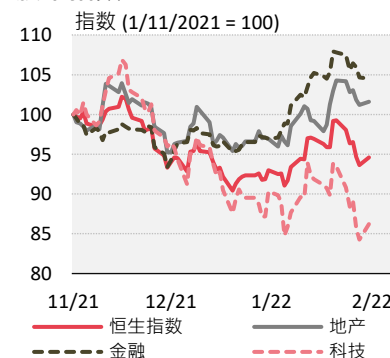
住宅楼价今年将靠稳

受股市影响，香港住宅楼价连续3个月向下。根据差饷物业估价署的数据显示，截至12月底，私人住宅楼价指数按月下跌0.3%，按年则上升3.3%。另一方面，租金亦按月下跌0.1%，从2020年底则上升3.3%。

市场猜测美国联储局最早将于2022年3月启动加息周期，这可能会对香港房地产市场产生负面影响。然而，房屋供应长期短缺、市场流动性充裕和市场需求强韧，抵销了负面因素。

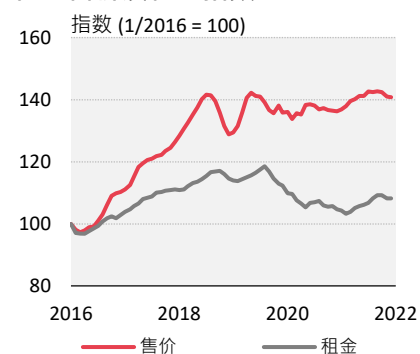
连同工厦和商铺，根据世邦魏理仕的一份报告显示，香港被评为今年亚太地区房地产投资最具吸引力的城市之一，排名第6。相比之下，香港在2021年跌出前10名。

股市指数



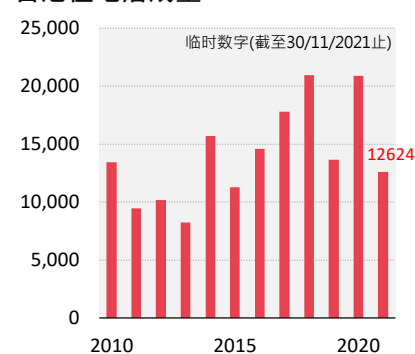
资料来源：彭博 (数据截至31/1/2022)

住宅售价及租金指数



资料来源：差饷物业估价署 (数据截至27/1/2022)

香港住宅落成量



资料来源：香港差饷物业估价署 (数据截至6/1/2022)

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。

