BEA 東亞銀行

經濟研究

2022 年 2 月

市場資訊 – 香港

疫情影響復甦進度

疫情爆發對服務業產生負面影響

自 2021 年下半年起，香港疫情穩定，為消費氣氛及整體經濟帶來穩固的復甦基礎。然而，踏入 2022 年初爆發第 5 輪疫情。由於適逢關鍵的農曆新年旺季，對零售及餐飲業生意帶來衝擊。

本地爆發傳播力強的變種病毒，香港政府採取嚴格的「清零」措施，包括對海外入境航班實施熔斷機制、取消所有大型活動，包括年宵花市、暫停幼稚園至中學的面授課堂、餐廳禁止在晚上 6 時後提供堂食、以及酒吧需要關閉。不幸的是，因為疫情在同區的屋邨內擴散，確診數字急速上升。

踏入 2022 年初爆發第 5 輪疫情，由於適逢關鍵的農曆新年旺季，對零售及餐飲業生意帶來衝擊。

貨運航班減少將加劇通脹壓力，而變種病毒擴散，勢必阻礙勞動市場的復甦。

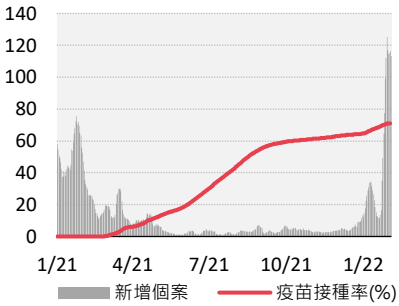
面對上行及下行壓力交雜，住宅價格將靠穩。

餐飲業所受的影響將較過往收緊措施更大

消費市場及餐飲業，以致整個經濟，無可避免受到打擊。參考前幾次餐廳「限堂食」的經驗，估計餐廳收入平均每一個月損失約 16 億港元，其中以中式食肆及酒吧的損失幅度尤為顯著，在相關時期裏，生意收入的平均按年跌幅分別為 43%和 87%，相比之下，快餐店的收入跌幅則為 19.2%。這一次的影響將會更大，因為農曆新年傳統上是公司春茗和家庭團年飯的黃金時間，而為這些宴會預早買入的大量食材亦會造成損失。

零售額方面，在消費券效應減退的情況下，12 月零售額按年增長 6.2%，較 11 月的 7.1%升幅減慢。其中，珠寶首飾、鐘錶及名貴禮物的按年升幅達 24%；燃料則上升 18.4%。而超級市場及食品、酒類飲品及煙草銷售額則分

香港新冠病毒確診數目及已接種疫苗人口比例



資料來源：香港衛生防護中心；Our World in Data (數據截至4/2/2022)
註：新增個案為7日平均值

別下跌 6.8%及 3%。新一輪疫情將不利消費者情緒，而與內地通關的事上一再推遲，亦進一步影響零售業的復甦。

為減輕影響，政府宣布向受影響的行業提供 35.7 億港元的補貼，而即將於 2 月下旬宣布的《財政預算案》可能會推出更多的刺激措施。然而，市場普遍預期刺激規模將較去年小。與此同時，香港計劃將疫苗接種範圍擴大到 5 歲或以上的兒童。自 1 月 21 日起，5 至 11 歲的兒童可以接種科興疫苗，而復必泰疫苗將從 2 月中旬開始為兒童提供接種服務。然而，不少家長感到猶豫，擔心接種後出現未知的長期副作用。

貨運航班減少將加劇通脹壓力

而相對於發達經濟體面對通脹壓力上升，香港的消費物價升幅較為溫和。香港 12 月份通脹率升至 2.4%，較 11 月份錄得的 1.8%加快。其中，外賣食品價格和能源費用的升幅加快，是由於第 4 輪疫情在 2020 年 12 月爆發，形成低基數效應。隨着經濟復甦穩固，加上進口價格飆升，香港的通脹壓力預計會上升。此外，香港貨運航班減少，將造成部分商品短缺，進一步加大物價上升的壓力。

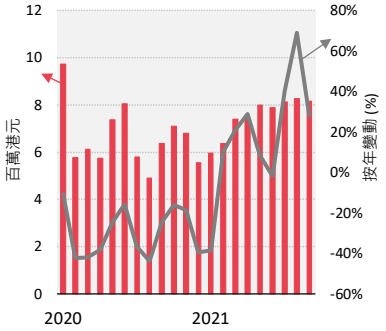
勞動市場的改善可能會因疫情爆發而停滯

香港失業率持續向下。10 月至 12 月份的失業率為 3.9%，較 9 月至 11 月份下跌 0.2 個百分點。過去一年，大部分就業增長出現在建築業，淨增加 20,000 個就業崗位，其次是餐飲服務活動業。而製造業、專業及商用服務業則在同一時期分別淨減少 11,000 個和 5,700 個工作崗位。而最近爆發的疫情可能會阻礙勞動市場改善。與此同時，勞動人口下跌令人憂慮。從 2019 年底至 2021 年底期間，香港勞動人口減少 12.47 萬人，佔整體勞動力 3.2%。

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 12 月份按年上升 24.8%，2021 年全年則上升 26.3%。雖然供應鏈瓶頸、運輸成本上升、以及環球經濟減慢的壓力仍然存在，然而預期出口在踏入 2022 年上半年仍保持強勁。

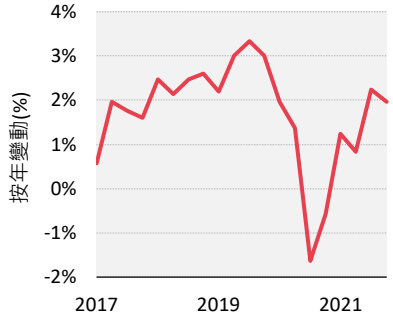
總括而言，經濟增長動力將保持平穩。然而鑑於新冠疫情高度不確定的特徵，疫情可能會反覆爆發，並損害市場情緒，以及阻礙香港與內地重新開關，進而影響整體經濟復甦。此外，美國收緊貨幣政策的速度若較市場預期急，可能會使香港的資產市場出現波動，對香港的私人消費產生負面影響。

香港食肆收益



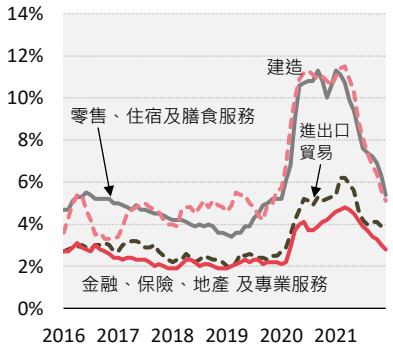
資料來源：香港政府統計處 (數據截至20/12/2021)

香港季度通脹率



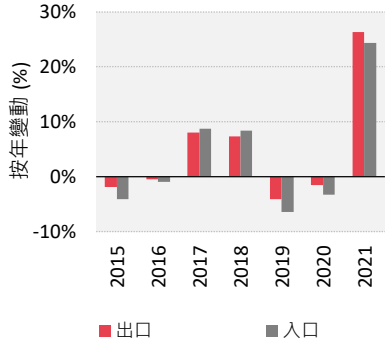
資料來源：香港政府統計處、東亞銀行經濟研究部 (數據截至20/1/2022)

香港失業率



資料來源：香港政府統計處 (數據截至18/1/2022)

香港進出口



資料來源：香港政府統計處 (數據截至28/1/2022)

中國寬鬆政策推動股市反彈

恒生指數於 1 月底收報 23,802.26 點，較 12 月底上升 1.7%。人民銀行在該月第 2 次下調 1 年期貸款市場報價利率，至 3.7%。市場預期當局將推出更多寬鬆政策，帶動股市。此外，澳門建議最多發放 6 個賭牌，而新牌照的經營權將縮短至 10 年。市場普遍認為新修訂草案對現有的博企有利，其股價明顯上升。

然而，科技股表現仍然疲軟。2021 年 12 月底至 2022 年 1 月底之間下跌 4.5%。在美國聯儲局即將在 3 月份加息、以及中國對科技行業監管的背景下，香港科技股與納斯達克科技股一同下挫，其股價步入調整期。

相比之下，同期上海 A 股指數較 12 月底下跌 7.7%，而道瓊斯工業平均指數則下跌 3.3%。根據彭博數據，恒生指數股票的預期市盈率為 11.8 倍，是繼巴西之後的各主要市場中最低。

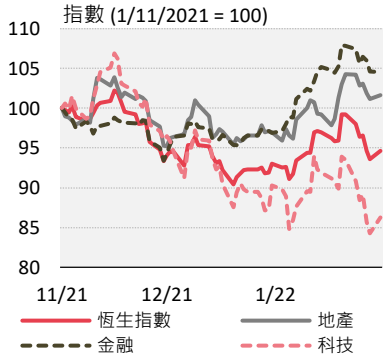
住宅樓價今年將靠穩

受股市影響，香港住宅樓價連續 3 個月向下。根據差餉物業估價署的數據顯示，截至 12 月底，私人住宅樓價指數按月下跌 0.3%，按年則上升 3.3%。另一方面，租金亦按月下跌 0.1%，從 2020 年底則上升 3.3%。

市場猜測美國聯儲局最早將於 2022 年 3 月啟動加息週期，這可能會對香港房地產市場產生負面影響。然而，房屋供應長期短缺、市場流動性充裕和市場需求強韌，抵銷了負面因素。

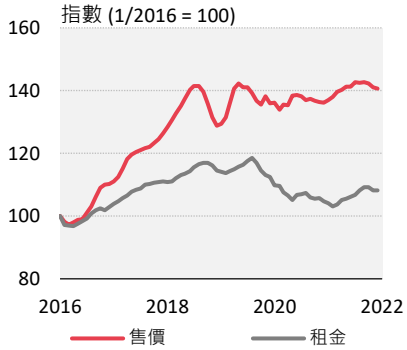
連同工廈和商舖，根據世邦魏理仕的一份報告顯示，香港被評為今年亞太地區房地產投資最具吸引力的城市之一，排名第 6。相比之下，香港在 2021 年跌出前 10 名。

股市指數



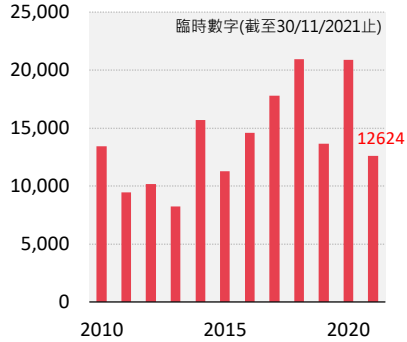
資料來源：彭博 (數據截至31/1/2022)

住宅售價及租金指數



資料來源：差餉物業估價署 (數據截至27/1/2022)

香港住宅落成量



資料來源：香港差餉物業估價署 (數據截至6/1/2022)

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，並不構成証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。

©2022 東亞銀行有限公司