

市場資訊 – 香港

## 防疫措施繼續影響香港經濟



### 香港經濟面臨挑戰，但復甦在望

受疫情衝擊，第 1 季香港經濟陷入收縮，終止連續 4 季錄得按年增長的趨勢。根據預估數字，第 1 季香港 GDP 按季實質下跌 2.9% 以及按年實質下跌 4%。私人消費更按年下跌 5.4%。

另外，香港通脹率從 1 至 2 月份平均的 1.4% 上升至 3 月份的 1.7%，主要受基本食品價格提升所帶動，該類通脹率從 2 月份 4.5% 升至 3 月份的 7.6%。不過，環球通脹率受供應鏈瓶頸持續及烏克蘭戰爭困擾下維持高企，相比之下，香港經濟活動在最新一輪疫情爆發下顯著疲弱，通脹率仍然較為溫和。

嚴格的社交距離措施進一步為勞工市場添壓。失業率從 2021 年 12 月至 2022 年 2 月份平均的 4.5%，上升至 2022 年 1 至 3 月份平均的 5%。零售、住宿及膳食服務業失業率升幅最為顯著，從 2 月份平均錄得的 7.1% 升至 3 月份平均的 8.9%。因應社交距離措施在 4 月大部分時間仍然生效，預料繼續影響勞工市場。

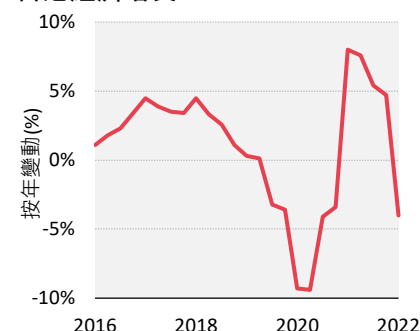
踏入 5 月份，香港第 5 波新冠疫情大致放緩，截至 4 月底，7 天平均確診病例錄得大約 212 宗。疫苗接種率亦持續攀升，已接種第三劑的人數增至 320 萬人，佔香港總人口約 43.3%。隨着政府推出新一輪消費券及分階段放寬社交距離措施，預料香港經濟將迎來改善跡象。

防疫限制繼續對香港經濟構成壓力，失業率在 1 至 3 月份達到 5%。

全球通脹、烏克蘭戰爭和供應鏈瓶頸繼續加劇股市波動。

展望未來，從 4 月底開始放寬防疫限制及消費券計劃，將為本港零售業帶來支持。

香港經濟增長



資料來源：香港政府統計處、東亞銀行經濟研究部 (數據截至3/5/2022)

### 嚴格的社交距離措施拖累零售銷售

3 月份的零售額亦繼續受到影響，按年下降 13.8%，延續 2 月份錄得 14.6% 的下降趨勢。

然而，政府從 4 月 7 日起發放今年第一階段消費券，預料將對零售業務產生積極影響。在復活節假期期間，商場客流量略見回升，加上 4 月 21 日起開始逐步放寬社交距離措施，預料這將在短期內為零售銷售帶來提振。長遠而言，零售業的持續復甦，仍然需要政府對未來新冠疫情管控情況提供更明確的指引。

### 出口受內地防疫限制影響

與今年首兩個月錄得的 10.6% 按年增長相比，3 月份出口按年下跌 8.9%，主要因為全球需求在地緣政治風險持續及投入成本飆升下受挫，以及中國內地因應新一輪疫情爆發實施嚴厲措施所影響。

短期內，不確定因素將繼續籠罩出口行業。隨着中國內地經歷零星的新冠疫情和烏克蘭危機延長進一步加劇全球供應鏈瓶頸，物流營運能以多快的速度克服挑戰並恢復正常效率還有待觀察。

### 波動性繼續影響股市情緒

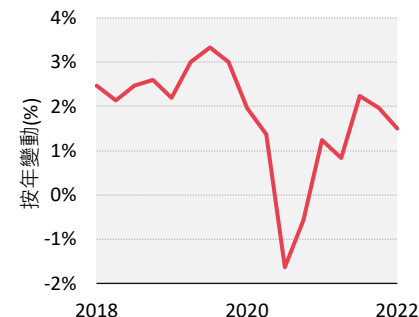
投資者情緒繼續受到烏克蘭戰爭和全球通脹壓力的拖累。美國 10 年期國債孳息率在 4 月達到 2018 年以來的最高水平。由於聯儲局主席鮑威爾在 4 月 21 日表示可能很快就會大幅加息，令投資者繼續遠離對息口高度敏感的股票。

與此同時，由於在香港上市的股票中有一半以上是內地公司，內地爆發另一波疫情令經濟前景蒙上陰影，亦對恆生指數產生負面影響。

恆指於 2022 年 4 月 29 日收報 21,089.4 點，較 3 月底下跌 4.1%。恆生科技指數延續下跌趨勢，在 4 月底下跌 1.9%，收報 4,471.8 點。

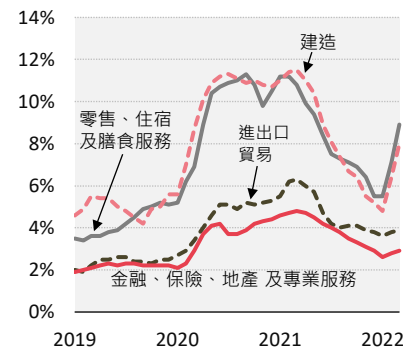
相比之下，上證 A 股指數同期下跌 6.3%；道瓊斯工業平均指數亦下跌 4.9%。

### 香港季度通脹率



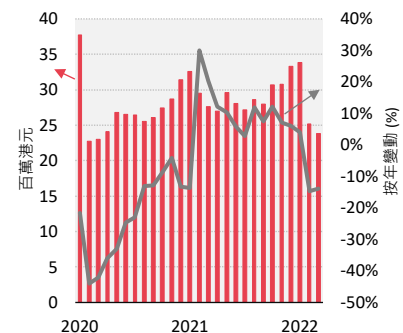
資料來源：香港政府統計處、東亞銀行經濟研究部（數據截至 22/4/2022）

### 香港失業率



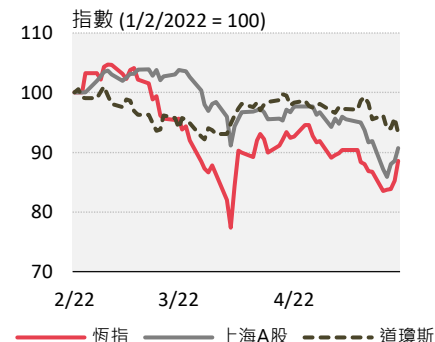
資料來源：香港政府統計處（數據截至 21/4/2022）

### 香港零售額



資料來源：香港政府統計處（數據截至 5/5/2022）

### 股市指數



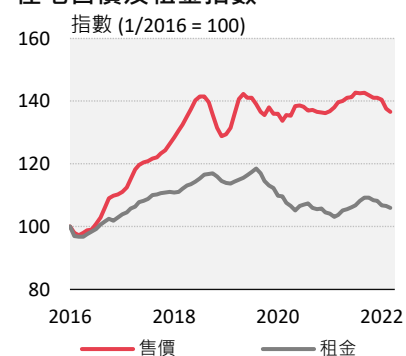
資料來源：彭博（數據截至 29/4/2022）

### 住宅樓價受疫情影響 但樂觀情緒增強

香港住宅市場方面，根據差餉物業估價署的數據顯示，截至 3 月底，私人住宅樓價指數跌至 15 個月以來的低位，按月下跌 0.7%，而租金則按月下跌 0.6%。

不過，因應本港新冠疫情改善及經濟活動逐步重回常態，樓市正呈現復甦跡象。市場氣氛有所改善，更多新住宅項目開始推出及二手住宅交易上升。然而，隨着聯儲局計劃在 2022 年內進一步加息，香港房地產市場將繼續面臨壓力。

住宅售價及租金指數



資料來源：差餉物業估價署 (數據截至27/4/2022)

**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](mailto: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。

