

市场信息 - 香港

第 2 季经济复苏步伐逊预期



第 2 季香港经济再录得按年跌幅

第 2 季香港经济实质按年跌幅收窄至 1.4%（第 1 季：按年收缩 3.9%）。经济收缩主要与基数效应、本地经济活动复苏较预期缓慢、对外贸易加速放缓以及投资疲弱有关。然而，由于第 2 季香港经济回复至 0.9% 按季增长，避免陷入「技术性衰退」。第 2 季私人消费开支按年变动不大，消费信心尚未恢复，局部抵销了疫情缓和及消费券派发的正面作用。另外，政府开支继续支持经济增长，按年增长 13.0%。货物出口及投资表现疲弱，分别按年下跌 8.6% 及 3.0%，但服务出口则稍见复苏，按年反弹 1.8%。近日财政司司长陈茂波接受传媒访问时透露，特区政府很大机会在 8 月 12 日公布修订数值时，将今年经济增长预测范围由目前 1 至 2% 进一步下调。

我们亦调低今年经济增长预测，由原先 1.2% 降低至 0.2%，反映上半年本地经济活动逊于预期、外围经济前景转淡及主要央行加快收紧货币政策。同时，出口前景充满挑战，金融条件趋紧则料削弱楼市及投资气氛。然而，若本地疫情保持稳定，特区政府毋须再收紧防疫措施，我们估计下半年本地经济活动复苏步伐或会加快。

短期消费活动料受惠于就业改善及第二轮消费券计划

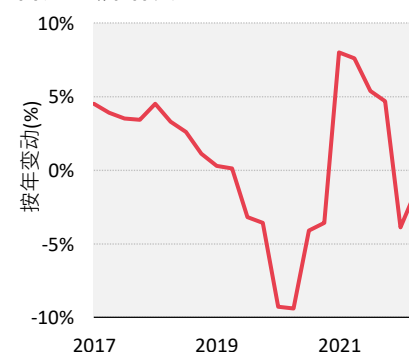
就业市场进一步复苏，经季节调整失业率由 2 至 4 月份 5.4%，降至 4 至 6 月份 4.7%。倘若疫情的威胁持续缓和，年内平均失业率或进一步降至 4.5% 左右，年底更有望回落至 4% 以下。

出口及投资疲弱拖累第 2 季香港经济按年下跌 1.4%

本地经济活动有望回暖，惟外贸受环球前景转淡所拖累

香港快将跟随联储局进入新一轮加息周期，本地银行第 3 季或上调最优惠利率

香港经济增长



资料来源：香港政府统计处（数据截至1/8/2022）

第 2 季零售销售按年反弹 2.8%，扭转第 1 季 7.6% 跌幅，惟过去数月走势反复，当中既受首阶段消费券派发的支持，亦同时受制于消费信心尚未完全恢复的影响。展望下半年，随着就业市场继续改善，加上 8 月发放第二轮消费券，零售销售以及整体消费活动料可重拾更大增长动力。然而，零售市道能否全面复苏，仍取决于疫情发展以及旅游业何时复苏等因素。

本地通胀略见升温，但远较其他经济体为温和，主要与租金升幅缓慢有关。消费物价指数则从 5 月按年上升 1.2%，加快至 6 月 1.8%，因特区政府电费补贴的影响减退。综合上半年，整体通胀率为 1.5%，我们预计全年通胀将稍为加速至 1.7%。

外围前景转淡势拖累外贸表现

6 月及第 2 季商品出口分别录得按年 6.4% 及 2.3% 跌幅，扭转首季 3.4% 增长，主要受疫情反复及内地实施严谨的防控措施影响。另一方面，疫后主要经济体重开对香港强劲出口增长的支持或已届尾声，且受全球经济前景更趋不明朗所困扰，包括供应链受阻、食品和能源供应不稳、疫情及地缘政治风险等推动通胀压力高企、央行快速收紧货币政策等。虽然内地生产及贸易活动正逐步恢复，短期内香港出口额料仅录等温和增长（主要反映价格走高）。

香港股市暂未摆脱上落市格局

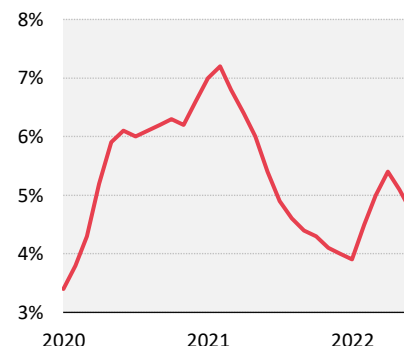
7 月香港股市从其三个月高位回落，市场气氛主要受内地针对科技企业的监管、「烂尾楼」断供以及内地新增确诊病例轻微回升所影响。恒生指数自 4 月以来大致在 19,000 至 22,000 点之间徘徊，7 月收市则报 20,156.5，月内下挫 7.8%。相比之下，同期上证 A 股指数跌 4.3%，道琼斯工业平均指数则高收 7.5%。

利率走高加大对楼市的压力

联储局连续两次会议加息 75 个基点，加上本地银行体系结余降至 2020 年年中以来的新低 1,652 亿港元（截至 7 月 29 日），7 月底 1 个月及 3 个月港元银行同业拆息分别升至 1.33% 及 2.20%。香港流动性逐渐回复至较中性水平，以及港元利率走高，将令本地银行面对更大加息的压力，预期第 3 季有机会上调最优惠利率，为近 4 年来首次，幅度料不少于 25 个基点。当本地银行开始上调最优惠利率后，未来将会紧贴联储局的加息幅度。

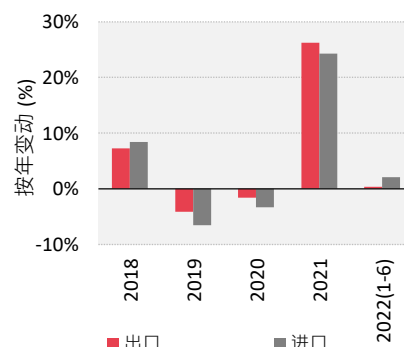
根据差饷物业估价署最新数据，上半年私人住宅售价指数累计回落 3.4%，住宅租金则终止连跌八个月的走势，6 月按月反弹 0.7%。最优惠利率及楼按利率将相继上升，短期料削弱楼市气氛，但经济表现改善及稳定住宅供应的支持，相信楼价不会出现大幅度的调整。

香港失业率



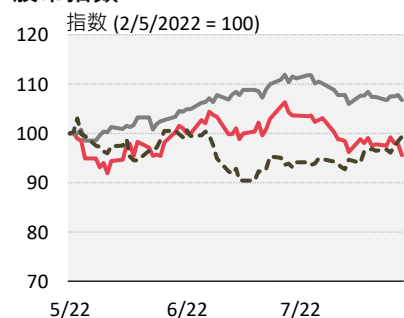
资料来源：香港政府统计处（数据截至19/7/2022）

香港进出口



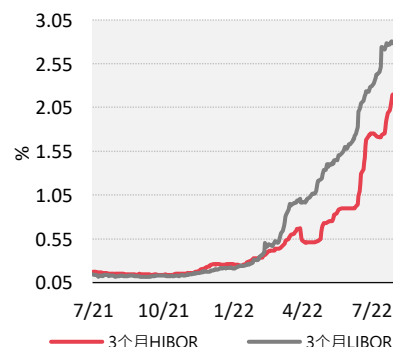
资料来源：香港政府统计处（数据截至30/6/2022）

股市指数



资料来源：彭博（数据截至29/7/2022）

香港与美国银行同业拆息



资料来源：彭博（数据截至29/7/2022）

免责声明

本材料由东亚银行有限公司(「东亚银行」)编制, 仅供客户参考之用。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, 惟该等数据源未经独立核证。有关资料所表达的预测及意见只作为一般的市场评论, 并不构成证券或投资的要约或有关要约的招揽、建议、投资意见或保证回报。本材料所表达的信息、预测及意见以截至本材料发布之日期为依据, 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。有关数据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。

东亚银行对本材料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, 甚至变成毫无价值。投资产品之过往业绩并不代表将来表现。本材料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。本材料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。投资者不应根据本材料而作出任何投资决定。故此, 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专业意见。

本材料是东亚银行的财产, 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, 本材料内数据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。

如需获得更多信息, 请浏览东亚银行网址 <https://www.hkbea.com/html/sc/bea-about-bea-economic-research.html>。如有任何查询, 请与东亚银行经济研究部联络 (电邮: lerd@hkbea.com/电话: (852) 3609-1504/邮件地址: 香港邮政总局信箱 31 号)。

