

市場資訊 – 香港

第 2 季經濟復甦步伐遜預期



第 2 季香港經濟再錄得按年跌幅

第 2 季香港經濟實質按年跌幅收窄至 1.4% (第 1 季：按年收縮 3.9%)。經濟收縮主要與基數效應、本地經濟活動復甦較預期緩慢、對外貿易加速放緩以及投資疲弱有關。然而，由於第 2 季香港經濟回復至 0.9% 按季增長，避免陷入「技術性衰退」。第 2 季私人消費開支按年變動不大，消費信心尚未恢復，局部抵銷了疫情緩和及消費券派發的正面作用。另外，政府開支繼續支持經濟增長，按年增長 13.0%。貨物出口及投資表現疲弱，分別按年下跌 8.6% 及 3.0%，但服務出口則稍見復甦，按年反彈 1.8%。近日財政司司長陳茂波接受傳媒訪問時透露，特區政府很大機會在 8 月 12 日公布修訂數值時，將今年經濟增長預測範圍由目前 1 至 2% 進一步下調。

我們亦調低今年經濟增長預測，由原先 1.2% 降低至 0.2%，反映上半年本地經濟活動遜於預期、外圍經濟前景轉淡及主要央行加快收緊貨幣政策。同時，出口前景充滿挑戰，金融條件趨緊則料削弱樓市及投資氣氛。然而，若本地疫情保持穩定，特區政府毋須再收緊防疫措施，我們估計下半年本地經濟活動復甦步伐或會加快。

短期消費活動料受惠於就業改善及第二輪消費券計劃

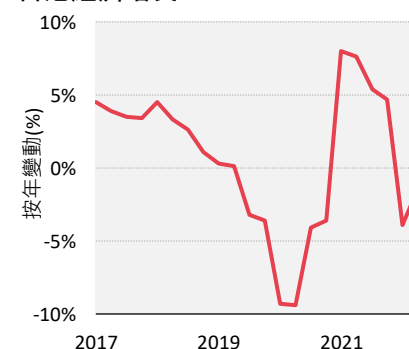
就業市場進一步復甦，經季節調整失業率由 2 至 4 月份 5.4%，降至 4 至 6 月份 4.7%。倘若疫情的威脅持續緩和，年內平均失業率或進一步降至 4.5% 左右，年底更有望回落至 4% 以下。

出口及投資疲弱拖累第 2 季香港經濟按年下跌 1.4%

本地經濟活動有望回暖，惟外貿受環球前景轉淡所拖累

香港快將跟隨聯儲局進入新一輪加息週期，本地銀行第 3 季或上調最優惠利率

香港經濟增長



資料來源：香港政府統計處 (數據截至1/8/2022)

經濟研究

2022 年 8 月

第 2 季零售銷售按年反彈 2.8%，扭轉第 1 季 7.6% 跌幅，惟過去數月走勢反覆，當中既受首階段消費券派發的支持，亦同時受制於消費信心尚未完全恢復的影響。展望下半年，隨着就業市場繼續改善，加上 8 月發放第二輪消費券，零售銷售以及整體消費活動料可重拾更大增長動力。然而，零售市道能否全面復甦，仍取決於疫情發展以及旅遊業何時復甦等因素。

本地通脹略見升溫，但遠較其他經濟體為溫和，主要與租金升幅緩慢有關。消費物價指數則從 5 月按年上升 1.2%，加快至 6 月 1.8%，因特區政府電費補貼的影響減退。綜合上半年，整體通脹率為 1.5%，我們預計全年通脹將稍為加速至 1.7%。

外圍前景轉淡勢拖累外貿表現

6 月及第 2 季商品出口分別錄得按年 6.4% 及 2.3% 跌幅，扭轉首季 3.4% 增長，主要受疫情反覆及內地實施嚴謹的防控措施影響。另一方面，疫後主要經濟體重開對香港強勁出口增長的支持或已屆尾聲，且受環球經濟前景更趨不明朗所困擾，包括供應鏈受阻、食品和能源供應不穩、疫情及地緣政治風險等推動通脹壓力高企、央行快速收緊貨幣政策等。雖然內地生產及貿易活動正逐步恢復，短期內香港出口額料僅錄得溫和增長（主要反映價格走高）。

香港股市暫未擺脫上落市格局

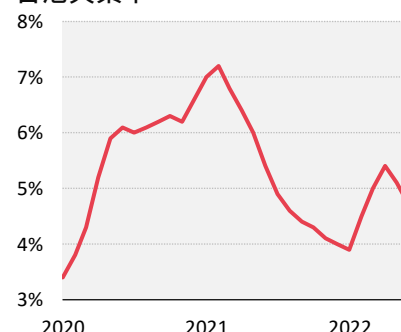
7 月香港股市從其三個月高位回落，市場氣氛主要受內地針對科技企業的監管、「爛尾樓」斷供以及內地新增確診個案輕微回升所影響。恒生指數自 4 月以來大致在 19,000 至 22,000 點之間徘徊，7 月收市則報 20,156.5，月內下挫 7.8%。相比之下，同期上證 A 股指數跌 4.3%，道瓊斯工業平均指數則高收 7.5%。

利率走高加大對樓市的壓力

聯儲局連續兩次會議加息 75 個基點，加上本地銀行體系結餘降至 2020 年年中以來的新低 1,652 億港元（截至 7 月 29 日），7 月底 1 個月及 3 個月港元銀行同業拆息分別升至 1.33% 及 2.20%。香港流動性逐漸回復至較中性水平，以及港元利率走高，將令本地銀行面對更大加息的壓力，預期第 3 季有機會上調最優惠利率，為近 4 年來首次，幅度料不少於 25 個基點。當本地銀行開始上調最優惠利率後，未來將會緊貼聯儲局的加息幅度。

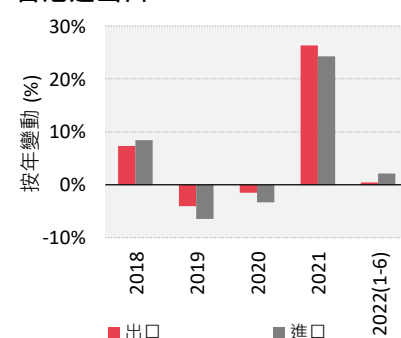
根據差餉物業估價署最新數據，上半年私人住宅售價指數累計回落 3.4%，住宅租金則終止連跌八個月的走勢，6 月按月反彈 0.7%。最優惠利率及樓按利率將相繼上升，短期料削弱樓市氣氛，但經濟表現改善及穩定住宅供應的支持，相信樓價不會出現大幅度的調整。

香港失業率



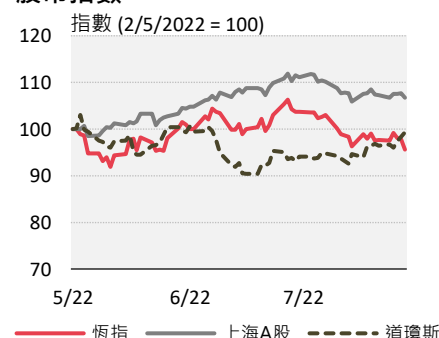
資料來源：香港政府統計處 (數據截至 19/7/2022)

香港進出口



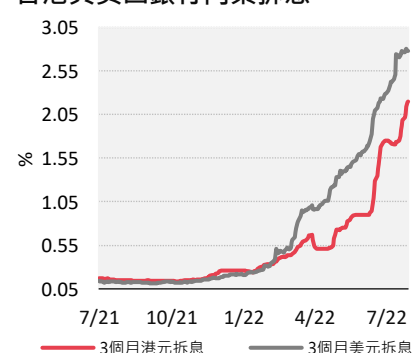
資料來源：香港政府統計處 (數據截至 25/7/2022)

股市指數



資料來源：彭博 (數據截至 29/7/2022)

香港與美國銀行同業拆息



資料來源：彭博 (數據截至 29/7/2022)

免責聲明

本材料由東亞銀行有限公司(「東亞銀行」)編製，僅供客戶參考之用。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，並不構成證券或投資的要約或有關要約的招攬、建議、投資意見或保證回報。本材料所表達的資訊、預測及意見以截至本材料發布之日期為依據，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。

東亞銀行對本材料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，甚至變成毫無價值。投資產品之過往業績並不代表將來表現。本材料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。本材料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。投資者不應根據本材料而作出任何投資決定。故此，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專業意見。

本材料是東亞銀行的財產，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，本材料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，請瀏覽東亞銀行網址 <https://www.hkbea.com/html/tc/bea-about-bea-economic-research.html>。

如有任何查詢，請與東亞銀行經濟研究部聯絡(電郵: lerd@hkbea.com/電話：(852) 3609-1504/郵寄地址: 香港郵政總局信箱 31 號)。

