

市场信息 – 香港

复苏之路仍然崎岖



第 3 季香港经济显著收缩

2022 年第 3 季香港经济再度录得收缩，较预期差。尽管受惠于防疫措施放宽及新一轮消费券，香港经济复苏步伐仍受多项因素困扰，包括疫情、全球货币环境迅速收紧、地缘政治局势升温、环球金融市场波动、以及消费及营商气氛疲弱等。根据预估数字，港实质经济表现受去年高基数影响，分别按年及按季收缩 4.5% 及 2.6%，低于第 2 季按年收缩 1.3% 及按季增长 1.0% 的表现。按主要开支组成部分划分，外需及投资疲弱是经济收缩的主因，而私人消费则保持停滞。

外需及投资疲弱是经济收缩的主因

第 3 季，全球经济环境转弱。受疫情持续及地缘政治紧张局势升温影响，导致环球供应链持续受阻及通胀高企。同时，先进经济体加快收紧货币紧缩步伐，当中美联储于短短 8 个月加息 375 个基点，导致全球金融市场剧烈波动及房地产市场急速降温。在此背景下，全球经济前景不稳，预期主要先进经济体将陷入衰退，香港出口表现难免受损。第 3 季实质货物出口从第 2 季按年下跌 8.4% 进一步扩大至 15.5% 跌幅，货物进口则继第 2 季录得 5.9% 跌幅后，第 3 季跌势扩大至 16.0%。

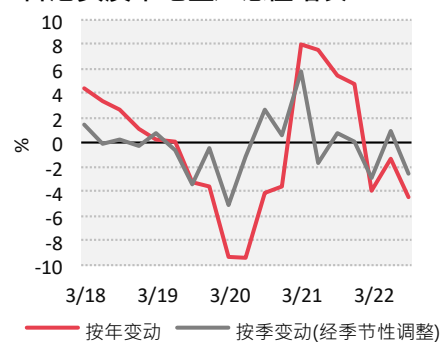
9 月底，香港取消强制酒店隔离要求并采取「0+3」医学监察及自行监察措施，其影响料尚未反映于第 3 季经济数据上，第 3 季服务出口及进口分别实质按年下跌 3.5% 及 4.0%，较第 2 季分别 2.2% 增长及 2.4% 收缩为差。

第 3 季香港经济录得收缩，较预期差，意味香港经济将于 2022 年陷入衰退。

外需及投资疲弱为经济收缩的主因，而内需则未能抵销相关弱势。

利率上升为楼市增添压力。

香港实质本地生产总值增长



资料来源：香港政府统计处 (数据截至7/11/2022)

本地经济方面，虽然社交距离措施逐渐放宽、就业市场改善及特区政府发放新一轮消费券，私人消费复苏仍然疲弱，第3季按年持平，与第2季表现相同。鉴于每日确诊宗数维持于数千宗水平、本地利率快速上升和房地产及金融市场气氛疲弱，均为本地消费情绪带来拖累。

与私人消费相比，第3季投资表现受到全球经济不稳、地缘政治紧张局势升温、借贷成本上升及资产市场调整等因素影响，持续录得按年收缩。第3季本地固定资本形成总额按年大跌14.3%，较第2季2.1%跌幅为大，金融状况持续收紧及经济前景转差或会继续打击投资表现。另外，第3季政府消费开支按年上升4.3%，较第2季13.0%增速放缓，部分或反映政府抗疫相关开支增幅有所放缓。

展望未来，香港经济前景不甚乐观。一方面，若疫情持续稳定及其负面影响逐渐减退，本地经济活动及就业市场有望进一步复苏。失业率从2至4月5.4%下跌至7至9月3.9%。再者，特区政府亦推出了支持经济的措施，如消费券，带动本地经济活动温和复苏。另一方面，内地与境外(包括香港)的严格跨境限制尚未放宽，令旅游业难以显著恢复。此外，香港持续面对高度不确定的外围环境，包括地缘政治紧张局势、货币政策迅速收紧、潜在能源短缺、以及全球金融市场大幅波动等，势将增加经济下行压力。

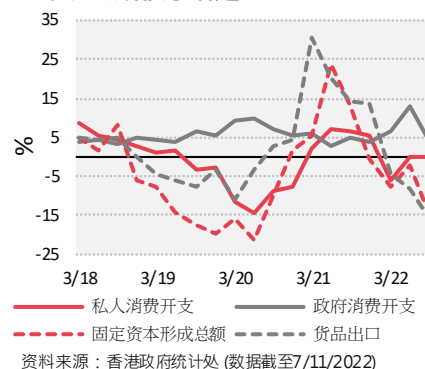
美国加息行动日渐影响本地楼市

美联储持续加息带动港元同业拆息(HIBORs)及最优惠利率上升，并传导至香港楼市。截至10月31日，1个月及3个月HIBORs分别攀升至3.17%及4.59%，较2022年初水平高301个基点及433个基点。本地商业银行于9月底宣布4年来首次上调最优惠利率12.5个基点后，11月初再次上调25个基点，预料在美联储持续加息下，未来数月将继续上调最优惠利率。受按揭利率上升影响，楼市气氛(特别是第3季)进一步受压。根据差饷物业估价署，2022年首3季本地私人住宅售价下跌8.1%，第3季按季跌幅亦达5.2%。鉴于经济前景不明朗及按揭利率上升，下行压力料将持续。

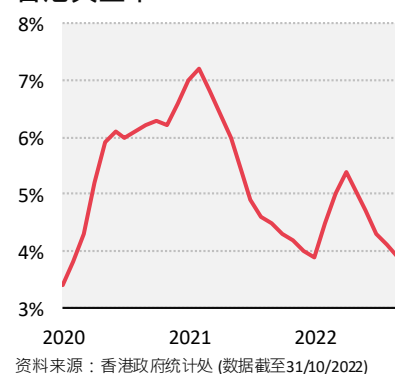
前景未明，港股下跌

鉴于二十大尚未提出具体支持经济政策或放宽行业监管措施，过去一个月港股气氛持续疲弱。展望未来，即将举行的中央经济工作会议及全国金融工作会议料将对未来内地经济发展及金融改革工作提出具体建议，并向市场传达清晰信号，有利稳定市场气氛。截至10月31日，恒生指数收报14,687.02，较9月底下跌14.7%，创13年来最低水平。期内上证A股指数下跌4.3%，道琼斯工业平均指数则显著反弹14.0%。

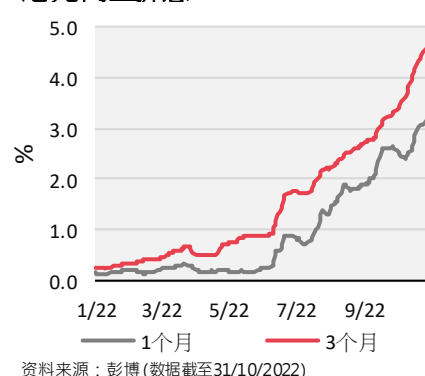
主要组成部分增速



香港失业率



港元同业拆息



股市指数



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为据, 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)。

