

市场信息 - 香港

防疫措施持续放宽，惟经济表现尚待改善



本地经济活动逐步重启，外围环境添压

特区政府逐步放宽防疫措施，包括放宽入境隔离及检测要求，以及解除餐厅及酒吧营业时间限制等，有利于本地经济活动(如餐饮业)逐步重启，惟内地与香港尚未达成免检通关，本地疫情再次升温，以及去年同期发放消费券令比较基数较高等，均制约了本地经济进一步复苏的步伐。再者，继今年以来美国联储局累计大幅加息 375 个基点后，港元同业拆息已跟随美元拆息上涨，香港商业银行亦分别于 9 月及 11 月上调最优惠利率合共 37.5 个基点。环球和本地金融条件趋紧，均对股市及楼市等资产市场构成压力，而环球经济前景黯淡亦进一步拖累香港出口及贸易表现。整体而言，随着疫情稳定及防疫措施持续宽松，本地经济活动将逐渐回复常态，惟全面恢复需时，且持续受到外围不确定因素所困扰。

防疫措施放宽，就业市场持续改善

随着特区政府有序放宽防疫措施，香港就业市场进一步改善。8 至 10 月失业率录得 3.8%，较 7 至 9 月失业率低 0.1 个百分点，当中与消费及旅游相关行业(即零售、住宿及膳食服务业)失业率下跌 0.6 个百分点至 5.2%，楼房装饰、修葺及保养业失业率下跌 0.9 个百分点至 8.2%，惟仍处于较高水平，且房地产市场正在整固，或会对有关行业劳工需求构成影响。

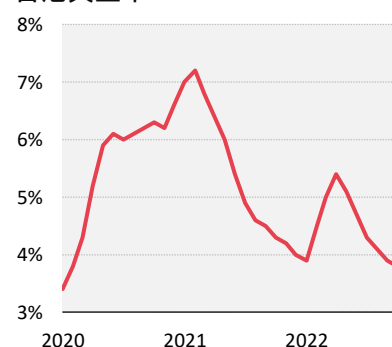
另外，特区政府放宽入境隔离及检测要求，惟仍未能与内地免检通关，以及对旅客完全放开检测和限制进入表列处所等要求，令旅游业难以全面复苏。根据旅游发展局统计，10 月的访港旅客约 8 万人次，按月上升 22%，其中

防疫措施逐渐放宽，本地经济活动将逐步重启，惟全面复苏需时。

外围环境不甚明朗，加上金融条件持续收紧，均影响香港出口动力及资产市场表现。

内地政策带动香港金融市场气氛改善。

香港失业率



资料来源：香港政府统计处

海外旅客按月增加 1.2 倍，相信大多是商务和探亲旅客为主。继 9 月底放宽入境隔离限制至「0+3」后，特区政府于 11 月中再度放宽入境检测要求，由原来 4 次核酸检测减至 2 次，以增强对海外旅客吸引力，惟旅游业全面复苏尚待与内地免检通关。

外围环境不明朗持续困扰整体经济复苏

目前，全球经济受到疫情、地缘政治、通胀和加息等多重压力影响，香港作为小型开放经济体亦难免受到打击，加上内地疫情反复对跨境陆路运输往来构成阻碍，削弱香港对外贸易表现。10 月商品出口按年下跌 10.4%，跌幅为年内第二大，商品进口则按年下跌 11.9%。由于进口跌幅大于出口，贸易逆差收窄至 209 亿港元。

另外，今年以来，美国联储局累计大幅加息 375 个基点，带动港元同业拆息明显上涨，香港商业银行亦已于 9 月起上调最优惠利率合共 37.5 个基点，息率上升增添业主供款压力，并削弱楼市投资气氛。据差饷物业估价署数据显示，10 月私人住宅售价指数较去年底下跌 10.5%，10 月按月下跌 2.4%，较 9 月下跌 2.1% 有所扩大。在经济尚未完全复苏、息率持续向上和房屋政策大致稳定的背景下，预期私人住宅楼价尚有温和下行压力。

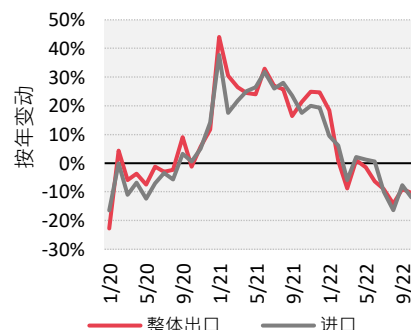
通胀压力维持温和，10 月香港整体物价按年上升 1.8%，较 9 月份 4.4% 明显回落，当时受政府对公营房屋租金补贴所影响。能源价格持续录得双位数升幅，按年上升 13.4%，主要反映国际燃料价格高企。近日，中电及港灯获批来年调升电费，分别按年调升 19.8% 及 45.6%，料将增添家庭开支及企业经营压力。可是，鉴于电力、燃气及水于消费物价指数比重较低，料不足以显著推高通胀水平，加上港元汇率偏强及本地成本压力轻微，香港通胀压力料维持温和，并远低于其他先进经济体。

考虑到首 3 季经济表现比预期弱，加上全球经济前景黯淡、疫情和地缘政治反复、金融环境趋紧，以至资产市场表现疲弱等，特区政府再度下调 2022 年经济预测至收缩 3.2%。展望 2023 年，若疫情维持稳定，以及防疫和跨境限制进一步放宽，加上香港持续受惠于十四五规划和粤港澳大湾区等国家战略，以及金融市场互联互通等开放措施，有利于香港经济抵御外围环境挑战，推动稳步复苏。

利好政策带动港股回升

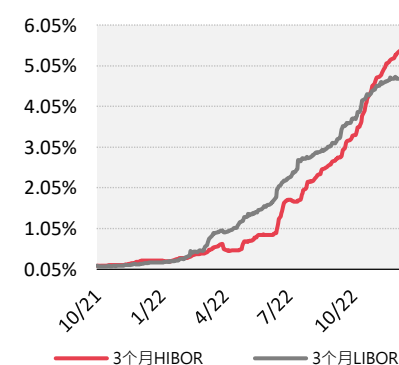
11 月以来，内地先后宣布优化防疫措施 20 条及做好金融支持房地产市场平稳健康发展 16 条，加上习主席与美国总统拜登会面沟通向市场释放利好信号，带动港股回升。截至 11 月 30 日，恒生指数收报 18,597.23，较 10 月底反弹 26.6%。期内上证 A 股及道琼斯工业平均指数分别上升 8.9% 及 5.7%。

香港进出口



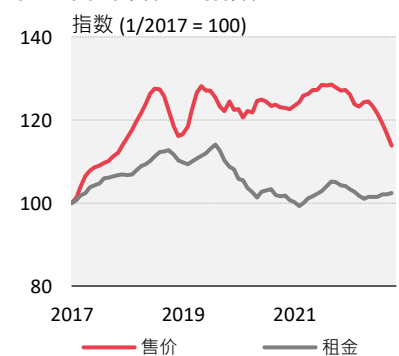
资料来源：香港政府统计处

香港与美国银行同业拆息



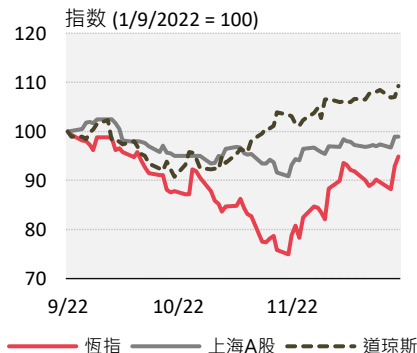
资料来源：彭博 (数据截至7/12/2022)

住宅售价及租金指数



资料来源：差饷物业估价署

股市指数



资料来源：彭博 (数据截至30/11/2022)

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为日期为依据, 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)。

