

市場資訊 – 香港

防疫措施持續放寬，惟經濟表現尚待改善



本地經濟活動逐步重啟，外圍環境添壓

特區政府逐步放寬防疫措施，包括放寬入境隔離及檢測要求，以及解除餐廳及酒吧營業時間限制等，有利於本地經濟活動(如餐飲業)逐步重啟，惟內地與香港尚未達成免檢通關，本地疫情再次升溫，以及去年同期發放消費券令比較基數較高等，均制約了本地經濟進一步復甦的步伐。再者，繼今年以來美國聯儲局累計大幅加息 375 個基點後，港元同業拆息已跟隨美元拆息上漲，香港商業銀行亦分別於 9 月及 11 月上調最優惠利率合共 37.5 個基點。環球和本地金融條件趨緊，均對股市及樓市等資產市場構成壓力，而環球經濟前景黯淡亦進一步拖累香港出口及貿易表現。整體而言，隨著疫情穩定及防疫措施持續寬鬆，本地經濟活動將逐漸回復常態，惟全面恢復需時，且持續受到外圍不確定因素所困擾。

防疫措施放寬，就業市場持續改善

隨着特區政府有序放寬防疫措施，香港就業市場進一步改善。8 至 10 月失業率錄得 3.8%，較 7 至 9 月失業率低 0.1 個百分點，當中與消費及旅遊相關行業(即零售、住宿及膳食服務業)失業率下跌 0.6 個百分點至 5.2%，樓房裝飾、修葺及保養業失業率下跌 0.9 個百分點至 8.2%，惟仍處於較高水平，且房地產市場正在整固，或會對有關行業勞工需求構成影響。

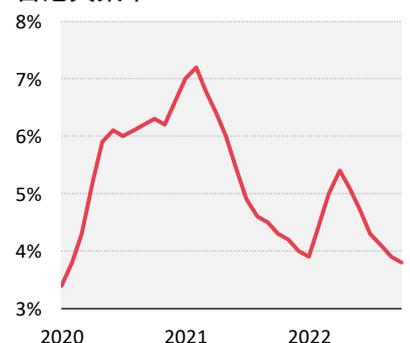
另外，特區政府放寬入境隔離及檢測要求，惟仍未能與內地免檢通關，以及對旅客完全放開檢測和限制進入表列處所等要求，令旅遊業難以全面復甦。根據旅遊發展局統計，10 月的訪港旅客約 8 萬人次，按月上升 22%，其中

防疫措施逐漸放寬，本地經濟活動將逐步重啟，惟全面復甦需時。

外圍環境不甚明朗，加上金融條件持續收緊，均影響香港出口動力及資產市場表現。

內地政策帶動香港金融市場氣氛改善。

香港失業率



資料來源：香港政府統計處

海外旅客按月增加 1.2 倍，相信大多是商務和探親旅客為主。繼 9 月底放寬入境隔離限制至「0+3」後，特區政府於 11 月中再度放寬入境檢測要求，由原來 4 次核酸檢測減至 2 次，以增強對海外旅客吸引力，惟旅遊業全面復甦尚待與內地免檢通關。

外圍環境不明朗持續困擾整體經濟復甦

目前，全球經濟受到疫情、地緣政治、通脹和加息等多重壓力影響，香港作為小型開放經濟體亦難免受到打擊，加上內地疫情反覆對跨境陸路運輸往來構成阻礙，削弱香港對外貿易表現。10 月商品出口按年下跌 10.4%，跌幅為年內第二大，商品進口則按年下跌 11.9%。由於進口跌幅大於出口，貿易逆差收窄至 209 億港元。

另外，今年以來，美國聯儲局累計大幅加息 375 個基點，帶動港元同業拆息明顯上漲，香港商業銀行亦已於 9 月起上調最優惠利率合共 37.5 個基點，息率上升增添業主供款壓力，並削弱樓市投資氣氛。據差餉物業估價署數據顯示，10 月私人住宅售價指數較去年底下跌 10.5%，10 月按月下跌 2.4%，較 9 月下跌 2.1% 有所擴大。在經濟尚未完全復甦、息率持續向上和房屋政策大致穩定的背景下，預期私人住宅樓價尚有溫和下行壓力。

通脹壓力維持溫和，10 月香港整體物價按年上升 1.8%，較 9 月份 4.4% 明顯回落，當時受政府對公營房屋租金補貼所影響。能源價格持續錄得雙位數升幅，按年上升 13.4%，主要反映國際燃料價格高企。近日，中電及港燈獲批來年調升電費，分別按年調升 19.8% 及 45.6%，料將增添家庭開支及企業經營壓力。可是，鑑於電力、燃氣及水於消費物價指數比重較低，料不足以顯著推高通脹水平，加上港元匯率偏強及本地成本壓力輕微，香港通脹壓力料維持溫和，並遠低於其他先進經濟體。

考慮到首 3 季經濟表現比預期弱，加上全球經濟前景黯淡、疫情和地緣政治反覆、金融環境趨緊，以至資產市場表現疲弱等，特區政府再度下調 2022 年經濟預測至收縮 3.2%。展望 2023 年，若疫情維持穩定，以及防疫和跨境限制進一步放寬，加上香港持續受惠於十四五規劃和粵港澳大灣區等國家戰略，以及金融市場互聯互通等開放措施，有利於香港經濟抵禦外圍環境挑戰，推動穩步復甦。

利好政策帶動港股回升

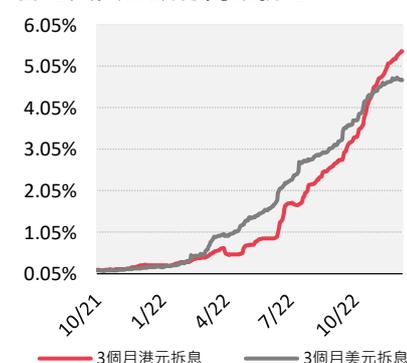
11 月以來，內地先後宣布優化防疫措施 20 條及做好金融支持房地產市場平穩健康發展 16 條，加上習主席與美國總統拜登會面溝通向市場釋放利好信號，帶動港股回升。截至 11 月 30 日，恒生指數收報 18,597.23，較 10 月底反彈 26.6%。期內上證 A 股及道瓊斯工業平均指數分別上升 8.9% 及 5.7%。

香港進出口



資料來源：香港政府統計處

香港與美國銀行同業拆息



資料來源：彭博 (數據截至7/12/2022)

住宅售價及租金指數



資料來源：差餉物業估價署

股市指數



資料來源：彭博 (數據截至30/11/2022)

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)。

