

市场信息 - 香港

香港经济快将走出衰退，展开复苏之路



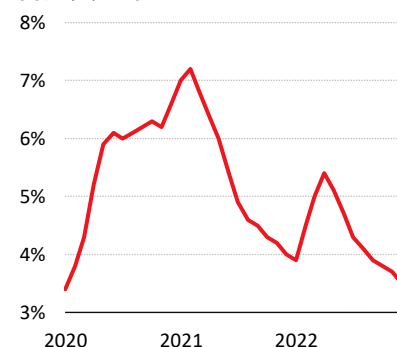
- 2022 年香港实质本地生产总值收缩 3.5%，但经济复苏已蓄势待发。
- 内地与香港正式通关将显著提振香港服务业。
- 近期资产市场出现进一步企稳迹象。

2022 年香港本地生产总值显著收缩

2022 年全年香港经济收缩 3.5%。受到外围需求疲弱、新冠疫情爆发、金融条件迅速收紧及地缘政治紧张局势升温等因素影响，香港经济的主要组成部分均录得收缩。全年计，实质商品出口下跌 13.1%；实质服务出口微跌 0.8%；实质私人消费开支下降 1.1%；实质固定资本形成总额下降 8.5%。虽然如此，受惠于与内地通关及内地经济复苏步伐加快，预料香港经济将稳健复苏。

2022 年第 4 季，实质本地生产总值从第 3 季按年收缩 4.6% 轻微收窄至下跌 4.2%。按季而言，实质本地生产总值增速从第 3 季下跌 2.6% 回升至第 4 季大致不变 (0.0%)。第 4 季经济跌幅收窄主要是受到私人消费及政府消费开支支持，两者分别按年增长 1.7% 及 9.1%。自 2022 年第 2 季以来，劳工市场进一步改善。失业率从 2022 年 2 至 4 月的 5.4% 高位，回落至 2022 年第 4 季 3.5%。此外，特区政府分别于 8 月及 10 月发放消费券和放宽社交距离措施等亦鼓励居民消费。实质零售销售从 11 月按年下跌 5.3% 回升至 2022 年 12 月仅轻微下跌 0.7%。

香港失业率



资料来源：香港政府统计处

展望未来，预料于 2 月发表的财政预算案将会就推动经济迅速复苏及促进长远经济发展推出各项措施。随着劳工市场稳步改善，以及通关和社交距离措施放宽将带动各类商业活动加速回升，估计经济增长动力将有望增强。

内地与香港正式通关将显著提振香港服务业表现

内地与香港通关将可推动访港旅客人次出现 V 形反弹。2023 年 1 月 8 日，内地与香港恢复免检疫跨境往来，交通运输及旅游服务亦逐渐重启。此后，访港旅客持续加速增长，入境人次的 7 天移动平均值从 2022 年 12 月底约 6,000 上升至 2023 年 1 月底约 21,900，来自内地及海外旅客人数亦一同回升。2 月初，通关安排进一步优化，包括：撤销配额和检测要求，以及重开所有边境口岸。这些政策调整均有利于刺激访港旅客人次出现大幅反弹。

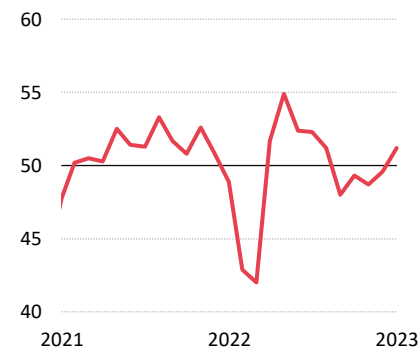
跨境人流迅速复常料可惠及各服务行业。过去三年，住宿、零售贸易、餐饮、休闲和交通等行业的表现均远远落后于其他行业。因此，预期与旅游业相关的行业快将实现强劲复苏。另外，金融和专业服务行业亦有望从中发掘更多机遇，跨境商业活动回升将刺激对融资、支付、投资、保险、咨询、营销、贸易、医疗服务等需求。

展望未来，内地与香港通关将成为 2023 年香港经济复苏的主要亮点。即使外围环境仍充满挑战，但香港服务业、消费和投资活动有望实现强劲复苏，料可抵销全球经济前景不明朗和货币政策紧缩的负面影响。整体而言，香港经济增长预测从原来 3.5% 上调至 5% 左右，通胀率维持于约 1.9% 的温和水平，失业率则加速回落至接近全民就业 3%。

近期资产市场出现进一步企稳迹象

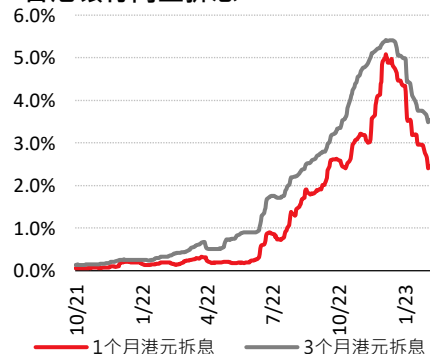
本地房地产市场初现企稳迹象。2023 年 1 月，私人住宅单位成交量从 2022 年 12 月 2,507 宗增加至 3,051 宗。近日，二手市场成交价格指标亦显示楼价终止了长达数月的下跌趋势，并在 1 月底录得轻微升幅。同时，年底季节性因素消退后，加上港元流动性充裕使港元利率再度回落，并扩大与美元之间的息差。即使 2 月 1 日联储局加息 25 个基点，香港主要商业银行亦维持最优惠利率不变。虽然港元利率在联系汇率制度下不太可能长时间与美元利率存在较大的息差，但香港银行暂时停止进一步提高贷款利率将可减轻楼按贷款借款人的负担并稳定房地产市场情绪。

香港采购经理指数



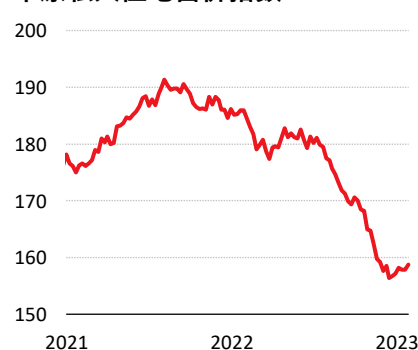
资料来源：S&P Global (数据截至6/2/2023)

香港银行同业拆息



资料来源：彭博 (数据截至6/2/2023)

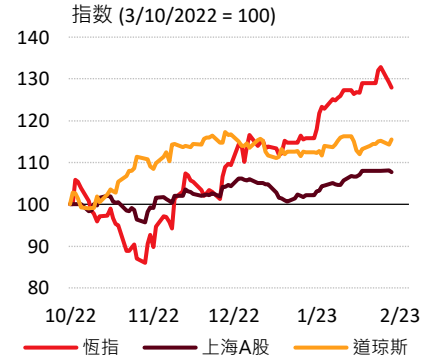
中原私人住宅售价指数



资料来源：中原地产 (数据截至29/1/2023)

2023 年 1 月，香港股市进一步上扬。市场风险偏好持续改善，相关利好消息包括：预期内地和香港经济强劲复苏；预期内地优化科技企业和房地产开发商的监管；先进经济体通胀出现见顶的讯号；以及加息周期可能即将结束等。截至 2023 年 1 月 31 日，恒生指数收报 21,842，较 2022 年 12 月底上升 10.4%。期内上证 A 股和道琼斯平均指数分别上升 7.4%和 2.8%。

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)。

