BEA東亞銀行

經濟研究

2023 年 2 月

市場資訊 – 香港

香港經濟快將走出衰退，展開復甦之路

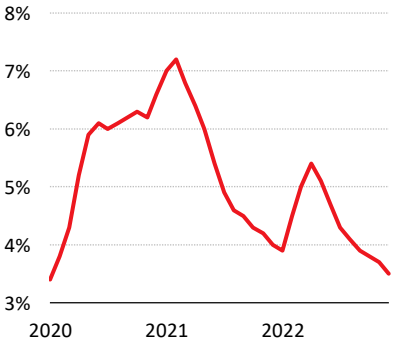
- 2022 年香港實質本地生產總值收縮 3.5%，但經濟復甦已蓄勢待發。
- 內地與香港正式通關將顯著提振香港服務業。
- 近期資產市場出現進一步企穩跡象。

2022 年香港本地生產總值顯著收縮

2022 年全年香港經濟收縮 3.5%。受到外圍需求疲弱、新冠疫情爆發、金融條件迅速收緊及地緣政治緊張局勢升溫等因素影響，香港經濟的主要組成部分均錄得收縮。全年計，實質商品出口下跌 13.1%；實質服務出口微跌 0.8%；實質私人消費開支下降 1.1%；實質固定資本形成總額下降 8.5%。雖然如此，受惠於與內地通關及內地經濟復甦步伐加快，預料香港經濟將穩健復甦。

2022 年第 4 季，實質本地生產總值從第 3 季按年收縮 4.6%輕微收窄至下跌 4.2%。按季而言，實質本地生產總值增速從第 3 季下跌 2.6%回升至第 4 季大致不變 (0.0%)。第 4 季經濟跌幅收窄主要是受到私人消費及政府消費開支支持，兩者分別按年增長 1.7%及 9.1%。自 2022 年第 2 季以來，勞工市場進一步改善。失業率從 2022 年 2 至 4 月的 5.4%高位，回落至 2022 年第 4 季 3.5%。此外，特區政府分別於 8 月及 10 月發放消費券和放寬社交距離措施等亦鼓勵居民消費。實質零售銷售從 11 月按年下跌 5.3%回升至 2022 年 12 月僅輕微下跌 0.7%。

香港失業率



資料來源：香港政府統計處

展望未來，預料於 2 月發表的財政預算案將會就推動經濟迅速復甦及促進長遠經濟發展推出各項措施。隨著勞工市場穩步改善，以及通關和社交距離措施放寬將帶動各類商業活動加速回升，估計經濟增長動力將有望增強。

內地與香港正式通關將顯著提振香港服務業表現

內地與香港通關將可推動訪港旅客人次出現 V 形反彈。2023 年 1 月 8 日，內地與香港恢復免檢疫跨境往來，交通運輸及旅遊服務亦逐漸重啟。此後，訪港旅客持續加速增長，入境人次的 7 天移動平均值從 2022 年 12 月底約 6,000 上升至 2023 年 1 月底約 21,900，來自內地及海外旅客人數亦一同回升。2 月初，通關安排進一步優化，包括：撤銷配額和檢測要求，以及重開所有邊境口岸。這些政策調整均有利於刺激訪港旅客人次出現大幅反彈。

跨境人流迅速復常料可惠及各服務行業。過去三年，住宿、零售貿易、餐飲、休閒和交通等行業的表現均遠遠落後於其他行業。因此，預期與旅遊業相關的行業快將實現強勁復甦。另外，金融和專業服務行業亦有望從中發掘更多機遇，跨境商業活動回升將刺激對融資、支付、投資、保險、諮詢、營銷、貿易、醫療服務等需求。

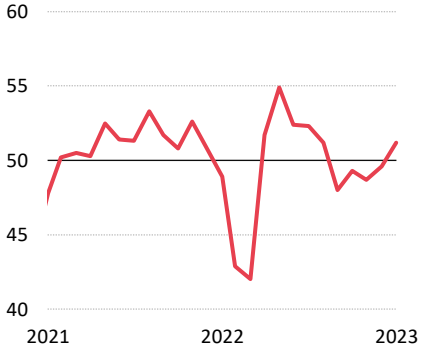
商業情緒持續改善。根據政府統計處業務展望按季統計調查，2023 年第 1 季大型企業的整體營商氣氛有所回升。標普全球香港特區採購經理指數於 2023 年 1 月亦上升至 51.2，是自 2022 年 9 以來首次返回擴張區間。有關調查均顯示需求狀況持續增強，經濟前景更趨樂觀。在這一背景下，預期企業將持續增聘人手，並擴大資本投資。

展望未來，內地與香港通關將成為 2023 年香港經濟復甦的主要亮點。即使外圍環境仍充滿挑戰，但香港服務業、消費和投資活動有望實現強勁復甦，料可抵銷環球經濟前景不明朗和貨幣政策緊縮的負面影響。整體而言，香港經濟增長預測從原來 3.5%上調至 5%左右，通脹率維持於約 1.9%的溫和水平，失業率則加速回落至接近全民就業 3%。

近期資產市場出現進一步企穩跡象

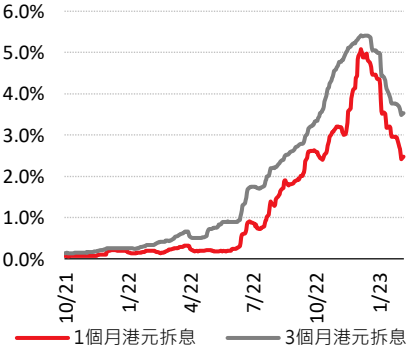
本地房地產市場初現企穩跡象。2023 年 1 月，私人住宅單位成交量從 2022 年 12 月 2,507 宗增加至 3,051 宗。近日，二手市場成交價格指標亦顯示樓價終止了長達數月的下跌趨勢，並在 1 月底錄得輕微升幅。同時，年底季節性因素消退後，加上港元流動性充裕使港元利率再度回落，並擴大與美元之間的息差。 即使 2 月 1 日聯儲局加息 25 個基點，香港主要商業銀行亦維持最優惠利率不變。雖然港元利率在聯繫匯率制度下不太可能長時間與美元利率存在較大的息差，但香港銀行暫時停止進一步提高貸款利率將可減輕樓按貸款借款人的負擔並穩定房地產市場情緒。

香港採購經理指數



資料來源：S&P Global (數據截至6/2/2023)

香港銀行同業拆息



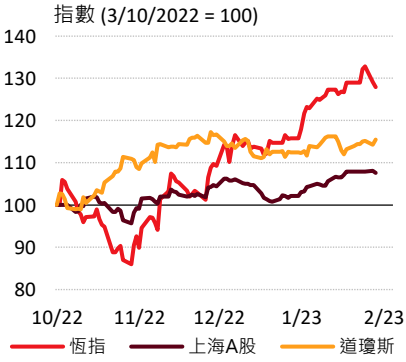
資料來源：彭博 (數據截至6/2/2023)

中原私人住宅售價指數

資料來源：中原地產 (數據截至29/1/2023)

2023 年 1 月，香港股市進一步上揚。市場風險偏好持續改善，相關利好消息包括：預期內地和香港經濟強勁復甦；預期內地優化科技企業和房地產開發商的監管；先進經濟體通脹出現見頂的訊號；以及加息週期可能即將結束等。截至 2023 年 1 月 31 日，恆生指數收報 21,842，較 2022 年 12 月底上升 10.4%。期內上証 A 股和道瓊斯平均指數分別上升 7.4%和 2.8%。

股市指數



資料來源：彭博 (數據截至31/1/2023)

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，並不構成証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)。

©2023 東亞銀行有限公司