

市場資訊 – 香港

香港經濟勢將加速復甦



- 香港經濟料將於 2023 年第 1 季恢復正增長。
- 經濟重啟帶來的提振作用將進一步釋放。
- 置業需求帶動成交增加，房地產市場情緒明顯改善。

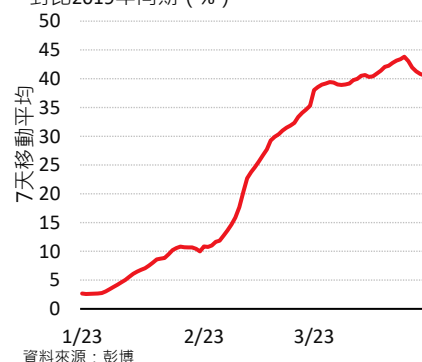
香港經濟料將於 2023 年第 1 季恢復正增長

最近，美國和歐洲先後出現銀行倒閉或被接管等事件，使全球經濟前景更為不明朗。儘管如此，香港經濟保持強韌，主要是受到多個利好因素支持，包括：內地經濟在疫後復常推動下加速增長、本地經濟全面重啟、勞工市場持續改善、商業信心增強以及特區政府實施中間偏鬆的財政政策等。

香港旅遊業繼續快速復甦。截至 2023 年 3 月底，每日訪港旅客的 7 天移動平均值超過 80,000 人次（約 2019 年疫情前的 40-50%）。旅客數字回升帶動與旅遊相關的服務支出顯著復甦，例如：餐飲、零售、住宿、休閒、交通、醫療和個人護理、金融和保險。

勞工市場進一步改善。2022 年 12 月至 2023 年 2 月，失業率下降至 3.3%，失業人數下降至 115,700 人。根據勞工處統計，同期來自私營機構的職位空缺每月平均達到 92,624 個，按年上升 23.3%。與其他先進經濟體不同，香港通脹壓力維持溫和。2023 年首兩個月合計，消費價格指數按年增長 2.1%，輕微高於 2022 年 12 月的 2.0%。綜合來看，勞工市場穩健和通脹溫和有助本地家庭對其財務狀況保持樂觀，料可進一步推動私人消費復甦。

訪港旅客人次復甦進程
對比 2019 年同期（%）



在訪港旅客和本地居民增加消費的帶動下，2023 年首兩個月零售業銷貨量按年增長 15.5%。目前零售業銷貨量僅復甦至 2019 年疫情前的 70% 左右，反映零售業在經濟復常下尚有追趕空間。

外圍需求疲弱。2023 年首兩個月合計，香港整體出口和進口分別按年下降 25.4% 和 18.9%，主要是受去年基數較高及全球商品需求放緩所影響。同時，今年首兩個月商品貿易逆差合共 707 億港元，較去年同期 255 億港元逆差顯著擴大，抵銷旅遊業和本地經濟活動復甦的貢獻。不過，香港對外貿易前景有望趨於穩定。貿發局出口指數（反映香港貿易商對短期出口前景的信心調查），從 2022 年第 4 季 29.7 大幅上升至 2023 年第 1 季 39.0。此外，近月內地經濟及其貿易活動重拾增長動力，亦有助抵銷美國和歐洲需求放緩，提振香港貿易表現。

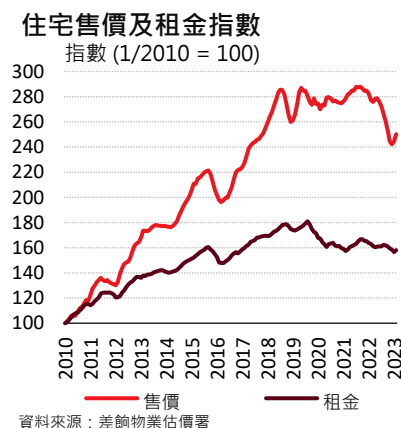
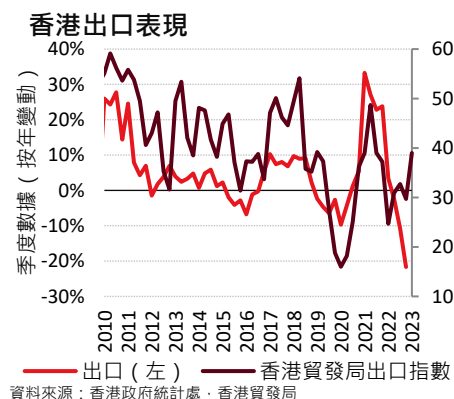
經濟重啟帶來的提振作用將進一步釋放

近期，香港訪港旅客人次回升勢頭顯著，未來增長潛力巨大。2023 年第 1 季，大部分訪港旅客為即日往返的旅客，與連接香港與內地及海外地區的長途運輸服務尚未全面恢復有關。不過，這些限制將大幅放寬。由 2023 年 4 月 1 日起，高鐵香港段全面重開往返廣東省以外的長途列車。與此同時，各航空公司正致力增加航班及擴充往返香港的航線，這將有助吸引更多過夜旅客來港。

特區政府推動旅遊業和提振內需的措施有望促進經濟加速復甦。自疫情防控措施解除後，特區政府舉辦了一系列大型活動吸引遊客，包括 Clockenflap（香港一年一度的大型音樂及藝術節）、巴塞爾藝術展香港展會、香港國際七人欖球賽等。這些活動均得到了本地民眾和遊客熱烈參與。2023 年特區政府將舉辦更多大型盛事和國際展覽，為本地企業帶來更多商機。此外，特區政府亦將最早於 4 月中發放首輪消費券。上述各項政府的支持措施勢將大力提振本地經濟增長動力。

置業需求帶動成交增加，房地產市場情緒明顯改善

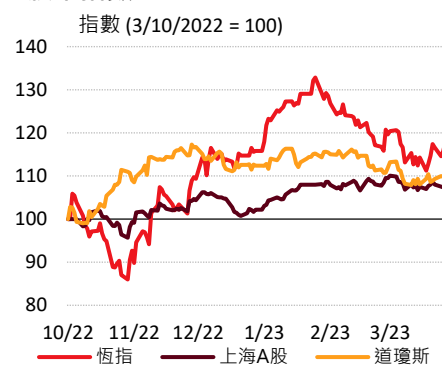
隨著經濟氣氛改善，本地房地產市場進一步復甦。經過 2022 年市場調整後，樓價從高位回落，吸引更多置業人士於 2023 年第 1 季加快入市步伐。2023 年 3 月私人住宅單位成交量增加至 6,690 宗，遠高於 1 月 3,051 宗和 2 月 4,282 宗。因應置業信心增強，發展商加快推出新盤供應，帶動一手市場銷售強勁復甦。2 月整體樓價進一步上漲，年初至今升幅達到 3.3%。3 月，美聯儲上調聯邦基金利率 25 個基點至 4.75-5.00%，但香港銀行未有跟隨美國加息，維持最優惠利率不變。美元利率與港元利率維持較大的息差，吸引套息交易，使港元匯率轉弱。4 月 4 日，港元兌美元觸發 7.85 港元兌 1 美元，金管局向市場買入港元及沽出美元。銀行體系總結餘減少 71 億港元至



699 億港元。展望未來，美元利率高企將對港元利率帶來溫和的上行壓力。

2023 年 3 月，香港股市出現大幅波動。3 月初，市場期望內地“兩會”期間推出更多支持經濟政策，帶動香港股市顯著上漲。不過，自 3 月中起，美國和歐洲銀行業相繼出現信心危機，引發投資者擔心全球金融穩定或受到威脅，使全球金融市場出現大幅拋售。直至 3 月底，在歐美央行特別流動性措施的支持下，歐美銀行問題暫時未有進一步擴散，但其對信貸市場和宏觀經濟的後續影響仍待觀察。截至 2023 年 3 月 31 日，恆生指數收報 20,400，較 2023 年 2 月底上升 3.1%。期內上證 A 股微跌 0.2%，道瓊斯工業平均指數則上升 1.9%。

股市指數



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。過往表現並非將來表現的依據。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)。

