

## 香港经济进入新的扩张周期



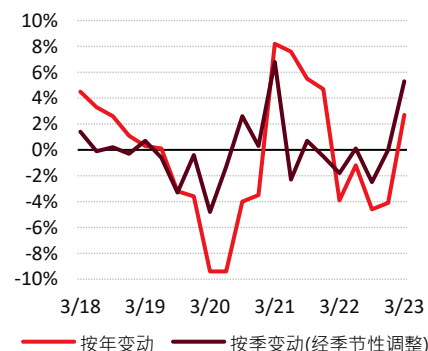
- 继 2022 年连续 4 季录得按年负增长后，2023 年第 1 季香港经济按年增长 2.7%。
- 香港经济在未来数季将保持强劲复苏，目前约 5% 的 2023 年经济增长预测料将有上调空间。
- 经过数月快速复苏后，本地房地产市场趋于稳定。

### 香港经济恢复扩张且增长势头进一步增强

继 2022 年连续 4 季录得按年负增长后，2023 年第 1 季香港经济按年实质增长 2.7%。以按季计，2023 年第 1 季香港经济实质增长 5.3%，高于 2022 年第 4 季 0.0% 按季增长。香港经济复苏的主要动力包括：中国内地在疫后快速复苏、香港与内地和世界各地恢复跨境旅游、稳健的劳工市场、商业信心改善、以及特区政府继续实施扩张性财政政策等。

疫情积压的需求得到释放和经济重启刺激服务贸易和私人消费呈两位数增长。2023 年第 1 季，受惠于访港旅客人次迅速上升，实质服务出口按年上升 16.9%；实质服务进口按年上升 20.6%，反映香港居民出外旅游需求强劲；在强劲劳工市场的支持下，私人消费按年上升 12.5%。随着经济前景和商业信心改善，投资开支止跌回升，实质按年增长 5.8%。以上各组成部分共同抵消了商品贸易低迷的拖累（实质商品出口和商品进口按年下降 18.7% 和 14.5%）。2023 年 3 月，月度商品贸易数据亦呈跌幅收窄趋势。与此同时，政府开支大致平稳，实质按年增长 0.5%，增幅温和主要是与 2022 年疫情期间较高的公共开支有关。总体而言，大部分主要开支组成在 2023 年第 1 季均录得显著改善。

香港实质本地生产总值增长



资料来源：香港政府统计处

2023 年 3 月经济数据显示复苏势头明显改善。在各主要月度经济数据中，3 月零售销售增长亮丽，其中总销货价值和销货数量分别按年大幅增长 40.9% 和 39.4%，大致返回 2019 年疫情前约 75%-85%。商品贸易跌幅亦显著收窄，商品出口由 1 月和 2 月平均按年减少 25.4%，于 3 月改善至按年轻微下跌 1.5%。本地劳工市场方面，失业率从 2022 年 12 月至 2023 年 2 月 3.3% 回落至 2023 年 1 月至 2023 年 3 月 3.1%，创疫后复苏以来的最低水平。整体人力需求保持殷切。私营企业职位空缺占总失业人数比率从 2022 年 12 月至 2023 年 2 月的 0.80 上升至 2023 年 1 月至 3 月的 0.89。以上月度数据的改善反映香港经济复苏势头拥有相当扎实的基础。

### 增长势头将持续向好

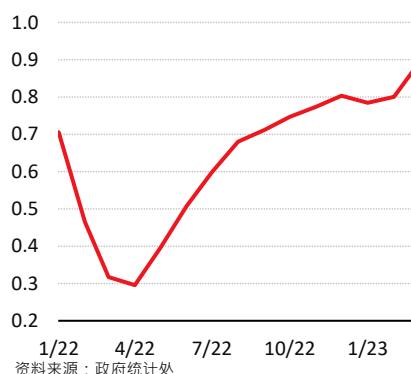
香港经济在未来数季将保持强劲复苏。在 5 月初黄金周假期期间，访港旅客人次进一步上升，达到 2019 年疫情前约 55%，带动旅游相关的服务活动大幅增长。在劳工市场稳健和特区政府发放消费券的支持下，私人消费料可保持快速增长。最新商业调查显示，中小型及大型企业均对香港经济前景保持乐观，加上市场预期全球货币紧缩周期接近顶峰，商业投资有望回升。展望未来，预料强劲的旅游业复苏和稳固的内需足以抵销环球经济前景不明朗的负面影响，2023 年香港经济将继续强劲增长，目前约 5.0% 的经济增长预测料将有上调空间。

### 经过数月快速复苏后，本地房地产市场趋于稳定

香港楼市保持稳中向好的趋势。经过 2023 年第 1 季的强劲反弹后，房地产市场活动略为缓和，4 月私人住宅单位成交量从 3 月 6,690 宗回落至 4,583 宗，但高于过去 12 个月平均值 4,142 宗。整体楼价在 2023 年第 1 季强劲反弹后保持稳定。截至 2023 年 3 月，官方楼价指数自年初至今上升 5.0%。同期，住宅租金亦录得自年初至今 0.5% 增长。4 月二手市场成交价格指标则呈稳定趋势，反映本地房地产市场持续复苏。

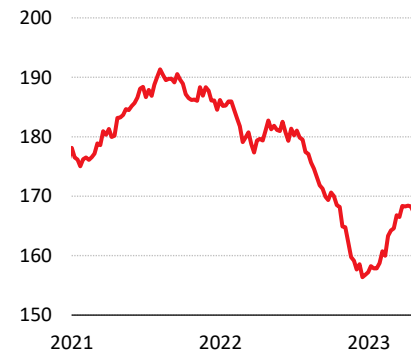
5 月初，美联储将联邦基金利率目标再度上调 25 个基点至 5.00%-5.25%。过去一段时间，港元与美元息差一直处于高位，为套息交易提供诱因，港元汇率曾再次触及香港金融管理局 7.85 的弱方兑换保证水平，香港银行体系总结余于 4 月至 5 月初期间下跌。随着美元利率高企和港元流动性下降，港元银行同业拆息自 3 月以来稳步上升。5 月初美联储加息 25 个基点后，香港大型商业银行亦把港元最优惠利率上调 12.5 个基点。整体而言，由于借贷成本上升幅度不大，预计对香港资产市场情绪影响不大。

职位空缺与总失业人数



资料来源：政府统计处

中原私人住宅售价指数



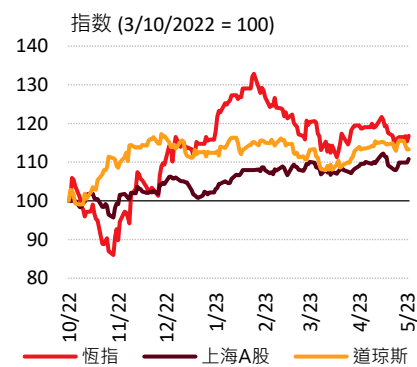
资料来源：中原地产

## 经济研究

2023 年 5 月

2023 年 4 月，香港股市波动再次加剧。受中国内地经济数据较预期理想所推动，香港股市在 4 月上半月普遍上涨。然而，媒体报导部分大型科技企业的大股东考虑进一步出售股权，加上中美战略竞争不确定性升温，令香港投资者转趋保守。市场对美国银行业稳定的担忧重燃也加剧了避险情绪。截至 2023 年 4 月底，恒生指数收报 19,895 点，较 2023 年 3 月底下跌 2.5%。同期，上证 A 股和道琼斯工业平均指数则分别上升 1.6% 和 2.5%。

### 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，惟该等资料来源未经独立核证。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。本材料所表达的资讯、预测及意见以截至本材料发布之日起日期为依据，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。有关资料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。过往表现并非将来表现的依据。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，本材料内资料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、修改或商业开发。

如需获得更多资讯，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](mailto:lerd@hkbea.com)/电话: (852) 3609-1504/邮件地址: 香港邮政总局信箱 31 号)。

