

香港經濟進入新的擴張周期



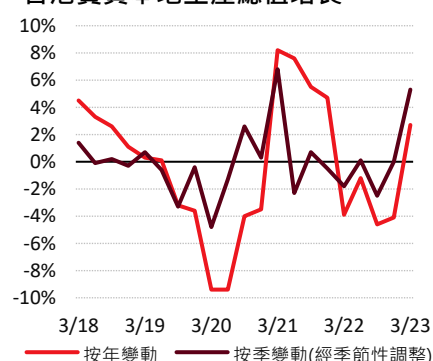
- 繼 2022 年連續 4 季錄得按年負增長後，2023 年第 1 季香港經濟按年增長 2.7%。
- 香港經濟在未來數季將保持強勁復甦，目前約 5% 的 2023 年經濟增長預測料將有上調空間。
- 經過數月快速復甦後，本地房地產市場趨於穩定。

香港經濟恢復擴張且增長勢頭進一步增強

繼 2022 年連續 4 季錄得按年負增長後，2023 年第 1 季香港經濟按年實質增長 2.7%。以按季計，2023 年第 1 季香港經濟實質增長 5.3%，高於 2022 年第 4 季 0.0% 按季增長。香港經濟復甦的主要動力包括：中國內地疫後快速復甦、香港與內地和世界各地恢復跨境旅遊、穩健的勞工市場、商業信心改善、以及特區政府繼續實施擴張性財政政策等。

疫情積壓的需求得到釋放和經濟重啟刺激服務貿易和私人消費呈兩位數增長。2023 年第 1 季，受惠於訪港旅客人次迅速上升，實質服務出口按年上升 16.9%；實質服務進口按年上升 20.6%，反映香港居民出外旅遊需求強勁；在強勁勞工市場的支持下，私人消費按年上升 12.5%。隨著經濟前景和商業信心改善，投資開支止跌回升，實質按年增長 5.8%。以上各組成部分共同抵消了商品貿易低迷的拖累（實質商品出口和商品進口按年下降 18.7% 和 14.5%）。2023 年 3 月，月度商品貿易數據亦呈跌幅收窄趨勢。與此同時，政府開支大致平穩，實質按年增長 0.5%，增幅溫和主要是與 2022 年疫情期間較高的公共開支有關。總體而言，大部分主要開支組成在 2023 年第 1 季均錄得顯著改善。

香港實質本地生產總值增長



資料來源：香港政府統計處

2023 年 3 月經濟數據顯示復甦勢頭明顯改善。在各主要月度經濟數據中，3 月零售銷售增長亮麗，其中總銷貨價值和銷貨數量分別按年大幅增長 40.9% 和 39.4%，大致返回 2019 年疫情前約 75%-85%。商品貿易跌幅亦顯著收窄，商品出口由 1 月和 2 月平均按年減少 25.4%，於 3 月改善至按年輕微下跌 1.5%。本地勞工市場方面，失業率從 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%，創疫後復甦以來的最低水平。整體人力需求保持殷切。私營企業職位空缺佔總失業人數比率從 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。以上月度數據的改善反映香港經濟復甦勢頭擁有相當扎實的基礎。

增長勢頭將持續向好

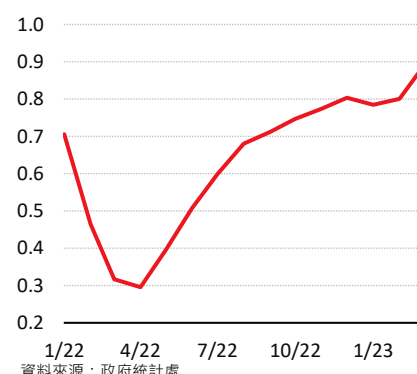
香港經濟在未來數季將保持強勁復甦。在 5 月初黃金周假期期間，訪港旅客人次進一步上升，達到 2019 年疫情前約 55%，帶動旅遊相關的服務活動大幅增長。在勞工市場穩健和特區政府發放消費券的支持下，私人消費料可保持快速增長。最新商業調查顯示，中小型及大型企業均對香港經濟前景保持樂觀，加上市場預期全球貨幣緊縮週期接近頂峰，商業投資有望回升。展望未來，預料強勁的旅遊業復甦和穩固的內需足以抵銷環球經濟前景不明朗的負面影響，2023 年香港經濟將繼續強勁增長，目前約 5.0% 的經濟增長預測料將有上調空間。

經過數月快速復甦後，本地房地產市場趨於穩定

香港樓市保持穩中向好的趨勢。經過 2023 年第 1 季的強勁反彈後，房地產市場活動略為緩和，4 月私人住宅單位成交量從 3 月 6,690 宗回落至 4,583 宗，但高於過去 12 個月平均值 4,142 宗。整體樓價在 2023 年第 1 季強勁反彈後保持穩定。截至 2023 年 3 月，官方樓價指數自年初至今上升 5.0%。同期，住宅租金亦錄得自年初至今 0.5% 增長。4 月二手市場成交價格指標則呈穩定趨勢，反映本地房地產市場持續復甦。

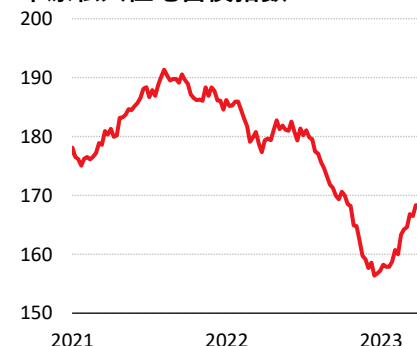
5 月初，美聯儲將聯邦基金利率目標再度上調 25 個基點至 5.00%-5.25%。過去一段時間，港元與美元息差一直處於高位，為套息交易提供誘因，港元匯率曾再次觸及香港金融管理局 7.85 的弱方兌換保證水平，香港銀行體系總結餘於 4 月至 5 月初期間下跌。隨著美元利率高企和港元流動性下降，港元銀行同業拆息自 3 月以來穩步上升。5 月初美聯儲加息 25 個基點後，香港大型商業銀行亦把港元最優惠利率上調 12.5 個基點。整體而言，由於借貸成本上升幅度不大，預計對香港資產市場情緒影響不大。

職位空缺佔總失業人數比率



資料來源：政府統計處

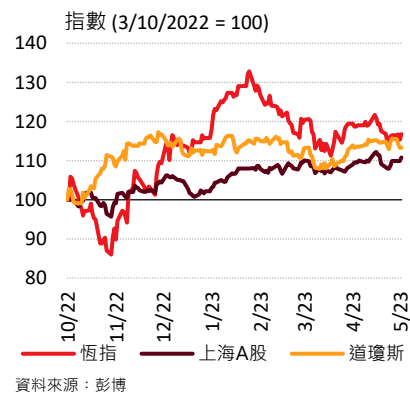
中原私人住宅售價指數



資料來源：中原地產

2023 年 4 月，香港股市波動再次加劇。受中國內地經濟數據較預期理想所推動，香港股市在 4 月上半月普遍上漲。然而，媒體報導部分大型科技企業的大股東考慮進一步出售股權，加上中美戰略競爭不確定性升溫，令香港投資者轉趨保守。市場對美國銀行業穩定的擔憂重燃也加劇了避險情緒。截至 2023 年 4 月底，恆生指數收報 19,895 點，較 2023 年 3 月底下跌 2.5%。同期，上証 A 股和道瓊斯工業平均指數則分別上升 2.5% 和 1.6%。

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)。

