

市场资讯 – 香港

内部需求扩张，引领经济持续复苏



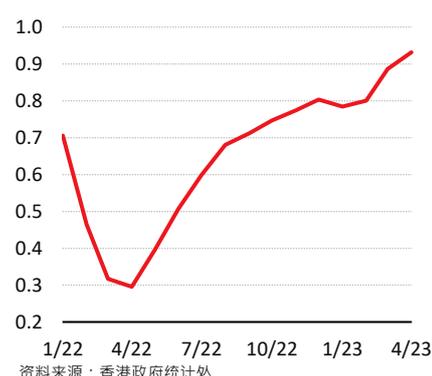
- 劳工市场持续改善，2023 年 2 月至 4 月失业率回落至 3.0%。
- 5 月劳动节假期等进一步推动服务消费复苏。
- 随着半年结季节性因素影响，港元银行同业拆息显著上升。

稳健的劳工市场和特区政府财政措施引领本地经济持续复苏

劳工市场显著改善，继续为私人消费提供重要支持。2023 年 2 月至 4 月，失业率和就业不足率分别下降至 3.0% 和 1.2%，接近 2019 年疫情前的低水平。与此同时，私人机构职位空缺高企，2 月至 4 月每月平均录得 106,577 个，职位空缺对失业人士比率上升至 0.93（即每位失业人士平均有 0.93 个职位空缺），创 2022 年以来最高。经济信心进一步增强，既有利于促进劳工市场稳健发展，提升私人企业的招聘意欲，提高家庭收入预期，从而提振消费者信心。此外，本地房地产市场稳步回升亦带动了交投活动，并可产生正面的财富效应，有利于推动私人消费。

温和通胀略有升温。4 月香港综合消费物价指数按年上升 2.1%，高于 2023 年第 1 季按年 1.9% 增速。食品和能源是拉高整体通胀的两大主要项目，对 4 月综合消费物价指数分别贡献 0.7 和 0.5 个百分点。经过连续 6 个月按年下跌后，住屋通胀于 4 月回升至 0.5% 按年增长，主要受到私人房屋租务市场回稳和公营房屋租金上升的推动。在经济复苏势头持续、私人房屋租金上升和劳工市场持续偏紧下，预料香港通胀压力将温和上升。

职位空缺占总失业人数比率



消费继续成为经济增长的有力支撑。2023年第1季，私人消费是香港经济复苏的重要支柱。香港经济按年增长2.7%，其中私人消费对整体增长的贡献高达8.0个百分点，足以抵消商品净出口的拖累（7.9个百分点）。经济重启、跨境人员往来全面复常、积压的需求得到释出和就业前景改善等多项利好因素均为私人消费注入显著动力。

特区政府于4月中发放的消费券也为本地零售业带来适时支持。4月零售销售按年增长15.0%。至于商品贸易，出口和进口均尚未恢复，4月分别按年下降13.0%和11.9%，部分反映了2022年的高基数效应，但外围需求仍然疲弱，令内部需求于高度不稳定的外围环境下成为了今年香港经济的主要增长引擎。

5月劳动节假期等进一步推动服务消费复苏

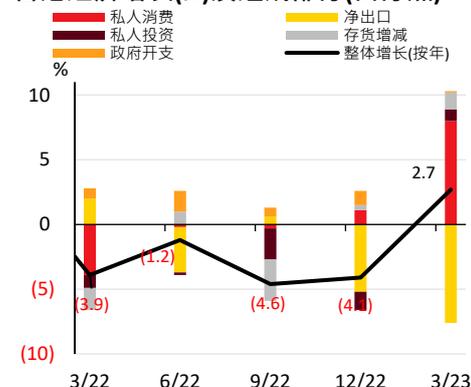
黄金周假期和母亲节带动旅游相关收入和本地服务消费显著增长。黄金周假期吸引了大量旅客来港，访港旅客人次的强劲升势一直延续至5月底，带动了旅游相关活动持续扩张。本地居民的消费意欲亦明显转强，5月中母亲节期间的餐厅订枱数字大幅上升，估计相关餐饮业营业额可恢复至2019年疫情前的90%左右。展望未来，旅游业快速复苏和服务消费稳固增长将可加强香港经济的韧性，为未来数季的强劲复苏打下稳固基础。

随着半年结季节性因素影响，港元银行同业拆息显著上升

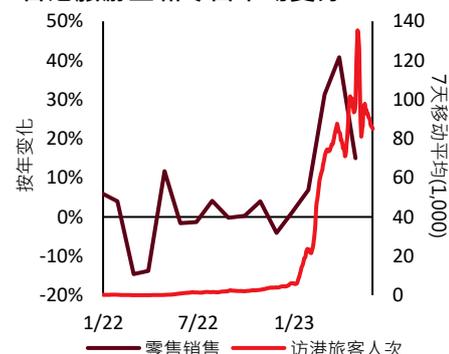
半年结资金需求加大了港元利率的上行压力。自欧美银行业危机爆发以来，银行对资金和流动性管理更为谨慎，加上本地银行同业流动性在总结余下降后有所缩减及市场对美联储加息预期曾再度升温，这些因素使港元银行同业拆息在半年结临近期间呈显著升势。1个月港元拆息由4月底3.51%上升至5月底4.51%。由于美国通胀回落速度慢于预期，美联储或会维持高利率一段较长时间，这将于2023年余下时间继续对港元拆息构成上行压力。即使港元拆息上升会增加部分贷款人的负担，但香港内部需求相当稳健，以及私人信心保持乐观，预计港元利率上升对香港整体经济影响可控。

香港楼市继续平稳复苏。楼价保持上行走势，2023年4月底官方楼价指数较去年底录得5.8%升幅。本地租务市场开始回暖，2023年4月底官方租金指数亦较去年底反弹1.5%。媒体报导，来自非本地学生的租务需求是推动租金价格回升的一大动力。5月私人住宅单位成交量从4月4,583宗回落至4,003宗。整体上，楼价平稳回升及成交量从高位回顺，均可能反映香港楼市正从快速反弹过渡至稳步复苏阶段。

香港经济增长(%)及组成部分(百分点)



香港旅游业和零售市场复苏



资料来源：彭博

香港银行同业拆息



资料来源：彭博

2023 年 5 月，香港股市在风险胃纳转弱下走低。多项不利因素为港股带来较大的下行压力，包括：中国内地经济数据不及预期强劲、地缘紧张局势于七大工业国峰会后再度升温、美联储加息预期上升、人民币汇率回落，以及美国债务上限谈判等。截至 2023 年 5 月底，恒生指数收报 18,234 点，较 2023 年 4 月底下跌 8.3%。同期，上证 A 股和道琼斯工业平均指数则分别下跌 3.6%和 3.5%。



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为日期为依据，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人人士作出任何推荐。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、财务状况或其他需要。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、财务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/电话: (852) 3609-1504/邮件地址: 香港邮政总局信箱 31 号)。

