

市場資訊 – 香港

內部需求擴張，引領經濟持續復甦



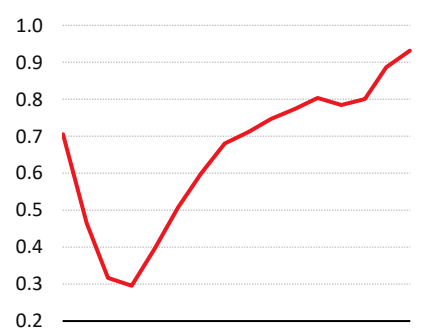
- 勞工市場持續改善，2023 年 2 月至 4 月失業率回落至 3.0%。
- 5 月勞動節假期等進一步推動服務消費復甦。
- 隨著半年結季節性因素影響，港元銀行同業拆息顯著上升。

穩健的勞工市場和特區政府財政措施引領本地經濟持續復甦

勞工市場顯著改善，繼續為私人消費提供重要支持。2023 年 2 月至 4 月，失業率和就業不足率分別下降至 3.0% 和 1.2%，接近 2019 年疫情前的低水平。與此同時，私人機構職位空缺高企，2 月至 4 月每月平均錄得 106,577 個，職位空缺對失業人士比率上升至 0.93（即每位失業人士平均有 0.93 個職位空缺），創 2022 年以來最高。經濟信心進一步增強，既有利於促進勞工市場穩健發展，提升私人企業的招聘意慾，提高家庭收入預期，從而提振消費者信心。此外，本地房地產市場穩步回升亦帶動了交投活動，並可產生正面的財富效應，有利於推動私人消費。

溫和通脹略有升溫。4 月香港綜合消費物價指數按年上升 2.1%，高於 2023 年第 1 季按年 1.9% 增速。食品和能源是拉高整體通脹的兩大主要項目，對 4 月綜合消費物價指數分別貢獻 0.7 和 0.5 個百分點。經過連續 6 個月按年下跌後，住屋通脹於 4 月回升至 0.5% 按年增長，主要受到私人房屋租務市場回穩和公營房屋租金上升的推動。在經濟復甦勢頭持續、私人房屋租金上升和勞工市場持續偏緊下，預料香港通脹壓力將溫和上升。

職位空缺佔總失業人數比率



資料來源：香港政府統計處

經濟研究

2023 年 6 月

消費繼續成為經濟增長的有力支撐。2023 年第 1 季，私人消費是香港經濟復甦的重要支柱。香港經濟按年增長 2.7%，其中私人消費對整體增長的貢獻高達 8.0 個百分點，足以抵消商品淨出口的拖累 (7.9 個百分點)。經濟重啟、跨境人員往來全面復常、積壓的需求得到釋出和就業前景改善等多項利好因素均為私人消費注入顯著動力。

特區政府於 4 月中發放的消費券也為本地零售業帶來適時支持。4 月零售銷售按年增長 15.0%。至於商品貿易，出口和進口均尚未恢復，4 月分別按年下降 13.0% 和 11.9%，部分反映了 2022 年的高基數效應，但外圍需求仍然疲弱，令內部需求於高度不穩定的外圍環境下成為了今年香港經濟的主要增長引擎。

5 月勞動節假期等進一步推動服務消費復甦

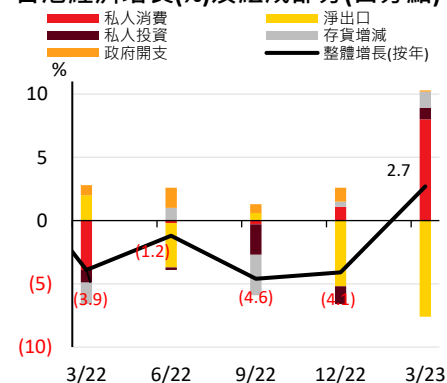
黃金週假期和母親節帶動旅遊相關收入和本地服務消費顯著增長。黃金週假期吸引了大量旅客來港，訪港旅客人次的強勁升勢一直延續至 5 月底，帶動了旅遊相關活動持續擴張。本地居民的消費意慾亦明顯轉強，5 月中母親節期間的餐廳訂位數字大幅上升，估計相關餐飲業營業額可恢復至 2019 年疫情前的 90% 左右。展望未來，旅遊業快速復甦和服務消費穩固增長將可加強香港經濟的韌性，為未來數季的強勁復甦打下穩固基礎。

隨著半年結季節性因素影響，港元銀行同業拆息顯著上升

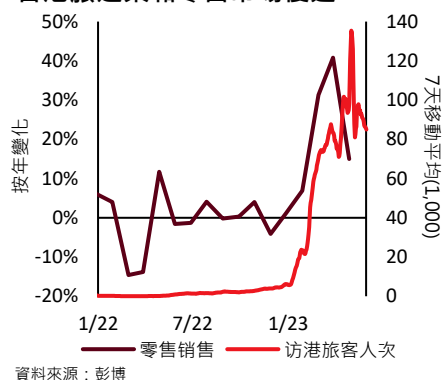
半年結資金需求加大了港元利率的上行壓力。自歐美銀行業危機爆發以來，銀行對資金和流動性管理更為謹慎，加上本地銀行同業流動性在總結餘下降後有所縮減及市場對美聯儲加息預期曾再度升溫，這些因素使港元銀行同業拆息在半年結臨近期間呈顯著升勢。1 個月港元拆息由 4 月底 3.51% 上升至 5 月底 4.51%。由於美國通脹回落速度慢於預期，美聯儲或會維持高利率一段較長時間，這將於 2023 年餘下時間繼續對港元拆息構成上行壓力。即使港元拆息上升會增加部分貸款人的負擔，但香港內部需求相當穩健，以及私人信心保持樂觀，預計港元利率上升對香港整體經濟影響可控。

香港樓市繼續平穩復甦。樓價保持上行走勢，2023 年 4 月底官方樓價指數較去年底錄得 5.8% 升幅。本地租務市場開始回暖，2023 年 4 月底官方租金指數亦較去年底反彈 1.5%。媒體報導，來自非本地學生的租務需求是推動租金價格回升的一大動力。5 月私人住宅單位成交量從 4 月 4,583 宗回落至 4,003 宗。整體上，樓價平穩回升及成交量從高位回順，均可能反映香港樓市正從快速反彈過渡至穩步復甦階段。

香港經濟增長(%)及組成部分(百分點)

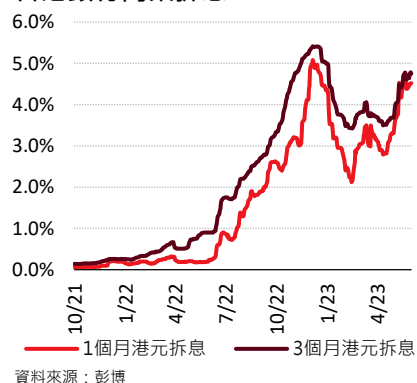


香港旅遊業和零售市場復甦



資料來源：彭博

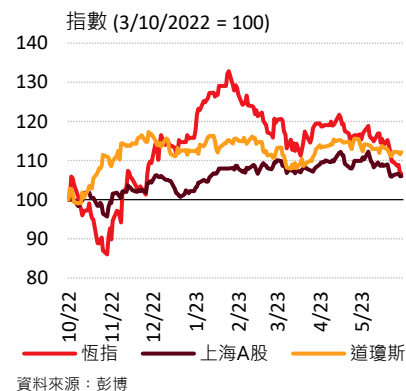
香港銀行同業拆息



資料來源：彭博

2023 年 5 月，香港股市在風險胃納轉弱下走低。多項不利因素為港股帶來較大的下行壓力，包括：中國內地經濟數據不及預期強勁、地緣緊張局勢於七大工業國峰會後再度升溫、美聯儲加息預期上升、人民幣匯率回落，以及美國債務上限談判等。截至 2023 年 5 月底，恆生指數收報 18,234 點，較 2023 年 4 月底下跌 8.3%。同期，上証 A 股和道瓊斯工業平均指數則分別下跌 3.6%和 3.5%。

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)。

