

市场资讯 – 香港

## 消费和访港旅游是带动经济增长的主要动力



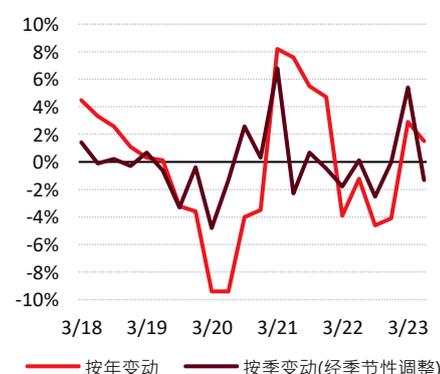
- 2023 年第 2 季，香港实质本地生产总值按年增长 1.5%，私人消费和访港旅游业为主要增长动力。
- 本地消费开支强劲增长，抵消了外部需求疲软和库存变化对经济的负面影响。
- 过去数月港元银行同业拆息持续上升，房地产市场活动则大致靠稳。

### 私人消费拉动经济稳步复苏

尽管面临货币紧缩和全球经济放缓的下行压力，2023 年上半年香港经济持续复苏。2023 年第 2 季香港实质本地生产总值录得按年 1.5% 增长，低于 2023 年第 1 季 2.9% 增幅。按季计算，第 2 季实质经济收缩 1.3%，低于第 1 季 5.4% 增长。私人消费和访港旅游均是第 2 季经济增长的主要动力，惟货物贸易依然低迷。在全球货币紧缩影响下，私人投资按年收缩，存货变动亦对经济增长带来负面影响。与此同时，7 月香港采购经理指数亦从 6 月 50.3 下降至 49.4，标志着高利率环境下需求疲软，结束了其连续六个月的扩张。尽管如此，劳动力市场强韧和经济重开将持续释放需求，有利于推动未来香港的经济复苏。

受低失业率、政府消费券发放和经济前景改善的支持，私人消费持续快速增长。继 2023 年第 1 季按年强劲增长 13.0% 后，第 2 季实际私人消费开支录得 8.5% 增幅。月度数据显示，近期零售销售额维持稳健扩张，5 月和 6 月分别按年增长 18.5% 和 19.6%。此外，劳动力市场亦稳步改善，2023 年 4

香港实质本地生产总值增长



资料来源：香港政府统计处

月至 6 月失业率微降至 2.9%。私人职位空缺维持于较高水平，就业前景转趋乐观。因此，在劳动力市场强韧和家庭收入预期向好之下，私人消费将维持较佳表现。

**私人投资和政府开支均录得负增长。**2023 年第 2 季，实质固定资本形成总额从第 1 季按年增长 7.9% 转为按年收缩 1.0%，反映全球货币紧缩及经济前景不明朗的影响。季内港元利率明显上升，加大企业借贷成本，并推动企业减少库存，令存货变动成为拖累 2023 年第 2 季经济增长的一大范畴。此外，2023 年第 2 季实质政府开支按年下降 9.6%，低于第 1 季 1.3% 增幅。该降幅可能与去年特区政府为应对新冠疫情的支出增加有关，料政府开支将逐步返回疫情前的趋势。

### 劳动力市场强韧，但贸易表现持续低迷

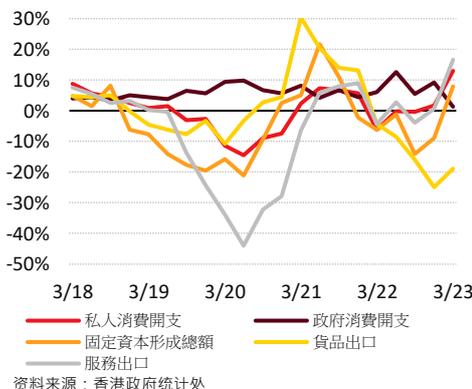
**劳动力市场伴随经济复苏进一步改善。**2023 年 4 月至 6 月，失业率降至四年来新低 2.9%，为疫情以来的低位。同期，就业不足率录得 1.1%，较 3 月至 5 月微跌 0.1 个百分点。从分项数据看，零售业失业率下降 0.3 个百分点至 3.5%，住宿服务业失业率则下降 0.5 个百分点至 3.0%。与此同时，第 2 季私人职位空缺月均录得 101,364 个，按年增长 11.9%，较 3 月至 5 月平均轻微下降 4.4%。随着整体经济持续复苏，劳动力市场和家庭收入预期亦料将进一步改善。

**服务贸易向好与商品贸易低迷形成反差。**在访港旅客人次激增下，2023 年第 2 季实质服务出口按年大增 22.6%，高于第 1 季 16.6% 增长。在香港居民出境旅游强劲需求推动下，第 2 季实质服务进口亦录得按年 30.2% 增长。访港旅游业自 2023 年起持续快速复苏，截至 7 月底，日均访港旅客人次亦已超过 2019 年疫情前 70%。商品贸易方面，2023 年第 2 季商品出口总额实质按年收缩 15.3%，与邻近亚洲经济体表现基本一致。月度贸易数据显示，继 5 月份商品出口按年收缩 16.7% 后，6 月跌幅有所收窄，按年下降 12.3%。鉴于今年下半年比较基数较上半年为低，加上香港贸发局出口指数显示出口商对业务前景渐趋改善，预期 2023 年下半年商品贸易表现将渐趋稳定。

### 在港元拆息上升下，房地产市场活动大致靠稳

随着港元利率进一步上升，过去数月房地产市场活动大致靠稳。继美联储于 7 月底再次加息后，8 月初香港银行同业拆息 (HIBOR) 曾一度攀升至 5.3% 以上的十多年来高位。在息率环境高低企下，6 月份私人住宅物业价格指数按月下跌 0.5%，带动 2023 年上半年价格升幅收窄至 4.3%。第 2 季楼宇买卖宗数亦有所下跌，至 4,777 份，按月减少 9.6%，按年则下降 24.1%。同期，楼宇买卖金额则录得 397 亿港元，按月下降 11%，按年下

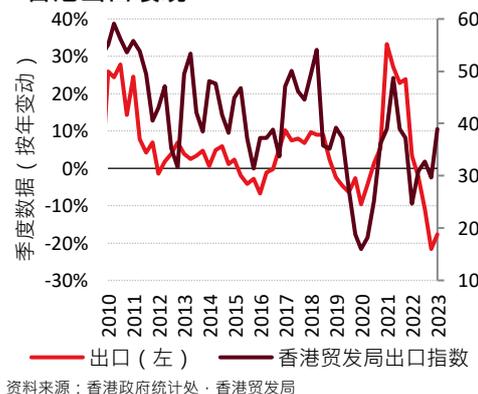
本地生产总值主要组成部分增速



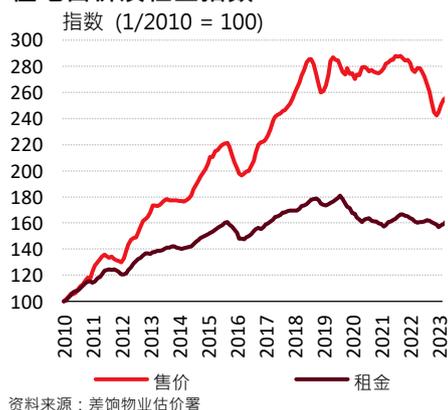
职位空缺与失业人数比例



香港出口表现



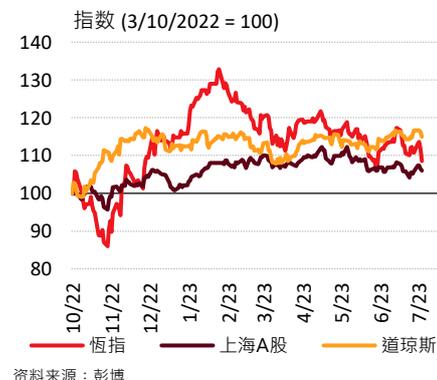
住宅售价及租金指数



降 25.4%。与此同时，香港金管局调整物业按揭贷款逆周期宏观审慎监管措施，将 3,000 万港元以下住宅物业的按揭贷款比率由 50% 提高至 60%-70%。相信短期内香港房地产市场仍会受制于加息压力，惟经济持续复苏、劳动力市场强韧、宏观审慎监管措施调整等正面因素，将会为楼市提供一定支撑，带动 2023 年下半年房地产市场稳定发展。

**香港股市受益于市场预期内地当局推出稳定经济的政策措施**。尽管中国内地的经济数据逊于预期，且先进经济体进一步加息，恒生指数于 7 月底重上 20,000 点关口，较上月升 6.1%。科技企业和有望受惠于内地稳经济措施的企业率先反弹。同期，上海 A 股和道琼斯工业平均指数分别下跌 3.2% 和上涨 3.3%。

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/tc/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/邮寄地址: 香港邮政总局信箱 31 号)。

