

市場資訊 – 香港

消費和訪港旅遊是帶動經濟增長的主要動力



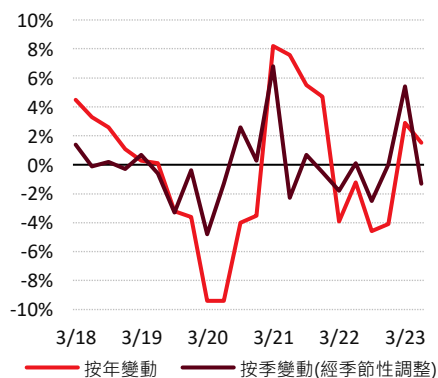
- 2023 年第 2 季，香港實質本地生產總值按年增長 1.5%，私人消費和訪港旅遊業為主要增長動力。
- 本地消費開支強勁增長，抵消了外部需求疲軟和庫存變化對經濟的負面影響。
- 過去數月港元銀行同業拆息持續上升，房地產市場活動則大致靠穩。

私人消費拉動經濟穩步復甦

儘管面臨貨幣緊縮和全球經濟放緩的下行壓力，2023 年上半年香港經濟持續復甦。2023 年第 2 季香港實質本地生產總值錄得按年 1.5% 增長，低於 2023 年第 1 季 2.9% 增幅。按季計算，第 2 季實質經濟收縮 1.3%，低於第 1 季 5.4% 增長。私人消費和訪港旅遊均是第 2 季經濟增長的主要動力，惟貨物貿易依然低迷。在全球貨幣緊縮影響下，私人投資按年收縮，存貨變動亦對經濟增長帶來負面影響。與此同時，7 月香港採購經理指數亦從 6 月 50.3 下降至 49.4，標誌着高利率環境下需求疲軟，結束了其連續六個月的擴張。儘管如此，勞動力市場強韌和經濟重開將持續釋放需求，有利於推動未來香港的經濟復甦。

受低失業率、政府消費券發放和經濟前景改善的支持，私人消費持續快速增長。繼 2023 年第 1 季按年強勁增長 13.0% 後，第 2 季實際私人消費開支錄得 8.5% 增幅。月度數據顯示，近期零售銷售額維持穩健擴張，5 月和 6 月分別按年增長 18.5% 和 19.6%。此外，勞動力市場亦穩步改善，2023 年 4

香港實質本地生產總值增長



月至 6 月失業率微降至 2.9%。私人職位空缺維持於較高水平，就業前景轉趨樂觀。因此，在勞動力市場強韌和家庭收入預期向好之下，私人消費將維持較佳表現。

私人投資和政府開支均錄得負增長。2023 年第 2 季，實質固定資本形成總額從第 1 季按年增長 7.9% 轉為按年收縮 1.0%，反映全球貨幣緊縮及經濟前景不明朗的影響。季內港元利率明顯上升，加大企業借貸成本，並推動企業減少庫存，令存貨變動成為拖累 2023 年第 2 季經濟增長的一大範疇。此外，2023 年第 2 季實質政府開支按年下降 9.6%，低於第 1 季 1.3% 增幅。該降幅可能與去年特區政府為應對新冠疫情的支出增加有關，料政府開支將逐步返回疫情前的趨勢。

勞動力市場強韌，但貿易表現持續低迷

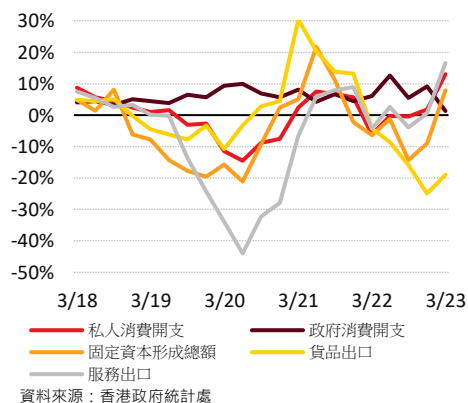
勞動力市場伴隨經濟復甦進一步改善。2023 年 4 月至 6 月，失業率降至四年來新低 2.9%，為疫情以來的低位。同期，就業不足率錄得 1.1%，較 3 月至 5 月微跌 0.1 個百分點。從分項數據看，零售業失業率下降 0.3 個百分點至 3.5%，住宿服務業失業率則下降 0.5 個百分點至 3.0%。與此同時，第 2 季私人職位空缺月均錄得 101,364 個，按年增長 11.9%，較 3 月至 5 月平均輕微下降 4.4%。隨着整體經濟持續復甦，勞動力市場和家庭收入預期亦料將進一步改善。

服務貿易向好與商品貿易低迷形成反差。在訪港旅客人次激增下，2023 年第 2 季實質服務出口按年大增 22.6%，高於第 1 季 16.6% 增長。在香港居民出境旅遊強勁需求推動下，第 2 季實質服務進口亦錄得按年 30.2% 增長。訪港旅遊業自 2023 年起持續快速復甦，截至 7 月底，日均訪港旅客人次亦已超過 2019 年疫情前 70%。商品貿易方面，2023 年第 2 季商品出口總額實質按年收縮 15.3%，與鄰近亞洲經濟體表現基本一致。月度貿易數據則顯示，繼 5 月份商品出口按年收縮 16.7% 後，6 月跌幅有所收窄，按年下降 12.3%。鑑於今年下半年比較基數較上半年為低，加上香港貿發局出口指數顯示出口商對業務前景漸趨改善，預期 2023 年下半年商品貿易表現將漸趨穩定。

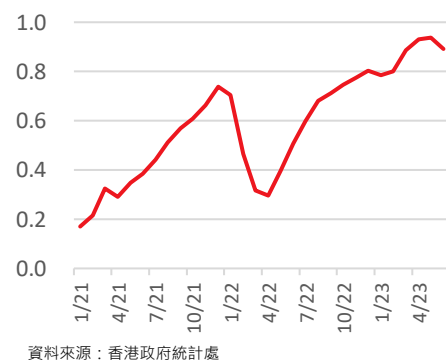
在港元拆息上升下，房地產市場活動大致靠穩

隨著港元利率進一步上升，過去數月房地產市場活動大致靠穩。繼美聯儲於 7 月底再次加息後，8 月初香港銀行同業拆息 (HIBOR) 曾一度攀升至 5.3% 以上的十多年來高位。在息率環境高低企下，6 月份私人住宅物業價格指數按月下跌 0.5%，帶動 2023 年上半年價格升幅收窄至 4.3%。第 2 季樓宇買賣宗數亦有所下跌，至 4,777 份，按月減少 9.6%，按年則下降 24.1%。同期，樓宇買賣金額則錄得 397 億港元，按月下降 11%，按年下降 25.4%。

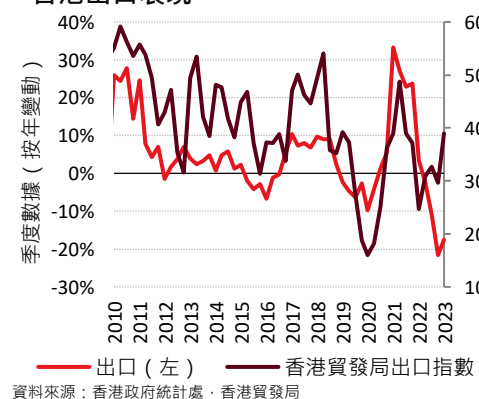
本地生產總值主要組成部分增速



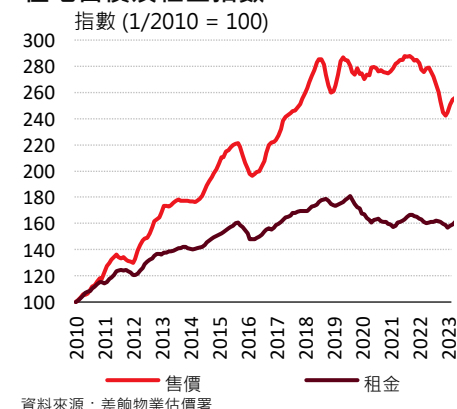
職位空缺與失業人數比例



香港出口表現



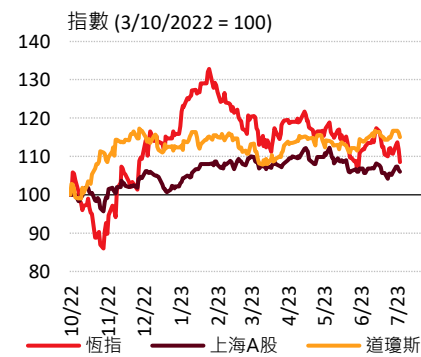
住宅售價及租金指數



與此同時，香港金管局調整物業按揭貸款逆周期宏觀審慎監管措施，將 3,000 萬港元以下住宅物業的按揭貸款比率由 50% 提高至 60%-70%。相信短期內香港房地產市場仍會受制於加息壓力，惟經濟持續復甦、勞動力市場強韌、宏觀審慎監管措施調整等正面因素，將會為樓市提供一定支撐，帶動 2023 年下半年房地產市場穩定發展。

香港股市受益於市場預期內地當局推出穩定經濟的政策措施。儘管中國內地的經濟數據遜於預期，且先進經濟體進一步加息，恒生指數於 7 月底重上 20,000 點關口，較上月升 6.1%。科技企業和有望受惠於內地穩經濟措施的企業率先反彈。同期，上海 A 股和道瓊斯工業平均指數分別下跌 3.2% 和上漲 3.3%。

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)。

