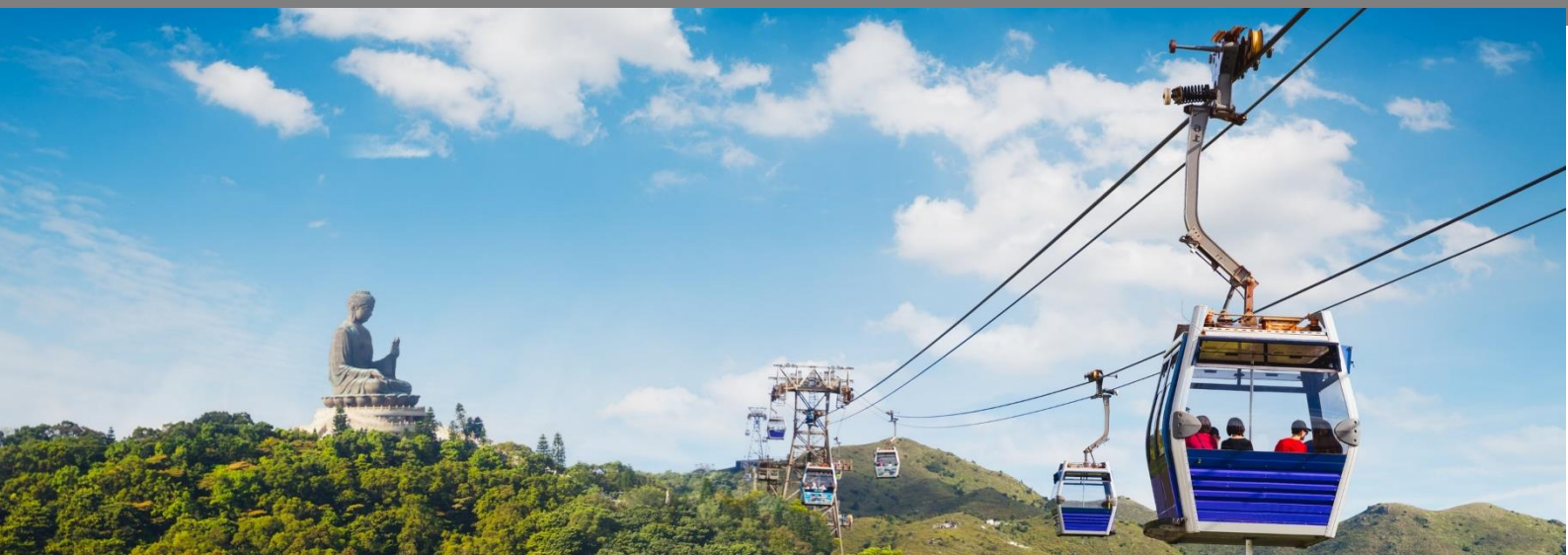


市场资讯 – 香港

## 强韧的劳动力市场和内需引领复苏

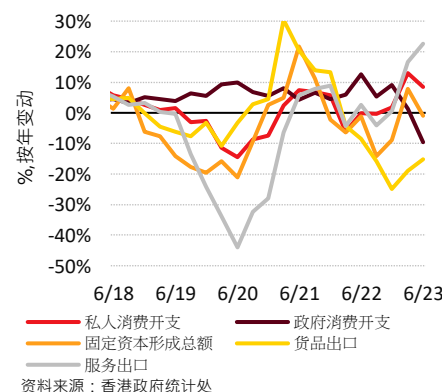


- 2023 年上半年，香港实质本地生产总值按年增长 2.2%，特区政府向下修订全年经济预测至 4.0-5.0%。
- 受惠于访港旅游业和政府消费券发放，劳工市场和内需表现强韧。
- 过去数月通胀保持温和，未来势将轻微升温。

### 2023 年上半年私人消费和旅游业引领经济复苏

2023 年上半年，私人消费和访港旅游业是推动经济增长的主要动力。继 2023 年第 1 季香港实质本地生产总值录得按年 2.9% 增长后，第 2 季按年增幅为 1.5%，上半年平均增幅 2.2%。自年初跨境旅游恢复以来，访港旅客人数持续快速增长。访港旅客人次从 2023 年第 1 季 440 万增至第 2 季 850 万，带动服务出口显著上升，按年增速从 2023 年第 1 季 16.6% 加快至第 2 季 22.9%。内需方面，私人消费开支继 2023 年第 1 季按年增长 13.0% 后，第 2 季录得 8.2% 增幅。然而，外贸表现持续受到全球需求疲弱和全球货币紧缩所拖累，2023 年第 1 季货物出口按年收缩 18.9%，第 2 季录得则下跌 15.2%。本地固定资本形成总额则于 2023 年第 1 季按年增长 7.9%，第 2 季转为下降 0.9%。考虑到严峻的外部经济环境，特区政府将 2023 年全年经济增长预测由 4.5-5.5% 调低至 4.0-5.0%。

主要组成部分增速



劳工市场进一步改善，抵港人才逐渐增加。2023 年 5 至 7 月，香港失业率跌至 2.8%，创 2018 年 4 月至 2019 年 6 月接近充分就业时的低位。期内私人职位空缺保持高企，月均空缺数目达 103,859 个，令失业人口与职位空缺比率上升至 0.93，劳工市场前景向好亦为私人消费提供了较稳定的支

撑。另外，特区政府吸引人才的措施亦渐见成效。截至 2023 年 7 月，通过各种人才计划抵港的申请人已超过 38,000 名，超过政府全年 35,000 人的目标。人才流入将有助纾缓目前香港劳动力短缺状况，并进一步增添经济复苏的动力。同时，特区政府推行的“补充劳工优化计划”已于 9 月 4 日起接受申请。该计划将纾缓建造业和运输业等低技术劳工短缺问题，为香港长远发展提供充足的劳工供应。

**2023 年下半年私人消费料将保持强韧**。7 月零售业销货额按年增长 16.5%，访港旅客人数持续增加将为本地零售业注入新动力。旅游相关的零售销货额均录得显著增幅，包括珠宝首饰、钟表及名贵礼物按年上升 19.8%；服装上升 34.3%；百货公司货品上升 25.6%；药物及化妆品上升 45.7%；鞋类、有关制品及其他衣物配件上升 44.9%。同时，特区政府于 7 月中旬派发第二期消费券亦对本地零售业有一定提振作用。2023 年首 7 个月，零售业总销货额录得按年增长 20.1%，成为推动香港经济复苏的一大动力。预期在旅游业持续复苏下，暑假期间的消费和零售业表现将保持增长势头。

### 商品贸易和营商信心疲弱收缩幅度有所放缓

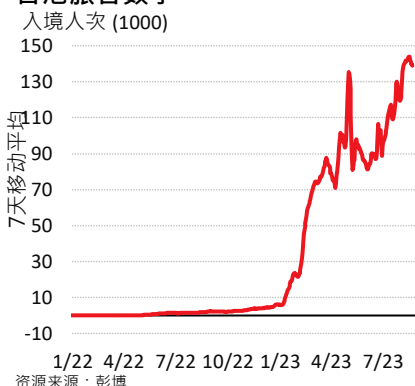
**外贸表现持续低迷，预期年底前将有所改善**。香港整体货物出口持续下跌，7 月录得按年收缩 9.1%，电动机械、仪器和用具及零件（按年跌 14.6%），以及办公室机器和自动资料处理仪器（下跌 19.0%）为主要的下跌类别。按地区来看，输往中国内地的整体出口货值按年下降 15.2%，输往亚洲主要市场亦录得不同程度的跌幅，尤其是菲律宾（跌 29.6%）、马来西亚（跌 24.6%）、韩国（跌 17.4%）和日本（跌 13.2%）。另外，香港输往亚洲经济体以外的出口表现不一，对美国 and 德国分别按年下降 5.8% 和 22.5%，惟对英国则录得按年增长 34.6%。展望未来，预期先进经济体需求疲弱和全球货币紧缩将持续困扰香港外贸表现，惟低基数效应将于年底前对整体外贸表现带来一些支持。

**营商信心略有改善**。8 月，标普全球香港特区采购经理指数（PMI）从 7 月 49.4 微升至 49.8。虽然采购经理指数仍处于收缩区间，但最新报告反映香港的商业活动仅轻微收缩，成本压力对商业活动的影响有所减低。展望未来，内地当局近期连串推出稳经济政策措施的正面效果料将逐渐浮现，有利于拉动短期香港内需和整体经济表现。

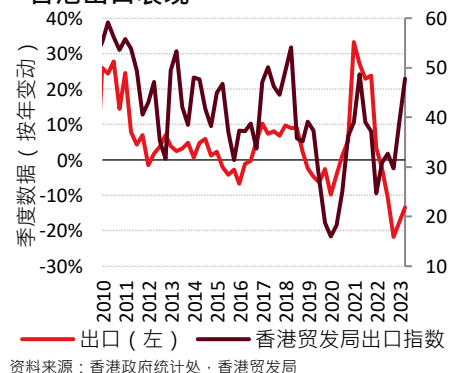
### 通胀保持温和，势将轻微升温

**近期通胀保持温和**。2023 年 7 月，香港综合消费物价指数按年上涨 1.8%，略低于 6 月 1.9% 的升幅。值得一提的是，住房通胀在过去数月呈现温和上升趋势，并由 2023 年 5 月按年增长 0.5% 加速至 6 月 0.6% 及 7 月 0.7%。随着近月私人租金价格升幅加快，预期住房价格压力将逐渐明显。此外，受

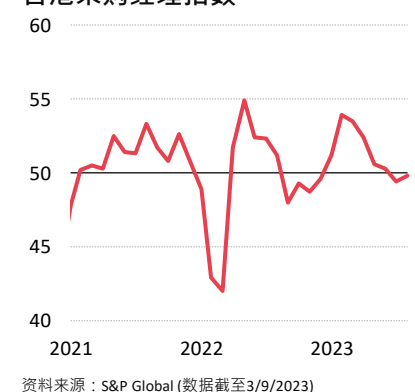
香港旅客数字



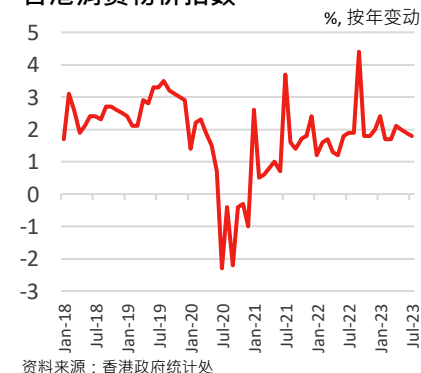
香港出口表现



香港采购经理指数



香港消费物价指数

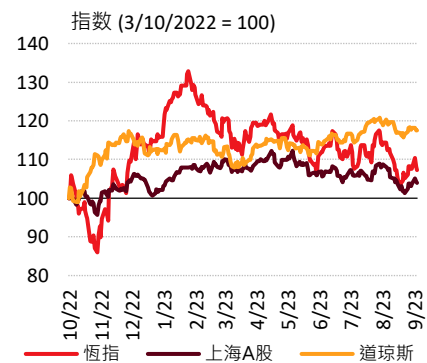


恶劣天气影响，短期内食品价格料将会出现波动。总体来看，预期未来本地通胀压力将轻微升温。

### 投资情绪谨慎影响股市表现

香港股市受多项不明朗因素影响走弱。受到市场对美联储将长期维持紧缩货币政策的预期升温、地缘政治局势紧张、中国内地复苏步伐低于预期，以及人民币波动加剧等不确定因素影响，投资者情绪趋于谨慎。8 月底，特区政府宣布成立“促进股票市场流动性专责小组”，以全面检视影响股市流动性的因素，并向政府提交改善建议。截至 2023 年 8 月底，恒生指数报 18,382 点，较上月下跌 8.5%。同期，上海 A 股和道琼斯工业平均指数分别下跌 9.6% 和 2.4%。

股市指数



资料来源：彭博

**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)。

