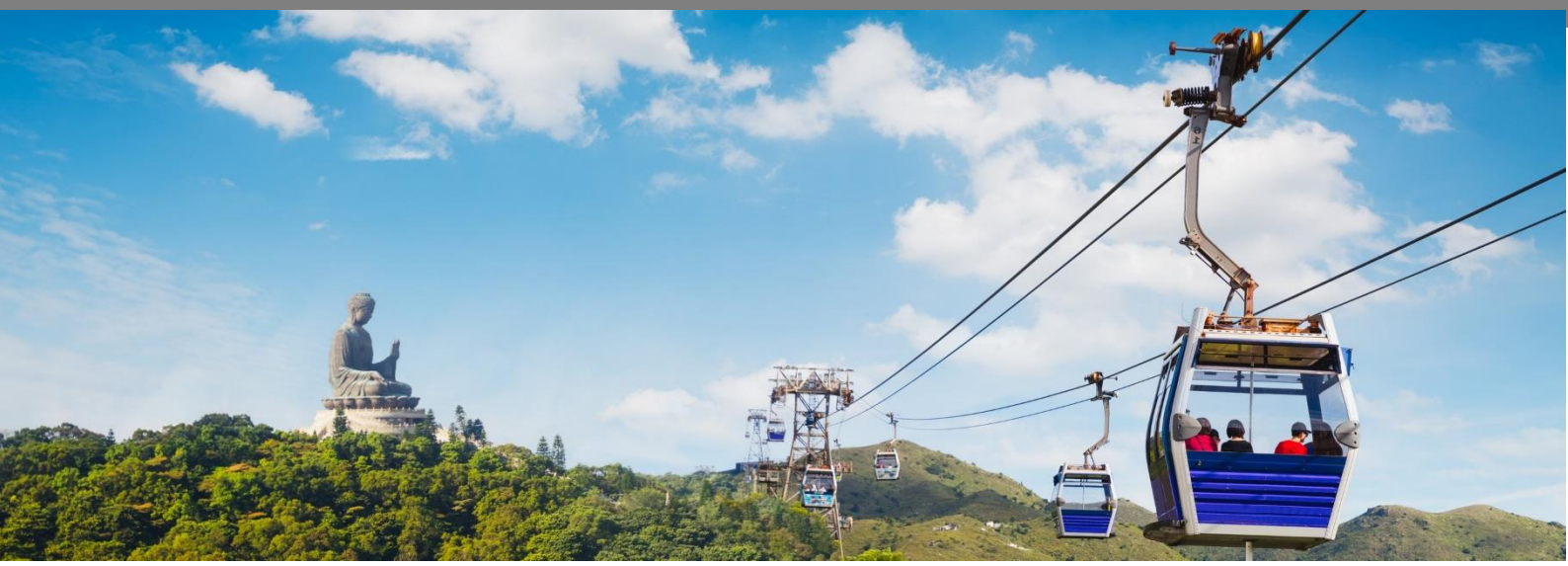
BEA 東亞銀行

經濟研究

2023 年 9 月

市場資訊 – 香港

強韌的勞動力市場和內需引領復甦

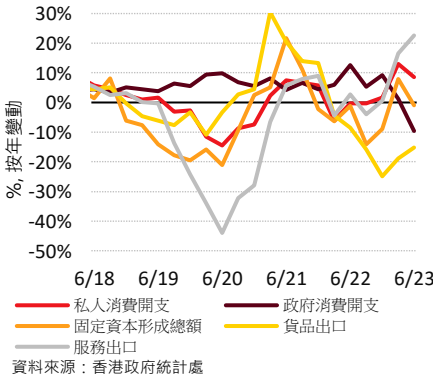


- 2023 年上半年，香港實質本地生產總值按年增長 2.2%，特區政府向下修訂全年經濟預測至 4.0-5.0%。
- 受惠於訪港旅遊業和政府消費券發放，勞工市場和內需表現强韌。
- 過去數月通脹保持溫和，未來勢將輕微升溫。

2023 年上半年私人消費和旅遊業引領經濟復甦

2023 年上半年，私人消費和訪港旅遊業是推動經濟增長的主要動力。繼 2023 年第 1 季香港實質本地生產總值錄得按年 2.9%增長後，第 2 季按年增幅為 1.5%，上半年平均增幅 2.2%。自年初跨境旅遊恢復以來，訪港旅客人數持續快速增長。訪港旅客人次從 2023 年第 1 季 440 萬增至第 2 季 850 萬，帶動服務出口顯著上升，按年增速從 2023 年第 1 季 16.6%加快至第 2 季 22.9%。內需方面，私人消費開支繼 2023 年第 1 季按年增長 13.0%後，第 2 季錄得 8.2%增幅。然而，外貿表現持續受到環球需求疲弱和全球貨幣緊縮所拖累，2023 年第 1 季貨物出口按年收縮 18.9%，第 2 季錄得則下跌 15.2%。本地固定資本形成總額則於 2023 年第 1 季按年增長 7.9%，第 2 季轉爲下降 0.9%。考慮到嚴峻的外部經濟環境，特區政府將 2023 年全年經濟增長預測由 4.5-5.5%調低至 4.0-5.0%。

主要組成部分增速



資料來源：香港政府統計處

勞工市場進一步改善，抵港人才逐漸增加。2023 年 5 至 7 月，香港失業率跌至 2.8%，創 2018 年 4 月至 2019 年 6 月接近充分就業時的低位。期內私人職位空缺保持高企，月均空缺數目達 103,859 個，令失業人口與職位

空缺比率上升至 0.93，勞工市場前景向好亦為私人消費提供了較穩定的支撐。另外，特區政府吸引人才的措施亦漸見成效。截至 2023 年 7 月，通過各種人才計劃抵港的申請人已超過 38,000 名，超過政府全年 35,000 人的目標。人才流入將有助紓緩目前香港勞動力短缺狀況，並進一步增添經濟復甦的動力。同時，特區政府推行的「補充勞工優化計劃」已於 9 月 4 日起接受申請。該計劃為紓緩建造業和運輸業等低技術勞工短缺問題，為香港長遠發展提供充足的勞工供應。

2023 年下半年私人消費料將保持強韌。7 月零售業銷貨額按年增長 16.5%，訪港旅客人數持續增加將為本地零售業注入新動力。旅遊相關的零售銷貨額均錄得顯著增幅，包括珠寶首飾、鐘錶及名貴禮物按年上升 19.8%；服裝上升 34.3%；百貨公司貨品上升 25.6%；藥物及化妝品上升 45.7%；鞋類、有關製品及其他衣物配件上升 44.9%。同時，特區政府於 7 月中旬派發第二期消費券亦對本地零售業有一定提振作用。2023 年首 7 個月，零售業總銷貨額錄得按年增長 20.1%，成爲推動香港經濟復甦的一大動力。預期在旅遊業持續復甦下，暑假期間的消費和零售業表現將保持增長勢頭。

商品貿易和營商信心疲弱收縮幅度有所放緩

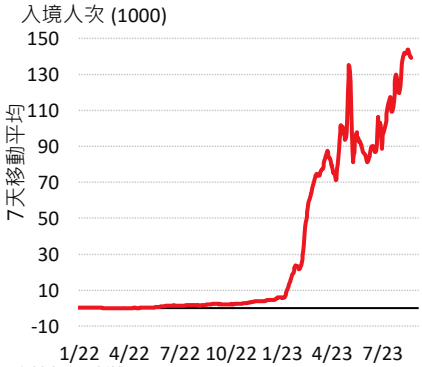
外貿表現持續低迷，預期年底前將有所改善。香港整體貨物出口持續下跌，7 月錄得按年收縮 9.1%，電動機械、儀器和用具及零件（按年跌 14.6%），以及辦公室機器和自動資料處理儀器（下跌 19.0%）為主要的下跌類別。按地區來看，輸往中國內地的整體出口貨值按年下降 15.2%，輸往亞洲主要市場亦錄得不同程度的跌幅，尤其是菲律賓（跌 29.6%）、馬來西亞（跌 24.6%）、韓國（跌 17.4%）和日本（跌 13.2%）。另外，香港輸往亞洲經濟體以外的出口表現不一，對美國和德國分別按年下降 5.8%和 22.5%，惟對英國則錄得按年增長 34.6%。展望未來，預期先進經濟體需求疲弱和全球貨幣緊縮將持續困擾香港外貿表現，惟低基數效應將於年底前對整體外貿表現帶來一些支持。

營商信心略有改善。8 月，標普全球香港特區採購經理指數（PMI）從 7 月 49.4 微升至 49.8。雖然採購經理指數仍處於收縮區間，但最新報告反映香港的商業活動僅輕微收縮，成本壓力對商業活動的影響有所減低。展望未來，內地當局近期連串推出穩經濟政策措施的正面效果料將逐漸浮現，有利於拉動短期香港內需和整體經濟表現。

通脹保持溫和，勢將輕微升溫

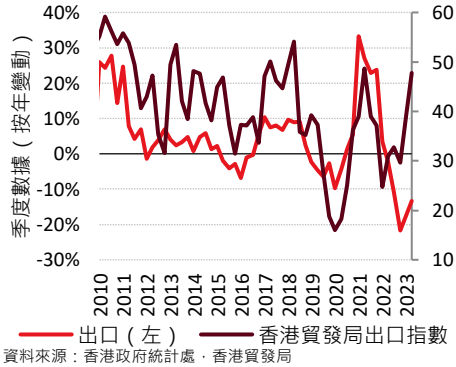
近期通脹保持溫和。2023 年 7 月，香港綜合消費物價指數按年上漲 1.8%，略低於 6 月 1.9%的升幅。值得一提的是，住房通脹在過去數月呈現溫和上升趨勢，並由 2023 年 5 月按年增長 0.5%，加速至 6 月 0.6%及 7 月 0.7%。

香港旅客數字



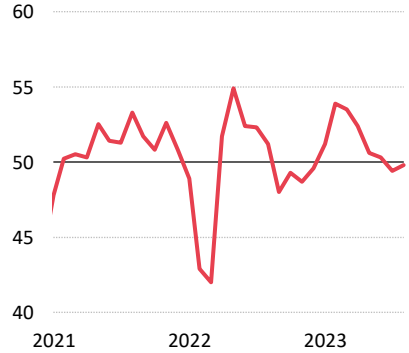
資料來源：彭博

香港出口表現



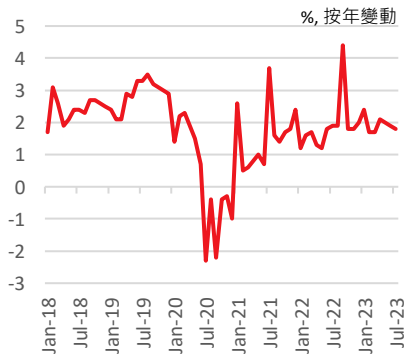
資料來源：香港政府統計處，香港貿發局

香港採購經理指數



資料來源：S&P Global (數據截至9/3/2023)

香港綜合消費物價指數



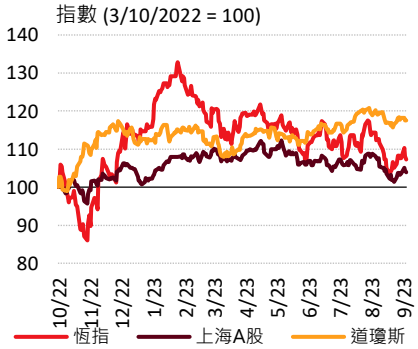
資料來源：香港特區政府統計處

隨著近月私人租金價格升幅加快，預期住房價格壓力將逐漸明顯。此外，受惡劣天氣影響，短期內食品價格料將會出現波動。總體來看，預期未來本地通脹壓力將輕微升溫。

投資情緒謹慎影響股市表現

香港股市受多項不明朗因素影響走弱。受到市場對美聯儲將長期維持緊縮貨幣政策的預期升溫、地緣政治局勢緊張、中國內地復甦步伐低於預期，以及人民幣波動加劇等不確定因素影響，投資者情緒趨於謹慎。8 月底，特區政府宣布成立「促進股票市場流動性專責小組」，以全面檢視影響股市流動性的因素，並向政府提交改善建議。截至 2023 年 8 月底，恒生指數報 18,382 點，較上月下跌 8.5%。同期，上海 A 股和道瓊斯工業平均指數分別下跌 9.6%和 2.4%。

股市指數



資料來源：彭博

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)。

©2023 東亞銀行有限公司