

市场资讯 – 香港

## 旅游业强劲支持经济持续复苏



- 入境旅游已成为零售销售增长的主要动力。截至 2023 年第 3 季，入境游客总数已超过 2,330 万人次。
- 稳健的劳工市场进一步巩固经济复苏势头，惟出口仍略有下降。
- 住宅租金逐步上升，整体通胀保持温和。

### 零售业在旅游业的推动下录得强劲增长

入境旅游持续推动香港零售业增长。自 1 月恢复全面通关以来，访港旅客人数持续上升。2023 年第 3 季，访港旅客人次增加至 1,040 万人次，高于第 2 季 850 万和第 1 季 440 万。随着旅游业强劲复苏，香港实质服务出口于 2023 年第 1 季和第 2 季分别按年大幅增长 16.6% 及 22.9%。同时，访港旅客持续增加亦令本地零售业持续受惠。2023 年首 8 个月，零售销售总额按年上升 19.3%。单月计，继特区政府于 7 月中发放第 2 期消费券带动零售销售总额在 7 月显著上升 16.7% 后，8 月零售销售总额亦保持双位数增长，按年增加 13.7%。随着游客回归和消费情绪保持乐观，8 月珠宝首饰、钟表及名贵礼物、服装、药品及化妆品零售额分别按年增长 57.2%、40.0% 及 42.9%。

本地消费和旅游业料将保持较快增长。自 9 月中开始，特区政府启动“香港夜缤纷”，当中的一系列夜间活动深受本地居民和游客欢迎，并提振消费者信心。访港旅客在 10 月初的中秋节和国庆黄金周假期更进一步上升。展望未来，在旅游业持续复苏及节日旺季的消费需求的推动下，香港服务出口和私人消费有望继续录得强劲增长。



稳健的劳工市场成为经济的重要支柱。2023年6月至8月，香港失业率维持2.8%不变，与5月至7月持平。就业不足率从5月至7月的1.2%小幅下降至6至8月的1.1%。近月两项数据一直保持在充分就业相对应的水平。同期，私人市场每月平均录得105,225个职位空缺的较高水平，失业人口与私人职位空缺比率也上升至0.94。在劳工市场保持韧性及政府的扩张性财政政策的支持下，经济复苏势头有望进一步延续。

### 商品贸易和私人企业信心有所企稳

**香港8月整体货物出口降幅收窄，较市场预期为好。**货物出口按年降幅从7月的9.1%大幅改善至8月的仅3.7%，为2023年3月以来的最低降幅。2023年首8个月，香港整体出口总额按年下降13.2%。从主要贸易伙伴来看，香港对中国内地出口显著改善，8月仅录得按年下跌1.5%，明显好于7月15.2%的跌幅。展望未来，外部需求（尤其是来自先进经济体）将可能继续受到全球货币紧缩政策的拖累，惟年底的低基数效应将愈见明显，香港整体外贸表现可能会逐渐稳定。

**私人企业信心轻微下降。**2023年9月，标普全球香港特区采购经理指数（PMI）小幅下降至49.6，较8月的49.8为低。报告指出，9月恶劣天气因素导致新订单减少，以及积压工作再度累积。此外，企业进一步增聘人手以应付员工短缺及处理积压的订单。

### 通胀保持温和，势将轻微升温

**通胀轻微放缓，整体压力温和。**2023年8月，香港综合消费物价指数按年上升1.8%，涨幅与7月持平。食品通胀从7月按年上升2.1%轻微加快至8月2.2%。住宅租金的按年升幅亦由7月0.7%加快至8月0.8%，显示其对整体通胀的拉动作用逐步增强。随着经济持续复苏，加上私人住宅租金上升及劳工市场供需紧张，料香港通胀压力将温和上升。

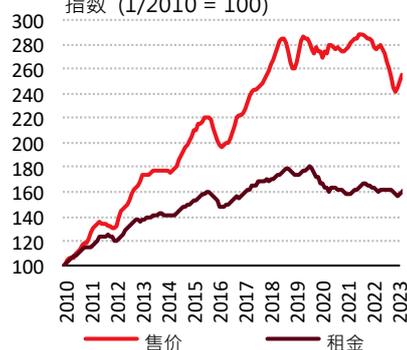
**货币紧缩增加了按揭贷款人的供款负担。**截至9月底，1个月香港银行同业拆息升至5.39%，按月上升168个基点；3个月香港银行同业拆息则上升83个基点至5.27%。虽然美联储在9月会议维持利率不变，但是近期香港主要银行相继上调了新造按揭的利率，这决定增加了置业人士的供款负担。8月，香港住宅物业价格较上月下跌1.4%，年初至今升幅为1.3%。同期，住宅租金价格较上月上涨1.4%，年初至今升幅为上涨5.6%，这反映非本地学生及新来港人才对本地住房市场带来稳定需求。总体而言，预期香港私人住宅市场将保持平稳。

职位空缺与失业人数比例



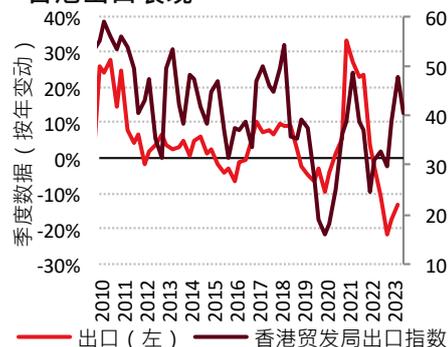
资料来源：香港政府统计处

住宅售价及租金指数  
指数 (1/2010 = 100)



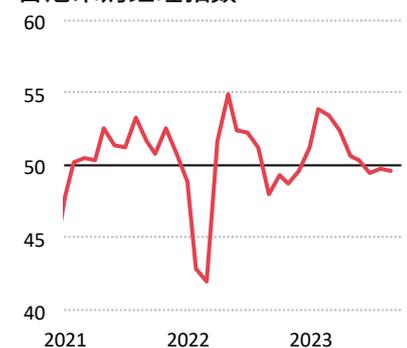
资料来源：差饷物业估价署

香港出口表现



资料来源：香港政府统计处，香港贸发局

香港采购经理指数



资料来源：S&P Global (数据截至05/10/2023)

市场货币紧缩的担忧影响股市表现

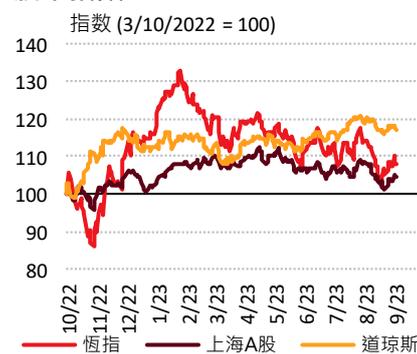
9 月香港股市继续走弱。由于美国经济表现持续好于预期，美联储维持鹰派立场，这刺激市场对货币紧缩预期进一步升温，使得投资者情绪趋于谨慎。截至 2023 年 9 月底，恒生指数报 17,809 点，较 8 月底下跌 3.1%。同期，上海 A 股下跌 0.3%，道琼斯工业指数下跌 3.5%。

香港消费物价指数



资料来源：香港政府统计处

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、财政状况或其他需要。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、财政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)。

