

市場資訊 – 香港

旅遊業強勁支持經濟持續復甦



- 入境旅遊已成為零售銷售增長的主要動力。截至 2023 年第 3 季，入境遊客總數已超過 2,330 萬人次。
- 穩健的勞工市場進一步鞏固經濟復甦勢頭，惟出口仍略有下降。
- 住宅租金逐步上升，整體通脹保持溫和。

零售業在旅遊業的推動下錄得強勁增長

入境旅遊持續推動香港零售業增長。自 1 月恢復全面通關以來，訪港旅客人數持續上升。2023 年第 3 季，訪港旅客人次增加至 1,040 萬人次，高於第 2 季 850 萬和第 1 季 440 萬。隨著旅遊業強勁復甦，香港實質服務出口於 2023 年第 1 季和第 2 季分別按年大幅增長 16.6% 及 22.9%。同時，訪港旅客持續增加亦令本地零售業持續受惠。2023 年首 8 個月，零售銷售總額按年上升 19.3%。單月計，繼特區政府於 7 月中發放第 2 期消費券帶動零售銷售總額在 7 月顯著上升 16.7% 後，8 月零售銷售總額亦保持雙位數增長，按年增加 13.7%。隨著遊客回歸和消費情緒保持樂觀，8 月珠寶首飾、鐘錶及名貴禮物、服裝、藥品及化妝品零售額分別按年增長 57.2%、40.0% 及 42.9%。

本地消費和旅遊業料將保持較快增長。自 9 月中開始，特區政府啟動「香港夜繽紛」，當中的一系列夜間活動深受本地居民和遊客歡迎，並提振消費者信心。訪港旅客在 10 月初的中秋節和國慶黃金週假期更進一步上升。展望未來，在旅遊業持續復甦及節日旺季的消費需求的推動下，香港服務出口和私人消費有望繼續錄得強勁增長。

香港旅客數字



穩健的勞工市場成為經濟的重要支柱。2023 年 6 月至 8 月，香港失業率維持 2.8% 不變，與 5 月至 7 月持平。就業不足率從 5 月至 7 月的 1.2% 小幅下降至 6 至 8 月的 1.1%。近月兩項數據一直保持在充分就業相對應的水平。同期，私人市場每月平均錄得 105,225 個職位空缺的較高水平，失業人口與私人職位空缺比率也上升至 0.94。在勞工市場保持韌性及政府的擴張性財政政策的支持下，經濟復甦勢頭有望進一步延續。

商品貿易和私人企業信心有所企穩

香港 8 月整體貨物出口降幅收窄，較市場預期為好。貨物出口按年降幅從 7 月的 9.1% 大幅改善至 8 月的僅 3.7%，為 2023 年 3 月以來的最低降幅。2023 年首 8 個月，香港整體出口總額按年下降 13.2%。從主要貿易夥伴來看，香港對中國內地出口顯著改善，8 月僅錄得按年下跌 1.5%，明顯好於 7 月 15.2% 的跌幅。展望未來，外部需求（尤其是來自先進經濟體）將可能繼續受到全球貨幣緊縮政策的拖累，惟年底的低基數效應將愈見明顯，香港整體外貿表現可能會逐漸穩定。

私人企業信心輕微下降。2023 年 9 月，標普全球香港特區採購經理指數（PMI）小幅下降至 49.6，較 8 月的 49.8 為低。報告指出，9 月惡劣天氣因素導致新訂單減少，以及積壓工作再度累積。此外，企業進一步增聘人手以應付員工短缺及處理積壓的訂單。

通脹保持溫和，勢將輕微升溫

通脹輕微放緩，整體壓力溫和。2023 年 8 月，香港綜合消費物價指數按年上升 1.8%，漲幅與 7 月持平。食品通脹從 7 月按年上升 2.1% 輕微加快至 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%，顯示其對整體通脹的拉動作用逐步增強。隨著經濟持續復甦，加上私人住宅租金上升及勞工市場供需緊張，料香港通脹壓力將溫和上升。

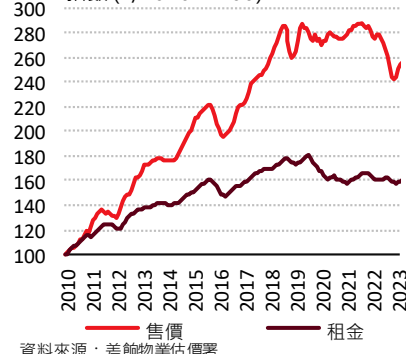
貨幣緊縮增加了按揭貸款人的供款負擔。截至 9 月底，1 個月香港銀行同業拆息升至 5.39%，按月上升 168 個基點；3 個月香港銀行同業拆息則上升 83 個基點至 5.27%。雖然美聯儲在 9 月會議維持利率不變，但是近期香港主要銀行相繼上調了新造按揭的利率，這決定增加了置業人士的供款負擔。8 月，香港住宅物業價格較上月下跌 1.4%，年初至今升幅為 1.3%。同期，住宅租金價格較上月上漲 1.4%，年初至今升幅為上漲 5.6%，這反映非本地學生及新來港人才對本地住房市場帶來穩定需求。總體而言，預期香港私人住宅市場將保持平穩。

職位空缺與失業人數比例



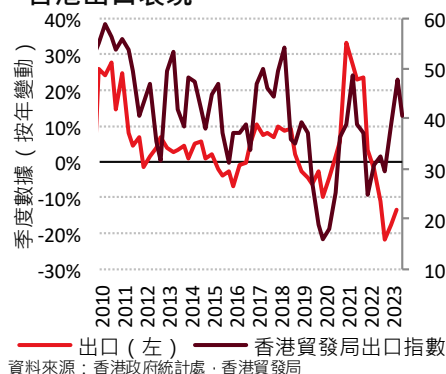
資料來源：香港政府統計處

住宅售價及租金指數
指數 (1/2010 = 100)



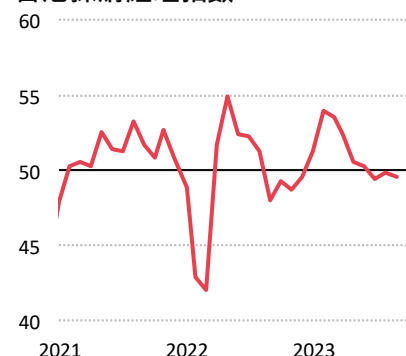
資料來源：差餉物業估價署

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

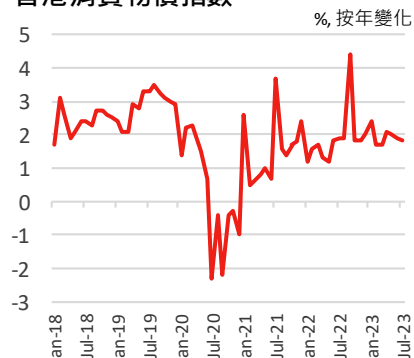


資料來源：S&P Global (數據截至05/10/2023)

市場貨幣緊縮的擔憂影響股市表現

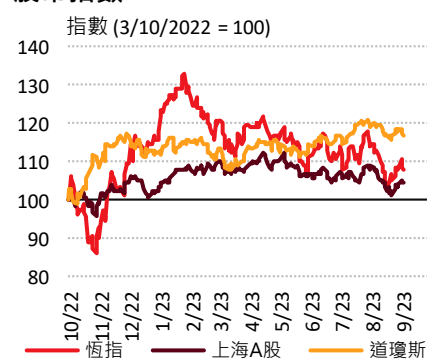
9 月香港股市繼續走弱。由於美國經濟表現持續好於預期，美聯儲維持鷹派立場，這刺激市場對貨幣緊縮預期進一步升溫，使得投資者情緒趨於謹慎。截至 2023 年 9 月底，恆生指數報 17,809 點，較 8 月底下跌 3.1%。同期，上海 A 股下跌 0.3%，道瓊斯工業指數下跌 3.5%。

香港消費物價指數



資料來源：香港政府統計處

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)。

