

市场资讯 – 香港

私人消费和访港旅游业带动经济复苏



- 2023 年第 3 季香港经济按年增长 4.1%，其中私人消费和访港旅游业为复苏的主要动力。
- 内部消费和私人投资均录得强劲增长，抵消了政府开支及商品贸易疲弱的负面影响。
- 新一份《施政报告》公布了一系列支持房地产市场的政策措施。

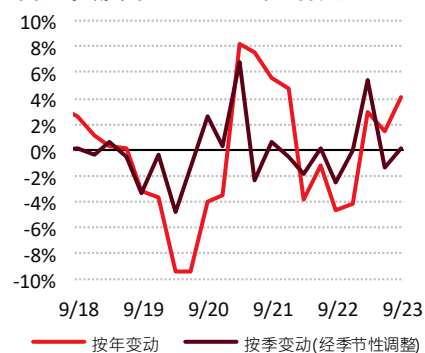
私人消费和访港旅游业推动经济持续复苏

2023 年第 3 季香港经济持续复苏。香港本地生产总值按年实质扩张 4.1%，高于 2023 年第 2 季 1.5%。以按季表现来看，2023 年第 3 季经济恢复实质扩张 0.1%，扭转了第 2 季收缩 1.3% 的状况。2023 年第 3 季，私人消费和访港旅游业继续是香港经济复苏的主要动力。尽管全球货币环境紧缩带来明显挑战，私人投资在去年低基数支持下录得显著反弹。存货变动扭转上季跌势，为经济增长带来正面贡献。综合来看，上述环节持续增长均有助抵消商品贸易低迷和疫后政府开支正常化带来的负面影响。

在强韧的劳动力市场、疫后需求释放以及访港旅客人次持续复苏的带动下，香港经济基本面依然稳健，并有望进一步复苏，惟 2023 年全年经济增长则料将低于特区政府早前 4.0%-5.0% 的预测区间。

在就业前景改善和特区政府支持措施下，本地消费保持强劲扩张。继 2023 年第 2 季强劲增长 7.7% 后，第 3 季私人消费开支按年实质增长 6.5%。第 3 季香港劳工市场保持稳健，失业率从 4 月至 6 月 2.9% 回落至 7 月至 9 月

香港实质本地生产总值增长



资料来源：香港政府统计处

2.8%。2023 年至今，私人职位空缺数目维持于每月平均约 10 万个左右的较高水平，显示就业市场前景正面。在这一正面经济环境，以及特区政府发放第 2 轮消费券，并举办一系列大型活动的利好气氛支持下，私人消费将继续是香港经济增长的主要动力之一。

私人投资回复正增长，政府开支进一步收缩。2023 年第 3 季，作为衡量投资指标的本地固定资本形成总额按年实质上升 18.2%，远较第 2 季收缩 0.5% 为佳，主要是受到低比较基数支持（2022 年第 3 季录得按年下跌 14.2%）。事实上，2023 年第 3 季实际投资的规模仍较 2018 年高峰低约 20%。除了低基数之外，私人投资反弹亦与建筑业复苏有关，其就业人数于 7 月至 9 月期间亦创下疫后新高。政府开支则继 2023 年第 2 季按年收缩 9.8% 后，第 3 季再跌 4.5%，主要反映灰 2021 年和 2022 年为应对疫情大幅增加开支后，政府开支正在逐步返回疫情前的趋势。

服务贸易强劲抵消商品贸易低迷的影响

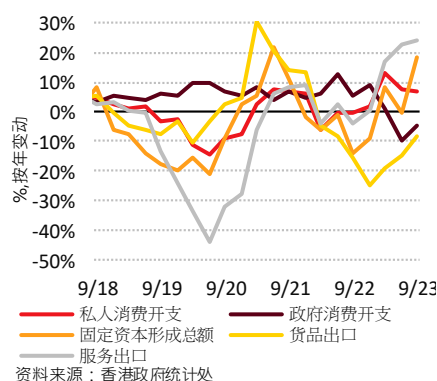
服务贸易向好与商品贸易低迷形成反差。在访港旅客人次激增下，香港服务出口录得强劲实质增长，从 2023 年第 2 季按年上升 22.8% 加速至第 3 季 24.0%，这一增幅更是在该时期香港曾受极端天气影响下取得的。期内，香港居民出境旅游复苏步伐更快，服务进口按年实质快速增长 28.5%。商品贸易方面，2023 年第 3 季商品出口按年实质减少 8.6%，与邻近亚洲经济体表现基本一致，但其下行趋势亦正逐渐稳定。最新公布月度贸易数据显示，名义商品出口的跌幅已从双位数字回落至个位数，9 月份数据录得按年 5.3% 跌幅。展望未来，鉴于货币环境紧缩和地缘政局不稳，来自先进经济体的商品需求势将持续受压。然而，鉴于未来数年低基数效应或愈见明显，香港商品出口表现亦料将趋于稳定。由于整体贸易规模庞大，其占本地生产总值的比例远高于内需，香港本地生产总值难免较易受到外部需求变化所影响。

通胀率轻微升温，但整体压力持续温和。2023 年 9 月，香港综合消费物价指数按年上升 2.0%，高于 8 月 1.8%。受到暴雨、台风等极端天气影响，食品价格从 8 月按年上升 2.2% 加快至 9 月 3.0%。此外，住宅租金升幅亦由 8 月按年 0.8% 加快至 9 月 0.9%。在经济持续复苏，私人住宅租金上升及劳工市场趋于紧张下，未来香港通胀压力料将轻微升温。

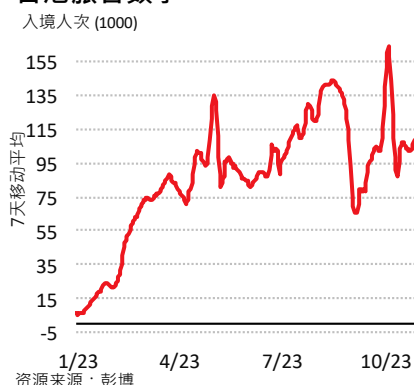
《施政报告》公布支持房地产市场措施

在息率高企下，新一份《施政报告》公布支持房地产市场措施。10 月份，1 个月港元银行同业拆息于 4.90% 至 5.10% 之间徘徊，3 个月银行同业拆息则曾一度飙升至 5.29%，至月底回落至 5.24%。高昂的利息成本为香港房地产市场带来了一定降温效果。9 月份官方楼价指数显示，私人住宅价格指数较 8 月回落 1.7%，年初至今累计下跌 0.8%。私人住宅租金指数则于 2

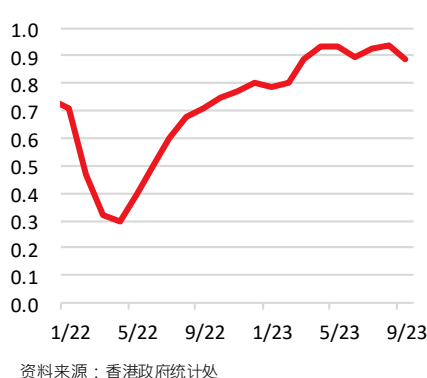
主要组成部分增速



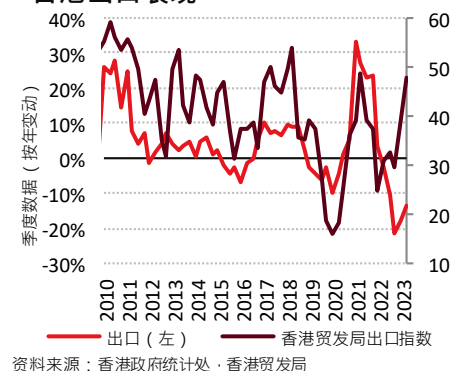
香港旅客数字



职位空缺与失业人数比例



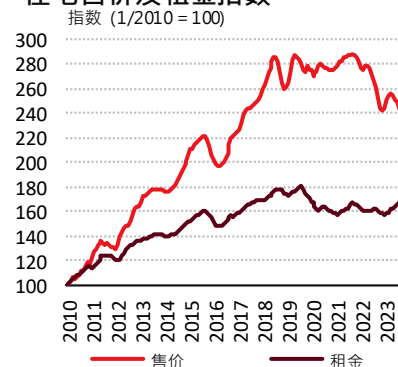
香港出口表现



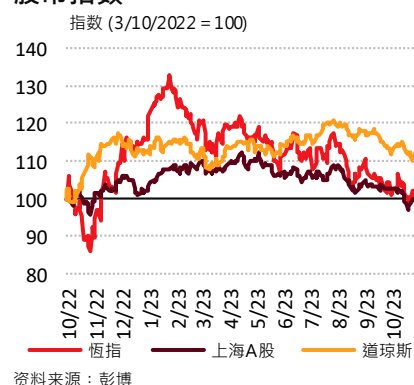
月至 9 月一直维持上升趋势，年初至今累计上升达 6.2%，显示租赁需求强韧。行政长官于 10 月 25 日发布了新一份《施政报告》提出一系列支持房地产市场的措施，包括将买方印花税和新住宅印花税从 15% 减半至 7.5%；外来人才置业印花税“先免后征”；额外印花税的适用期间缩短至 2 年。上述措施均有利于支持住宅楼市趋于稳定发展。

10 月香港股市避险情绪升温。 鉴于中东地缘政治局势升级、美国长期国债利率上升、全球经济前景不明朗等多重因素，带动香港股市避险情绪升温，增加港股的抛售压力。截至 2023 年 10 月底，恒生指数报 17,112.48 点，较 9 月底下跌 3.9%。同期，上海 A 股下跌 2.9%，道琼斯工业平均指数则下跌 1.4%。

住宅售价及租金指数



股市指数



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/电话: (852) 3609-1504/邮寄地址: 香港邮政总局信箱 31 号)。

