

市場資訊 – 香港

私人消費和訪港旅遊業帶動經濟復甦



- 2023 年第 3 季香港經濟按年增長 4.1%，其中私人消費和訪港旅遊業為復甦的主要動力。
- 內部消費和私人投資均錄得強勁增長，抵消了政府開支及商品貿易疲弱的負面影響。
- 新一份《施政報告》公布了一系列支持房地產市場的政策措施。

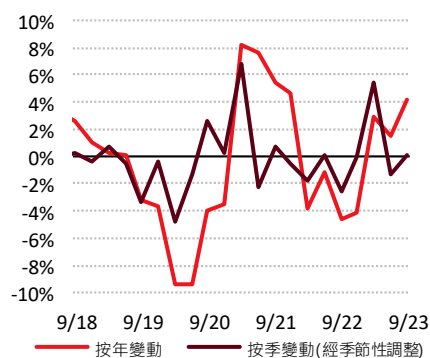
私人消費和訪港旅遊業推動經濟持續復甦

2023 年第 3 季香港經濟持續復甦。香港本地生產總值按年實質擴張 4.1%，高於 2023 年第 2 季 1.5%。以按季表現來看，2023 年第 3 季經濟恢復實質擴張 0.1%，扭轉了第 2 季收縮 1.3% 的狀況。2023 年第 3 季，私人消費和訪港旅遊業繼續是香港經濟復甦的主要動力。儘管全球貨幣環境緊縮帶來明顯挑戰，私人投資在去年低基數支持下錄得顯著反彈。存貨變動扭轉上季跌勢，為經濟增長帶來正面貢獻。綜合來看，上述環節持續增長均有助抵消商品貿易低迷和疫後政府開支正常化帶來的負面影響。

在強韌的勞動力市場、疫後需求釋放，以及訪港旅客人次持續復甦的帶動下，香港經濟基本面依然穩健，並有望進一步復甦，惟 2023 年全年經濟增長則料將低於特區政府早前 4.0%-5.0% 的預測區間。

在就業前景改善和特區政府支持措施下，本地消費保持強勁擴張。繼 2023 年第 2 季強勁增長 7.7% 後，第 3 季私人消費開支按年實質增長 6.5%。第 3 季香港勞工市場保持穩健，失業率從 4 月至 6 月 2.9% 回落至 7 月至 9 月

香港本地生產總值實質增長



資料來源：香港政府統計處

2.8%。2023 年至今，私人職位空缺數目維持於每月平均約 10 萬個左右的較高水平，顯示就業市場前景正面。在這一正面經濟環境，以及特區政府發放第 2 輪消費券，並舉辦一系列大型活動的利好氣氛支持下，私人消費將繼續是香港經濟增長的主要動力之一。

私人投資回復正增長，政府開支進一步收縮。2023 年第 3 季，作為衡量投資指標的本地固定資本形成總額按年實質上升 18.2%，遠較第 2 季收縮 0.5% 為佳，主要是受到低比較基數支持（2022 年第 3 季錄得按年下跌 14.2%）。事實上，2023 年第 3 季實際投資的規模仍較 2018 年高峰低約 20%。除了低基數之外，私人投資反彈亦與建築業復甦有關，其就業人數於 7 月至 9 月期間亦創下疫後新高。政府開支則繼 2023 年第 2 季按年收縮 9.8% 後，第 3 季再跌 4.5%，主要反映灰 2021 年和 2022 年為應對疫情大幅增加開支後，政府開支正在逐步返回疫情前的趨勢。

服務貿易強勁抵消商品貿易低迷的影響

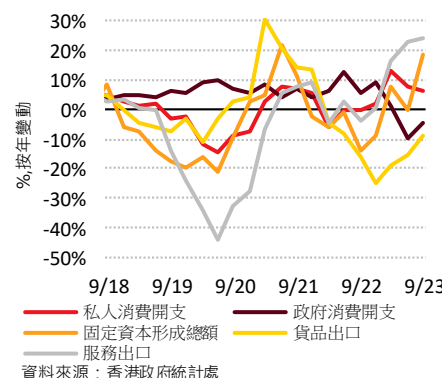
服務貿易向好與商品貿易低迷形成反差。在訪港旅客人次激增下，香港服務出口錄得強勁實質增長，從 2023 年第 2 季按年上升 22.8% 加速至第 3 季 24.0%，這一增幅更是在該時期香港曾受極端天氣影響下取得的。期內，香港居民出境旅遊復甦步伐更快，服務進口按年實質快速增長 28.5%。商品貿易方面，2023 年第 3 季商品出口按年實質減少 8.6%，與鄰近亞洲經濟體表現基本一致，但其下行趨勢亦正逐漸穩定。最新公佈月度貿易數據顯示，名義商品出口的跌幅已從雙位數字回落至個位數，9 月份數據錄得按年 5.3% 跌幅。展望未來，鑑於貨幣環境緊縮和地緣政局不穩，來自先進經濟體的商品需求勢將持續受壓。然而，鑑於未來數年低基數效應或愈見明顯，香港商品出口表現亦料將趨於穩定。由於整體貿易規模龐大，其佔本地生產總值的比例遠高於內需，香港本地生產總值難免較易受到外部需求變化所影響。

通脹率輕微升溫，但整體壓力持續溫和。2023 年 9 月，香港綜合消費物價指數按年上升 2.0%，高於 8 月 1.8%。受到暴雨、颱風等極端天氣影響，食品價格從 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%。在經濟持續復甦，私人住宅租金上升及勞工市場趨於緊張下，未來香港通脹壓力料將輕微升溫。

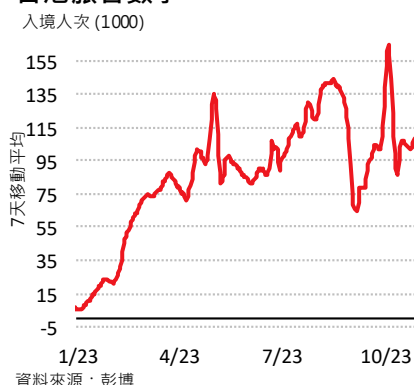
《施政報告》公布支持房地產市場措施

在息率高企下，新一份《施政報告》公布支持房地產市場措施。10 月份，1 個月港元銀行同業拆息於 4.90% 至 5.10% 之間徘徊，3 個月銀行同業拆息則曾一度飆升至 5.29%，至月底回落至 5.24%。高昂的利息成本為香港房地產市場帶來了一定降溫效果。9 月份官方樓價指數顯示，私人住宅價格指數較 8 月回落 1.7%，年初至今累計下跌 0.8%。私人住宅租金指數則於 2

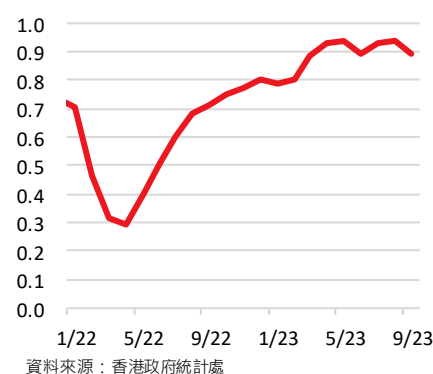
主要組成部分增速



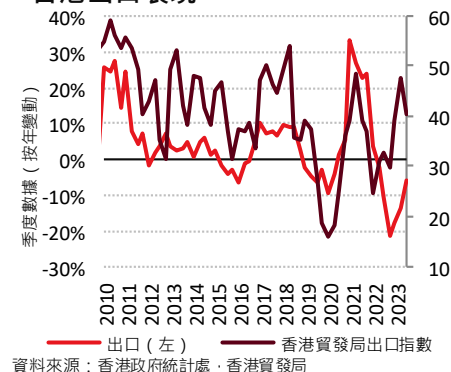
香港旅客數字



職位空缺與失業人數比例



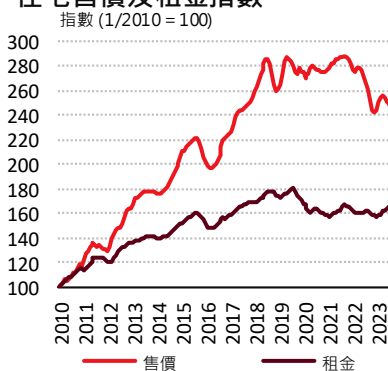
香港出口表現



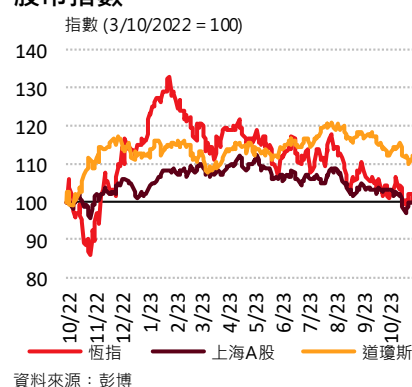
月至 9 月一直維持上升趨勢，年初至今累計上升達 6.2%，顯示租賃需求強韌。行政長官於 10 月 25 日發布了新一份《施政報告》提出一系列支持房地產市場的措施，包括將買方印花稅和新住宅印花稅從 15% 減半至 7.5%；外來人才置業印花稅「先免後徵」；額外印花稅的適用期間縮短至 2 年。上述措施均有利於支持住宅樓市趨於穩定發展。

10 月香港股市避險情緒升溫。鑑於中東地緣政治局勢升級、美國長期國債利率上升、全球經濟前景不明朗等多重因素，帶動香港股市避險情緒升溫，增加港股的拋售壓力。截至 2023 年 10 月底，恆生指數報 17,112.48 點，較 9 月底下跌 3.9%。同期，上海 A 股下跌 2.9%，道瓊斯工業平均指數則下跌 1.4%。

住宅售價及租金指數



股市指數



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)。

