

亞洲經濟增長溫和回升



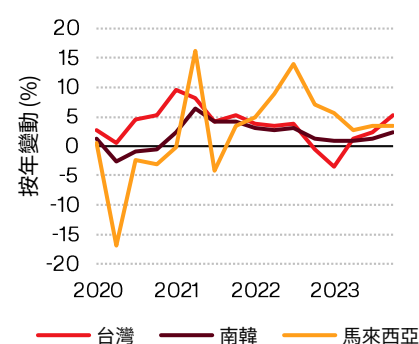
- 2023 年第 4 季亞洲經濟體的復甦勢頭持續改善。
- 亞洲整體通脹壓力緩和，各國央行維持利率穩定。
- 鑑於市場對美聯儲於 2024 年 3 月減息預期降溫，2024 年 1 月亞洲貨幣兌美元普遍貶值。

亞洲經濟體復甦勢頭改善

2023 年第 4 季南韓和台灣經濟保持穩定增長。據初步估算，2023 年第 4 季南韓經濟按年增長 2.2%，按季則擴張 0.6%，主要受私人消費穩步增長、淨出口貢獻擴大以及設備投資反彈所推動，惟建造和其他私人投資則仍處收縮狀態。2023 年全年，南韓經濟增長 1.4%，延續了自 2021 年以來的增長放緩趨勢（2022 年：+2.6%；2021 年：+4.3%）。另外，2023 年第 4 季台灣經濟按年增長 5.1%，高於第 3 季的 2.3%。其經濟加速增長主要是受惠於淨出口貢獻擴大，對整體經濟增長提供了 4.7 個百分點的貢獻。私人消費亦貢獻了 2.6 個百分點，投資則繼續成為經濟的拖累，並拖低了 2.3 個百分點。繼 2022 年增長 2.6% 後，2023 年台灣經濟增長放緩至 1.4%。

2023 年第 4 季，東盟經濟體表現輕微加速。2023 年第 4 季新加坡經濟按年增長 2.8%，高於第 3 季的 1.0%。製造業和建造業是經濟復甦的主要動力。全年計，2023 年新加坡經濟增長 1.2%，低於 2022 年的 3.6%。據初步估算，2023 年第 4 季馬來西亞經濟按年增長 3.4%，略高於第 3 季的 3.3%，2023 年全年增長則為 3.8%，較 2022 年 8.7% 放緩，主要受到利率上升和全球需求疲弱，帶動建造業放緩和製造業陷於停滯。2023 年第 4 季印尼經濟按年增長 5.0%，略高於第 3 季的 4.9%，2023 年全年經濟增長則為 5.1%，低於 2022 年 5.3%，符合預期，並主要受惠於強勁私人消費所帶

亞洲個別經濟體的國內生產總值



資料來源: 彭博

經濟研究

動。2023 年第 4 季菲律賓經濟實現了 5.6% 的穩健增長，較第 3 季 6.0% 略為放緩，2023 年全年經濟增長則達 5.6%，低於 2022 年 7.6%。穩健的就業市場對本地需求帶來了支持，並成為經濟增長的主要動力。

多個亞洲經濟體出口錄得回升

亞洲先進經濟體出口錄得明顯增長。日本出口扭轉了 2023 年 11 月按年下跌 0.2% 的局面，於 12 月回升 9.7%，月內日本對中國內地和美國出口呈現大幅反彈，其中半導體製造設備和汽車均是出口表現較佳的產品類別。另外，自 2023 年 12 月增長 5.0% 後，2024 年 1 月南韓出口按年增長 18.0%，是連續第 4 個月錄得正增長。出口回升既是受到去年低基數和節日因素導致今年 1 月有較多工作日，也是受到半導體出貨量急增（特別是輸往中國內地）所致。此外，2023 年 12 月台灣出口按年增長 11.8%，高於 11 月的 3.8%。作為全球重要的半導體生產基地，全球半導體需求回升為台灣出口復甦帶來重要支持。

東盟經濟體出口表現不一。馬來西亞出口持續疲弱，繼 2023 年 11 月按年下跌 6.1% 後，12 月進一步下跌 10.0%。2023 年 12 月印尼出口按年減少 5.8%，跌幅較 11 月 8.6% 有所收窄。由於煤炭、棕櫚油和鎳等主要大宗商品價格下跌，令 2023 年印尼出口表現受壓。然而，2023 年 12 月泰國出口按年增長 4.7%，較 11 月的 4.9% 輕微放緩。出口增長主要是由農工產品、汽車和電子產品等出貨量增加所帶動。2024 年 1 月，越南出口按年大幅增長 42.0%，主要是受到去年低基數所致。

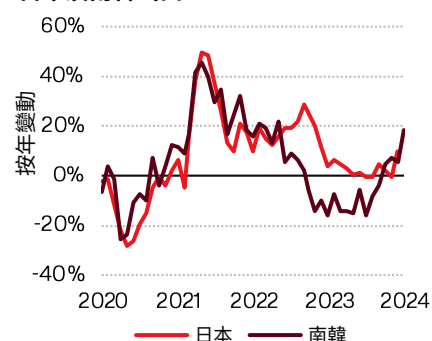
亞洲地區通脹壓力持續放緩

亞洲先進經濟體通脹進一步緩和。2023 年 12 月，日本整體通脹從 11 月按年 2.8% 回落至 2.6%。自 2023 年 4 月以來，日本通脹一直呈下降趨勢，主要歸因於食品價格漲幅放緩。日本核心通脹（剔除新鮮食品）亦有所緩和，從 2.5% 按年升幅回落至 2023 年 12 月 2.3%。在石油價格回落的背景下，南韓整體通脹從 2023 年 12 月按年增長 3.2%，亦回落至 2024 年 1 月 2.8%。2024 年 1 月，南韓核心通脹則從按年 2.8% 下降至 2.5%。此外，台灣整體通脹從 2023 年 11 月按年增長 2.9% 輕微回落至 12 月 2.7%，核心通脹則徘徊於 2.4% 左右。

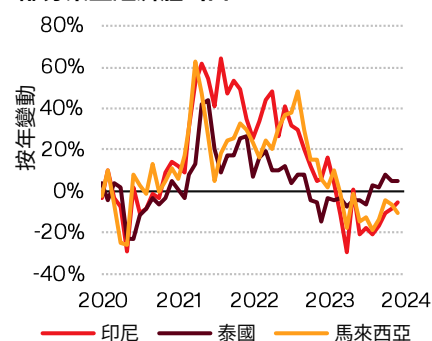
東盟經濟體通脹大多延續下行趨勢。2023 年 12 月，馬來西亞整體通脹持平於按年 1.5%，核心通脹則從 11 月 2.0% 輕微回落至 1.9%。印尼整體和核心通脹則分別從 2023 年 11 月按年 2.9% 和 1.9% 增速放緩至 12 月 2.6% 及 1.8%。2024 年 1 月，泰國整體通脹錄得負值，按年下跌 1.1%，並低於 2023 年 12 月的 0.8% 跌幅。市場普遍認為，泰國通脹跌至負值是與政府能源補貼有關，相信只是暫時性現象。另外，越南整體和核心通脹分別從 2023 年 12 月按年 3.6% 和 3.0% 升幅放緩至 2024 年 1 月 3.4% 和 2.7%。

2024 年 2 月

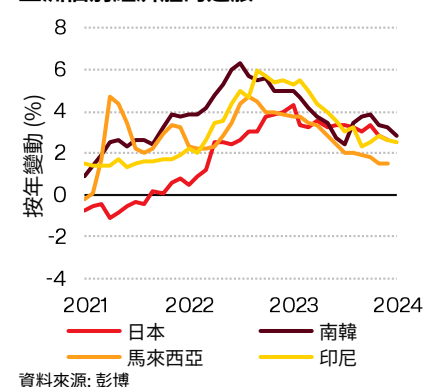
日本及南韓出口



部分東盟經濟體出口



亞洲個別經濟體的通脹



經濟研究

亞洲央行維持利率不變。2024 年 1 月，日本央行決定維持寬鬆貨幣政策不變，但其貨幣政策立場則輕微轉趨鷹派，並指出其達成通脹目標的可能性正逐漸增加。目前，日本正在進行年度薪酬談判，料將顯示 2024 年第 1 季薪酬水平進一步上升，預料日本央行在未來議息會議退出負利率政策的可能性持續增加。另外，南韓央行維持基準利率於 3.5% 不變，並指出通脹仍然高企，會繼續評估國內外的情況，來決定是否有需要改變其緊縮貨幣政策立場。東盟方面，印尼和馬來西亞央行均於其政策會議上維持基準利率不變。

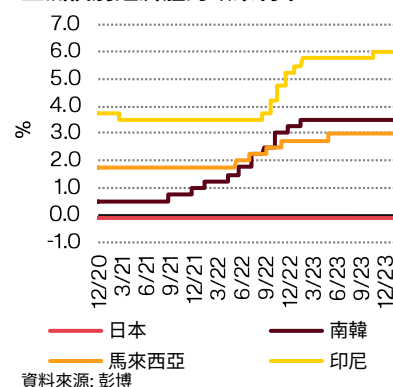
亞洲貨幣貶值，股市表現分化

鑑於市場對美聯儲於 2024 年 3 月減息預期降溫，2024 年 1 月亞洲貨幣兌美元普遍貶值。美聯儲議息會議後表示，3 月份減息的可能性不大，因其需要對通脹持續放緩至政策目標有更大信心。2024 年 1 月，新加坡元、馬來西亞林吉特、韓圓和日圓等亞洲貨幣兌美元分別較上月底貶值 1.5% 至 4.0%。

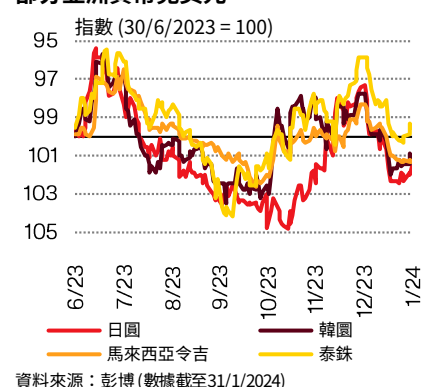
2024 年 1 月，亞洲股市表現分化。截至 2024 年 1 月底，日本、馬來西亞和菲律賓股市指數分別較上月底上漲 8.4%、4.0% 和 3.0%。可是，印尼及台灣股市指數於 2024 年 1 月分別下跌 0.9% 和 0.2%，而南韓、新加坡和泰國股市指數更錄得較大跌幅，分別於 1 月份下跌 6.0%、2.7% 及 3.6%。

2024 年 2 月

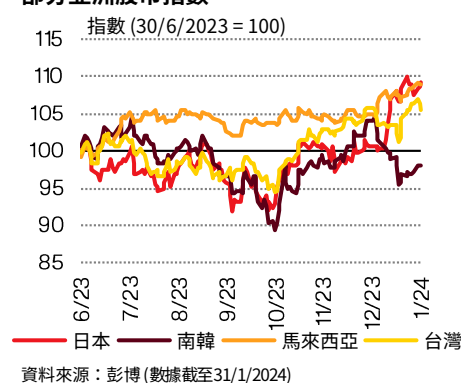
亞洲個別經濟體的政策利率



部分亞洲貨幣兌美元



部分亞洲股市指數



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)。

