

对外贸易继续是经济增长的主要引擎



- 香港商品出口连续 3 个月扩张, 贸易逆差收窄成为经济增长的主要动力。
- 在去年高基数、访港旅游业復甦略逊预期, 以及大量本地居民出境旅游下, 零售表现持续偏软。
- 物业市场交投復常, 住宅租金指数连续 3 个月上升。

对外贸易復甦有利推动经济增长

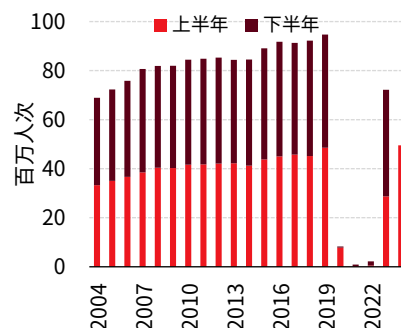
过去 3 个月商品出口增速进一步加快。5 月, 香港整体商品出口货值按年显著上升 14.8%, 主要是受到低基数及区内贸易活动改善所致。月内, 输往主要贸易伙伴的出口货值均录得显著升幅, 尤其是中国内地 (升 23.6%)、美国 (升 26.6%)、越南 (升 31.5%) 及泰国 (升 23.4%)。另一方面, 商品进口货值的升幅则逊于出口, 按年仅上升 9.6%。2024 年首 5 个月, 香港商品出口及进口货值总额分别按年上升 12.5% 和 7.4%。由于出口復甦速度快于进口, 同期贸易逆差按年大幅收窄 40% 至 1,050 亿港元, 贸易逆差改善成为今年上半年推动香港经济增长的重要力量。



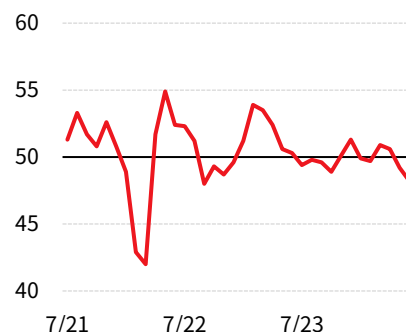
出境旅游復甦速度亦快于访港旅游 随着香港举办众多盛事活动及跨境交通日趋完善，访港旅游业进一步復甦。6 月访港旅客达 310 万人次，按年上升 14.0%，按月则下跌 7.8%，部分与 5 月内地劳动节假期导致高基数所致。2024 年上半年，访港旅客按年大幅增加 64.2% 至 2,120 万人次，相当于疫情前 2018 年同期的 70% 左右。然而，在港元汇率强势和跨境交通完善下，出境旅游復甦的速度更快。今年上半年，本地居民出境旅游的总人次达到创纪录的 4,950 万，反映全面復甦至超出疫情前的水平。因此，出境旅游的强劲需求或对访港旅游业復甦的正面支持造成部分抵销。

5 月零售销售持续偏软。5 月份零售总销货值按年下跌 11.5%，主要受到去年高基数、今年未有再发放消费券，以及出入境旅游復甦步伐不均所致。今年首 5 个月，零售总销货值亦按年下跌 6.1%。商业信心方面，标普全球香港特区采购经理指数 (PMI) 从 5 月 49.2 进一步回落至 6 月 48.2，为 2022 年 10 月以来的新低，显示商业活动有所放缓。3 月至 5 月的失业率则维持于接近充分就业的 3.0%。儘管目前经济环境仍具挑战，惟放宽个人游、提高内地旅客免税额、举办各式各样的盛事活动，加上稳定的劳工市场及预期下半年快将减息，将可为香港整体经济表现提供一定支持。

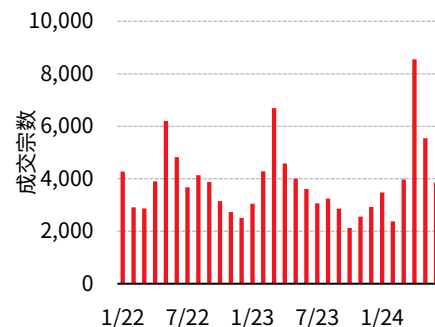
物业市场交投復常。5 月，官方住宅物业售价指数按月下跌 0.3%，年初至今则下跌 1.7%，亦是 2 月下旬放宽需求管理措施后首次录得按月跌幅。5 月，私人住宅租金指数则按月上升 1.0%，年初至今上升 1.6%。住宅售价与租金表现迥异，或与特区政府吸引人才措施奏效，以及高息环境下自住用家选择转买为租有关。同时，物业市场交投逐步復常。6 月份住宅物业买卖成交宗数按月下跌 30% 至 3,856 宗，但是过去 13 个月来的第 4 高水平。交投回落料与市场预期美国可能延迟减息，以及早前积压的置业需求已被逐步消化有关。2024 年上半年，在特区政府放宽需求管理措施的提振下，住宅物业买卖成交宗数亦按年增加了 5.9%。展望未来，随着今年下半年主要央行将开始逐步减息，或会对香港房地产市场復甦带来支持。

本地居民外游人数


资料来源：彭博

标普全球香港特区采购经理指数


资料来源：标普全球

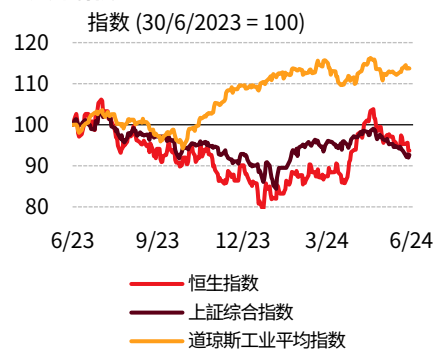
私人住宅成交走势


资料来源：彭博

三中全会即将召开，投资者普遍持观望态度

6 月港股录得轻微下跌。继 2024 年 5 月香港交易所的日均成交量升至 1,400 亿港元的高位后，6 月回落至约 1,110 亿港元。6 月份恒生指数和上证综合指数分别按月下跌 2.0% 和 3.9%，道琼斯工业平均指数则上涨 1.1%。中共第二十届三中全会将于 7 月 15 日至 18 日召开，投资者在会前普遍持观望态度，并关注会议将为未来政策方向带来什麼启示。

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/sc/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/邮件地址: 香港邮政总局信箱 31 号)。