

市場資訊 - 香港

對外貿易繼續是經濟增長的主要引擎



- 香港商品出口連續 3 個月擴張，貿易逆差收窄成為經濟增長的主要動力。
- 在去年高基數、訪港旅遊業復甦略遜預期，以及大量本地居民出境旅遊下，零售表現持續偏軟。
- 物業市場交投復常，住宅租金指數連續 3 個月上升。

對外貿易復甦有利推動經濟增長

過去 3 個月商品出口增速進一步加快。5 月，香港整體商品出口貨值按年顯著上升 14.8%，主要是受到低基數及區內貿易活動改善所致。月內，輸往主要貿易夥伴的出口貨值均錄得顯著升幅，尤其是中國內地（升 23.6%）、美國（升 26.6%）、越南（升 31.5%）及泰國（升 23.4%）。另一方面，商品進口貨值的升幅則遜於出口，按年僅上升 9.6%。2024 年首 5 個月，香港商品出口及進口貨值總額分別按年上升 12.5% 和 7.4%。由於出口復甦速度快於進口，同期貿易逆差按年大幅收窄 40% 至 1,050 億港元，貿易逆差改善成為今年上半年推動香港經濟增長的重要力量。

入口及出口貨值變動率

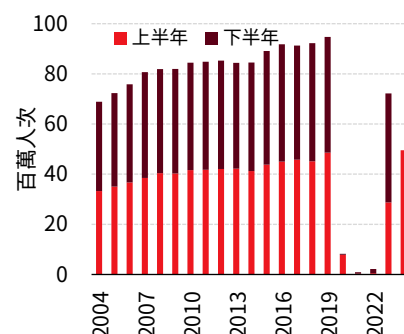


資料來源：彭博

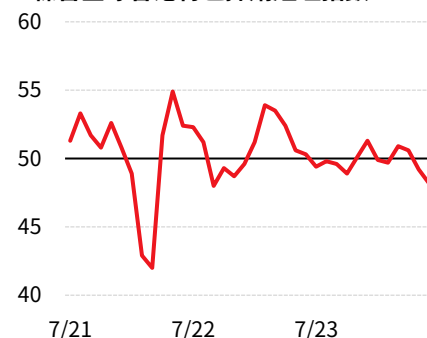
出境旅遊復甦速度亦快於訪港旅遊。隨著香港舉辦眾多盛事活動及跨境交通日趨完善，訪港旅遊業進一步復甦。6 月訪港旅客達 310 萬人次，按年上升 14.0%，按月則下跌 7.8%，部分與 5 月內地勞動節假期導致高基數所致。2024 年上半年，訪港旅客按年大幅增加 64.2% 至 2,120 萬人次，相當於疫情前 2018 年同期的 70% 左右。然而，在港元匯率強勢和跨境交通完善下，出境旅遊復甦的速度更快。今年上半年，本地居民出境旅遊的總人次達到創紀錄的 4,950 萬，反映全面復甦至超出疫情前的水平。因此，出境旅遊的強勁需求或對訪港旅遊業復甦的正面支持造成部分抵銷。

5 月零售銷售持續偏軟。5 月份零售總銷貨值按年下跌 11.5%，主要受到去年高基數、今年未有再發放消費券，以及出入境旅遊復甦步伐不均所致。今年首 5 個月，零售總銷貨值亦按年下跌 6.1%。商業信心方面，標普全球香港特區採購經理指數 (PMI) 從 5 月 49.2 進一步回落至 6 月 48.2，為 2022 年 10 月以來的新低，顯示商業活動有所放緩。3 月至 5 月的失業率則維持於接近充分就業的 3.0%。儘管目前經濟環境仍具挑戰，惟放寬個人遊、提高內地旅客免稅額、舉辦各式各樣的盛事活動，加上穩定的勞工市場及預期下半年快將減息，將可為香港整體經濟表現提供一定支持。

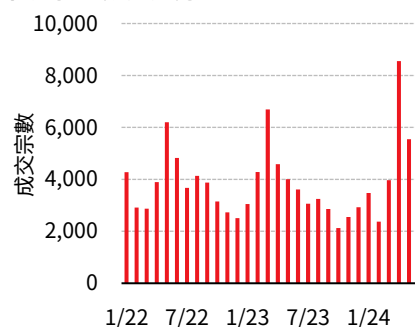
物業市場交投復常。5 月，官方住宅物業售價指數按月下跌 0.3%，年初至今則下跌 1.7%，亦是 2 月下旬放寬需求管理措施後首次錄得按月跌幅。5 月，私人住宅租金指數則按月上升 1.0%，年初至今上升 1.6%。住宅售價與租金表現迥異，或與特區政府吸引人才措施奏效，以及高息環境下自住用家選擇轉買為租有關。同時，物業市場交投逐步復常。6 月份住宅物業買賣成交宗數按月下跌 30% 至 3,856 宗，但是過去 13 個月來的第 4 高水平。交投回落料與市場預期美國可能延遲減息，以及早前積壓的置業需求已被逐步消化有關。2024 年上半年，在特區政府放寬需求管理措施的提振下，住宅物業買賣成交宗數亦按年增加了 5.9%。展望未來，隨著今年下半年主要央行將開始逐步減息，或會對香港房地產市場復甦帶來支持。

本地居民外遊人數


資料來源：彭博

標普全球香港特區採購經理指數


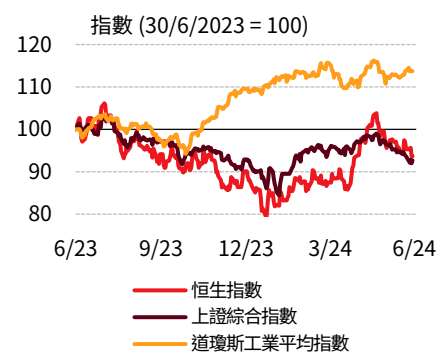
資料來源：標普全球

私人住宅成交走勢


資料來源：彭博

三中全會快將召開，投資者普遍持觀望態度

6 月港股錄得輕微下跌。繼 2024 年 5 月香港交易所的日均成交量升至 1,400 億港元的高位後，6 月回落至約 1,110 億港元。6 月份恒生指數和上證綜合指數分別按月下跌 2.0% 和 3.9%，道瓊斯工業平均指數則上漲 1.1%。中共第二十屆三中全會將於 7 月 15 日至 18 日召開，投資者在會前普遍持觀望態度，並關注會議將為未來政策方向帶來什麼啟示。

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)。