BEA東亞銀行

經濟研究

2024 年 8 月

市場資訊 – 香港

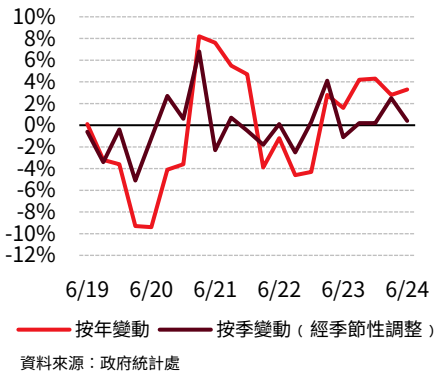
貨物貿易持續推動經濟增長

- 受惠於強勁的貨物出口及低基數效應，第 2 季香港經濟按年增長 3.3%。
- 7 月份數據顯示，第 3 季初香港經濟維持穩步擴張。
- 資產市場活動略有放緩。

對外貿易持續推動第 2 季經濟表現

第 2 季香港經濟增長略有加速。2024 年第 2 季，香港經濟錄得按年 3.3%實質增長，較經向上修訂的第 1 季 2.8%增長為快，帶動上半年經濟增長約 3.0%。按季比較，2024 年第 2 季增長 0.4%，遠低於第 1 季 2.5%擴張。據估計，第 2 季香港經濟主要是受惠於貨物淨出口帶來的貢獻，其拉動經濟增長的幅度達到 6.0 個百分點;本地固定資本形成和政府消費開支亦分別帶來 1.1 及 0.3 個百分點的貢獻。總括而言，多項因素持續推動香港經濟穩步增長。具體來說，環球經濟穩定復甦將有利香港商品貿易表現。中央政府加大力度推出的惠港措施，以至特區政府搶人才和搶企業措施漸見成效。再者，市場普遍預期美國快將減息。上述各項因素將有利於提振消費、商業和資產市場的信心，亦可為香港商界帶來更多機遇。我們預期今年香港經濟增長將可達成特區政府 2.5-3.5%的預測區間。

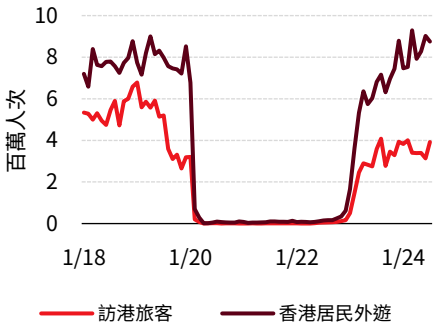
香港實質經濟增長



資料來源：政府統計處

7 月份數據顯示香港經濟於第 3 季初維持穩步擴張。商業信心方面，標普全球香港特區採購經理指數（PMI）從 6 月 48.2 輕微上升至 7 月 49.5。調查顯示，香港企業認為競爭加劇和經濟前景不確定是預期產出下跌的主要原因。儘管商業信心仍較疲弱，但較上月數字有所回升，或預示於第 3 季初起經濟下行壓力正逐步緩和。零售及旅遊業方面，在利率高企、資產市場波動，以及缺乏消費券的支持下，6 月零售總銷貨值按年跌幅亦從 5 月 11.4%收窄至 9.7%。此外，7 月訪港旅客人次按年增長 9%（按月則增長 25%）至 390 萬，創 2024 年以來第 2 高的月度表現。再者，中央和特區政府進一步擴大政策支持，包括擴大個人遊計劃下的適用城市、提高內地居民旅客從香港進境內地免稅額，以及推動盛事經濟等，支持香港經濟復甦。

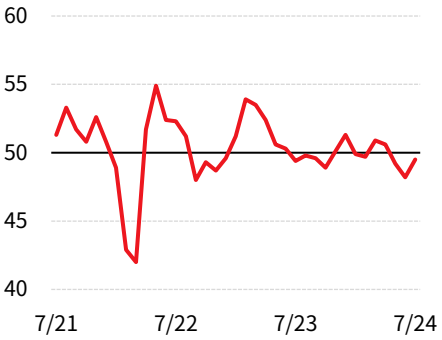
訪港旅客及香港居民外遊人次



資料來源：彭博

資產市場活動略有放緩。物業市場方面，自年初放寬需求管理及按揭貸款的審慎監管措施後，市場活動曾一度受到提振，至近期表現逐步復常。官方住宅物業售價指數連續兩個月下跌，6 月按月下跌 1.2%，較去年底及 2021 年第 3 季高位則分別回落 3.1%及約 24%，部分原因或與利率持續高企，令不少潛在買家推遲置業決定有關。租金方面，6 月私人住宅租金指數按月上升 0.2%，較去年底則上升 1.6%。同時，物業交投亦有所放緩，7 月住宅物業成交宗數按月減少 3.4%至 3,723 宗，連續 3 個月下跌。物業交投放緩或會對短期樓價構成壓力，但隨著香港步入減息週期，相信將有助於逐漸平衡物業供需情況。

標普全球香港特區採購經理指數



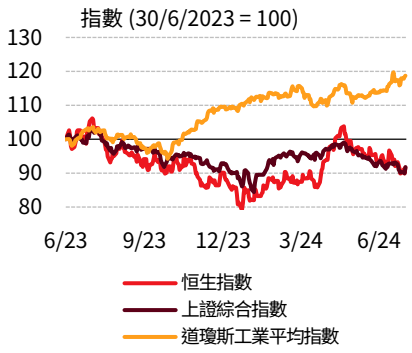
資料來源：標普全球

同樣，股市交投活動亦有所回落。7 月香港證券市場的日均成交金額按月下跌 11%至約 990 億港元，創 2024 年 3 月以來的月度新低。環球利率持續高企、中國內地經濟有所放緩，以及地緣政治緊張局勢，均令投資者情緒趨於謹慎，待日後正式步入減息週期則料可提振市場情緒。

憂慮經濟前景拖累股市下跌

7 月份香港股市下挫。市場憂慮內地消費及樓市疲弱將拖累經濟復甦步伐，並削弱投資者信心和拖累港股表現。7 月份恒生指數和上證綜合指數分別按月下跌 2.1%和 1.0%，道瓊斯工業平均指數則上漲 4.4%。

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。其內容是根據大衆可取得幷有理由相信爲可靠資料製作而成，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爲一般的市場評論，幷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爲依據，可予修改而毋須另行通知，及不可被視爲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幷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。過往表現幷非將來表現的依據。本材料幷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幷不適合所有投資者，且幷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，受適用的相關知職產權法保護。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)。

©2024 東亞銀行有限公司