

外部需求推動香港經濟復甦

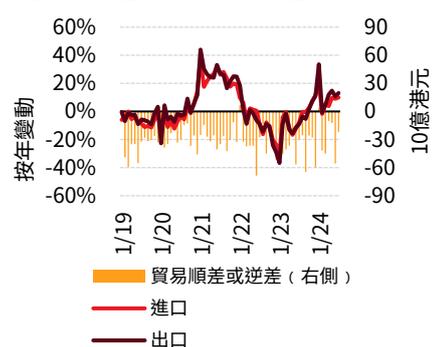


- 外部需求推動香港經濟復甦，商品出口連續 5 個月錄得增長。
- 受高息環境拖累，官方住宅樓價指數跌至近 8 年新低。租金表現則受惠於大量專才來港帶動實質需求所推動，逐步回升至僅較 2019 年第 3 季歷史高位低約 3% 水平。
- 近月，資產市場活動偏軟，預期在香港步入減息週期後，市場情緒將會趨於穩定。

外部需求穩健推動商品貿易保持增長

商品出口延續增長勢頭。7 月份，香港商品出口總貨值按年上升 13.1%，是 2024 年以來第 3 高的增速，主要是受到低基數及環球貿易活動復甦所致。月內，輸往個別貿易伙伴的出口貨值錄得顯著增長，尤其是中國內地（按年上升 23.0%）和美國（+19.7%）。此外，7 月份進口貨值亦錄得按年 9.9% 增長，創今年來第 2 大升幅，或顯示香港內部需求正逐步改善。2024 年首 7 個月，貿易逆差按年大幅縮減 30%，成為推動香港經濟復甦的重要動力。此外，最新數據顯示，第 2 季香港經濟按年實質增長 3.3%，與 7 月底公佈的預估數字一致。我們預期 2024 年香港經濟將維持穩步復甦，並達致特區政府 2.5-3.5% 的預測區間。

進出口貨值變動率及貿易差額



資料來源：彭博

訪港旅遊業於暑假期間進一步復甦。8 月訪港旅客人次按月增長 14% (按年則上升 9%) 至 450 萬，為 2023 年疫後復常以來最高單月數字。2024 年首 8 個月，訪港旅客人次按年增長 44% 至約 3,000 萬，相當於 2018 年同期約 70% 水平。然而，出境旅遊需求強勁，8 月份香港居民外遊人次創下歷史新高，按年增長 7% 至 940 萬。與此同時，零售銷售持續偏軟並連續 5 個月下跌，7 月份零售總銷貨值按年下跌 11.8%。儘管訪港旅客人數有所回升，但旅客消費模式改變以及港元匯率偏強均拖慢零售業復甦步伐。

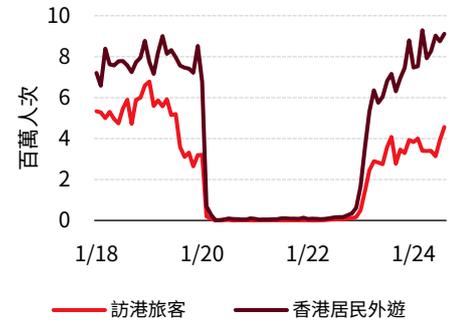
資產市場活動依然低迷。物業市場方面，官方住宅樓價指數連跌 3 個月，7 月份錄得按月 1.9% 跌幅，並較去年底及 2021 年第 3 季歷史高位分別回落 4.7% 及約 25%。部分原因或與市場憂慮住宅供應過剩及利率持續高企有關。物業交投亦再度緩和。8 月份私人住宅物業成交宗數跌至 3,654 宗，創今年 2 月放寬需求管理措施以來的新低。儘管如此，特區政府搶人才措施奏效將有利於推動住宅租賃需求，7 月份私人住宅租金指數按月上升 1.1%，逐步回升至僅較 2019 年第 3 季歷史高位低約 3% 水平。

股市交投亦有所放緩，8 月香港證券市場的日均成交金額按月下跌 3% 至 960 億港元，創下今年來第 2 月度新低。此外，2024 年首 7 個月新股上市的集資總額按年下跌 15% 至約 180 億港元，並創過去 10 年同期新低。可是，隨著香港步入減息週期，料將提振投資者情緒，增強消費者、投資者及潛在樓市買家的信心，並有利於改善資產和零售市場的前景。

減息預期升溫帶動港股造好

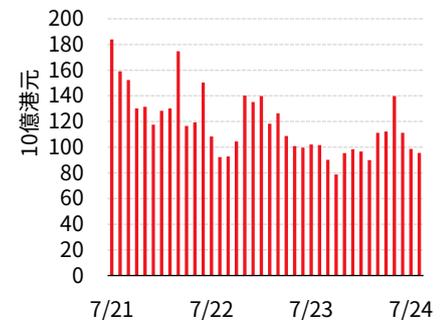
恒生指數錄得顯著回升。市場對美國減息預期升溫提升了投資者的風險胃納，成為 8 月份香港股市上漲的催化劑，尤其是對息口敏感的板塊表現突出。縱使 8 月香港恒生指數按月上升了 3.7%，港股估值仍處於歷史較低水平。

訪港旅客及香港居民外遊人次



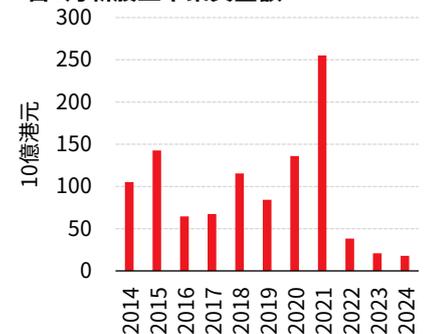
資料來源：CEIC

股票市場日均交易金額



資料來源：香港交易所

首7月新股上市集資金額



資料來源：香港交易所

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并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，并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并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。過往表現并非將來表現的依據。本材料并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并不適合所有投資者，且并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)。