

## 减息及政策宽松推动资产市场回暖

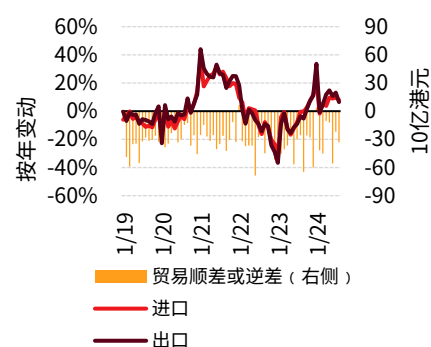


- 香港商品贸易连续 6 个月录得增长，但其 8 月份增幅则有所放缓。随着低基数效应逐步消退，外贸增长势头料将进一步放缓。
- 在暑假期间迅速回暖后，9 月访港旅游业復甦表现亦见放缓。
- 随着内地公布一系列稳增长政策措施，香港资产市场气氛录得明显改善。

### 外贸动力略有放缓

受高基数影响，外贸增长料于年底前逐步放缓。8 月，香港商品出口总货值按年增长 6.4%，连续 6 个月录得增长，主要受到输往中国内地（按年上升 12.9%）及美国（+2.8%）等贸易伙伴的出口增长所推动。商品进口则录得 7.9% 按年增幅，是 5 个月来首次高于出口增长率。因此，8 月商品贸易逆差较去年同期再度扩阔，并扭转了自年初以来贸易逆差收窄的趋势。鑑于去年底的比较基数普遍较高，预期今年余下时间的外贸增长动力或会进一步放缓，外贸对经济增长的支持亦会有所减弱。

进出口货值变动率及贸易差额



资料来源：彭博

## 经济研究

**旅游业復甦步伐亦见放缓。**继 8 月访港旅客人次创下今年高位后，9 月访港旅客按月减少 31%（按年则增长 10%）至 310 万人次。今年首 9 个月，访港旅客更按年大幅增加 40%至 3,300 万人次，惟较 2018 年同期低近 30%。另外，受恶劣天气及新学年开始影响，9 月香港居民外游人次亦按月减少 10%至 840 万人次。10 月初，国庆黄金周假期正式展开，预期将有大批内地旅客访港。再者，第 4 季一般是旅游旺季，预期访港旅游业可望进一步復甦。另外，零售销售持续偏软并连续 6 个月录得下跌，8 月零售总销货值按年下跌 10.1%至 292 亿港元，为今年来第 2 低的月度表现。可是，近日资产市场迅速回暖或会有利于提振消费者信心，并推动零售销售稳步復甦。

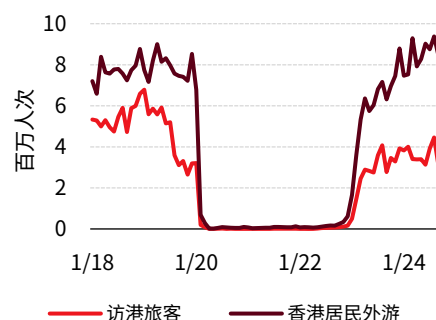
**美国减息及内地加大政策力度，带动香港金融市场显着回暖。**9 月中旬，美联储大幅减息 50 个基点，香港主要银行亦跟随下调港元最优惠利率 25 个基点。香港提前减息，加上内地公布强而有力的稳增长措施，大幅提升了投资者乐观情绪。9 月香港证券市场日均成交额按月大升 68%至 1,600 亿港元，创 2022 年 4 月以来的月度新高。楼市方面，住宅楼价和物业交投于减息前仍于低位徘徊。官方住宅楼价指数连续 4 个月下跌，8 月按月下跌 1.7%。然而，特区政府抢人才措施奏效则持续推动住宅租赁需求，私人住宅租金指数更连升 6 个月，8 月按月上升 1.1%，并逐步回升至仅低于 2019 年第 3 季历史高位约 1%水平。由于尚未反映减息等因素，9 月住宅物业交投量亦维持低企于 2,848 宗，按月下跌 22%。随着市场预期美国将进一步减息，加上内地正推出一系列稳经济的政策措施，料将对资产市场的乐观情绪带来支持。

## 内地加大政策力度推动港股大幅飙升

**恒生指数曾触及近 20 个月高位。**香港提前减息及内地推出一系列稳增长政策措施均带动港股显着上升。9 月，恒生指数较上月上升 17%，并曾触及近 20 个月高位。另外，市场对港股前景更趋乐观有利支持港元转强，9 月港元汇率显着升值至 1 美元兑 7.7730 港元。

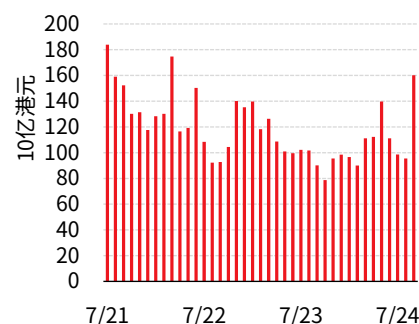
## 2024 年 10 月

访港旅客及香港居民外游人次



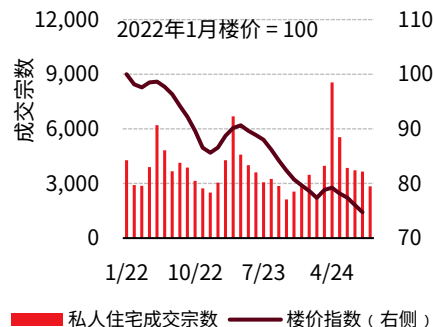
资料来源：CEIC

股票市场日均交易金额



资料来源：香港交易所

私人住宅成交及楼价走势



资料来源：彭博

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](mailto:lerd@hkbea.com)/电话: (852) 3609-1504/邮件地址: 香港邮政总局信箱 31 号)。