

市場資訊-亞洲

## 第 3 季亞洲經濟延續穩定增長態勢



- 第 3 季南韓、台灣、新加坡、馬來西亞及越南等延續穩定增長態勢，但第 4 季製造業採購經理指數則呈初步放緩跡象，當中以亞洲先進經濟體的表現較為遜色。
- 南韓、泰國及菲律賓央行等開展減息行動，日本央行維持利率不變。
- 市場對美聯儲大幅減息的預期降溫，亞洲貨幣轉強後有所回調。

### 第 3 季亞洲經濟延續穩定增長態勢

**第 3 季南韓經濟有所回穩。**繼第 2 季南韓經濟錄得按季收縮 0.2%後，第 3 季再度擴張 0.1%。按年計，經濟增長從第 2 季 2.3%放慢至第 3 季 1.5%。商品及服務出口是今年上半年的主要增長動力，其增速從第 2 季按年 9.0%放緩至第 3 季 6.5%，反映高比較基數及外需放緩的影響。固定資本形成總額則維持疲弱，其按年跌幅從第 2 季 0.9%略為收窄至 0.7%，相信與借貸成本高企削弱建築投資有關。消費表現亦從低位回穩，私人消費從第 2 季按年 0.9%增長加快至第 3 季 1.3%。不過，南韓央行指出當地經濟仍受到全球科技週期及地緣政治風險等不確定因素所影響。

**第 3 季台灣經濟穩健擴張。**受惠於投資需求強勁，台灣經濟繼第 2 季按年增長 5.1%後，第 3 季增長仍達 4.0%，當中固定資本形成總額較上季 14.8%升幅進一步加快至 15.3%，與低基數效應及新興科技投資需求強勁有關，並為經濟增長帶來了 3.7 個百分點的貢獻。可是，淨出口則對經濟增長帶來 1.2 個百分點的拖累，主要因為設備購置及外遊增加，帶動進口增長快於出口所致。另外，私人消費從第 2 季按年 2.8%增長放慢至第 3 季 1.9%，政府消費開支則從按年 1.9%增長明顯加快至 3.9%。

亞洲先進經濟體的經濟增長



資料來源: 彭博

## 經濟研究

**新加坡、馬來西亞及越南延續較強增長態勢。**新加坡經濟從第 2 季按年 2.9% 增長略為加速至第 3 季 4.1%，其中製造業扭轉第 2 季收縮 1.1% 的跌勢，於第 3 季擴張 7.5%，電子相關行業成為推動經濟增長的主要動力。未來，電子產品需求穩定及環球貨幣環境轉趨寬鬆，將為新加坡經濟帶來一定支持。馬來西亞經濟亦維持穩步擴張，繼第 2 季按年增長 5.9% 後，第 3 季僅輕微放緩至 5.3%，其中建築業和製造業增長均有所加速，分別從上季按年 17.3% 及 4.7% 加快至第 3 季的 19.5% 及 5.7%。越南經濟更延續其較快增長趨勢，增速從第 2 季按年 6.9% 加快至第 3 季 7.4%，創 2022 年第 3 季以來最快，分別受製造業（按年增長 11.4%）和服務業（7.5%）強勁增長所推動。今年首 3 季越南經濟增長達 6.8%，有利於達成今年 6.8% 至 7.0% 的經濟增長目標。

**先進經濟體製造業表現略有放緩，與需求趨弱及不確定性影響新訂單表現有關。**10 月日本和南韓製造業採購經理指數持續處於收縮區間，分別報 49.2（較 9 月 49.7 低）及 48.3（持平）。台灣則維持於擴張區間，但亦從 9 月 50.8 回落至 10 月 50.2。另一方面，10 月東盟製造業採購經理指數則企穩於 50.5，其生產水平維持溫和擴張，足以抵銷新出口訂單下行的影響。總體來看，亞洲區製造業增長動力正呈現初步放緩跡象。

## 亞洲通脹壓力正進一步放緩

**亞洲先進經濟體通脹壓力有所緩和。**9 月日本通脹率從 8 月按年 3.0% 回落至 2.5%，是今年 4 月以來首次錄得放緩。核心通脹率（撇除新鮮食品）亦從 8 月按年 2.8% 回落至 9 月 2.4%，因為日本政府於 8 至 10 月期間再次提供能源等補貼。不過，撇除食物及能源的核心通脹率則從 8 月 2.0% 輕微加速至 9 月 2.1%，顯示基本需求大致穩定。南韓整體及核心通脹率則延續下行趨勢，從 9 月按年 1.6% 和 2.0% 分別回落至 10 月 1.3% 和 1.8%，交通價格跌幅進一步擴大，從 9 月下跌 1.2% 擴大至 10 月 4.0%。台灣通脹率則回落至 2.0% 以下，從 8 月按年 2.4% 回落至 9 月 1.8%，或反映油價下跌的影響，其 9 月核心通脹率則保持不變於按年 1.8%，顯示其通脹壓力維持溫和。

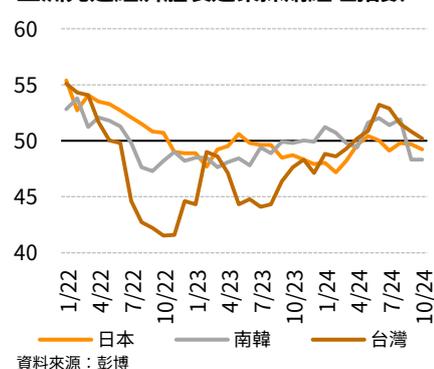
**東盟通脹率亦大致溫和，菲律賓及越南明顯放緩。**10 月印尼通脹率從 9 月按年 1.8% 放慢至 1.7%，核心通脹率則從 2.1% 輕微加速至 2.2%。泰國通脹則持續低於央行目標區間（1% 至 3%），但其整體和核心通脹率則分別從 8 月按年 0.4% 和 0.6% 加快至 9 月 0.6% 和 0.8%。9 月新加坡通脹率則放緩至按年 2.0%，其核心通脹率則從上月 2.7% 加快至 2.8%，反映零售等商品價格輕微回升。菲律賓通脹率從 8 月按年 3.3% 明顯放緩至 9 月 1.9%，其核心通脹率則從 2.6% 輕微下降至 2.4%。越南通脹率從 8 月按年 3.5% 回落至 9 月 2.6%，其核心通脹率則維持不變於 2.5%。

## 2024 年 11 月

亞洲新興經濟體的經濟增長



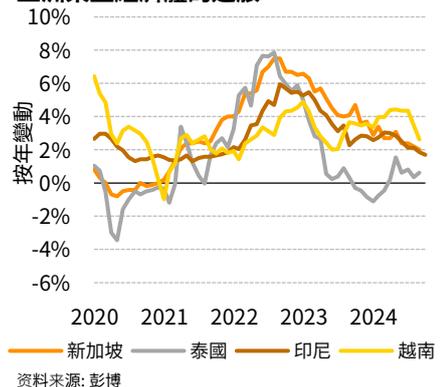
亞洲先進經濟體製造業採購經理指數



亞洲先進經濟體的通脹



亞洲東盟經濟體的通脹



## 經濟研究

### 日本央行維持利率不變，多家亞洲央行開展減息行動

**日本央行維持利率不變，多家亞洲央行開展減息行動。**10月日本央行貨幣政策會議維持利率不變於0.25%，行長植田和男表示當地物價和工資走勢符合預期，而環球經濟風險亦有所消退。日本央行表示若通脹有望持續實現其2%目標、經濟增長高於潛在水平，以及金融狀況趨穩等，未來將有再次加息空間。另外，南韓央行指出當地通脹已顯示明確回穩趨勢，其10月貨幣政策會議宣布下調政策利率25個基點至3.25%，開啟了其減息行動。該行將繼續審視通脹、經濟表現及金融市場穩定等一系列因素，來決定未來的息率走向。泰國和菲律賓等央行亦於10月各下調政策利率25個基點，印尼央行則維持利率不變。

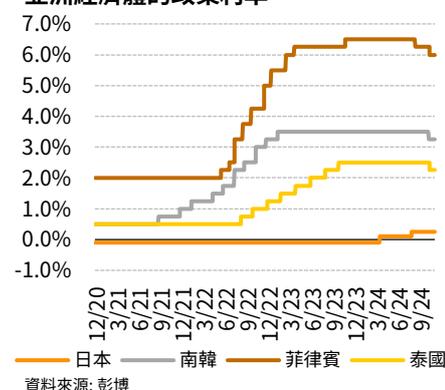
### 亞洲貨幣轉強後有所回調

**面對美元走強，亞洲貨幣普遍貶值。**美國經濟數據顯示其增長勢頭大致向好，降低了市場對美聯儲減息的預期，推動美元走強。因此，10月日圓、韓圓、泰銖和馬來西亞令吉等亞洲貨幣兌美元匯率均普遍貶值，跌幅介乎4.5%至5.8%。

**亞洲股市表現不一。**10月南韓、馬來西亞及菲律賓股市分別錄得介乎1.4%至2.9%的跌幅。日本和台灣股市則分別回升3.1%及2.7%。

2024年11月

亞洲經濟體的政策利率



亞洲貨幣兌美元匯率  
指數 (30/6/2023 = 100)



**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](mailto:lerd@hkbea.com)/電話：(852)3609-1504/郵寄地址:香港郵政總局信箱 31 號)。

