

第 3 季经济增长放缓，前景略有好转



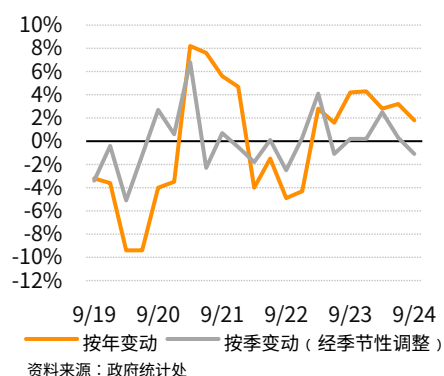
- 2024 年第 3 季香港经济按年扩张 1.8%，较第 2 季录得 3.2% 增长明显放缓。
- 《施政报告》指出长远提升香港竞争力的方向，并致力开发新增长点。
- 投资者在美国总统大选前夕保持观望，拖累香港股市表现。

外贸增长放缓拖累第 3 季经济表现

第 3 季香港实质经济增长有所放缓。2024 年第 3 季香港经济按年增长 1.8%，低于第 2 季 3.2% 升幅。2024 年首 3 季合计，香港经济按年扩张 2.6%。纵使第 3 季香港经济仍受惠于货物净出口的贡献，但随着低基数效应消退，货物净出口的贡献有所降低，而未来出口增长或进一步放缓。此外，第 3 季投资开支录得温和增长，私人消费开支则轻微下滑。服务输入增速则持续快于服务输出，显示市民外游复甦步伐远较访港旅游为快。展望未来，在内地正加大稳增长政策力度、香港经济基本面维持稳定，以及全球步入减息週期的带动下，香港经济料将保持温和增长。

2024 年《施政报告》指出长远提升香港竞争力的方向。10 月中，行政长官发表其任内第三份《施政报告》，重点巩固香港经济复甦及开发新增长点，包括：第一，加大对物业市场的支持力度，进一步放宽按揭贷款措施。具体而言，物业按揭贷款成数及供款与入息比率上限均已回復至 2009 年实施逆週期措施前的水平，以减轻置业人士的财务负担，促进市场交投及稳定楼价，推动物业市场逐步回暖；第二，进一步强化香港国际金融中心的地位，如：《施政报告》提出发展香港成为国际黄金交易中心，以丰富香港金融产品的种类，从而增加对全球投资者的吸引力。另外，金管局与人民银行正推动两

香港实质经济增长



经济研究

地快速支付系统的互联互通，即连结香港的转数快（FPS）与内地的网上支付跨行清算系统（IBPS），便利两地居民进行实时小额跨境支付；第三，特区政府寻求推动新产业发展，如：发展低空经济及银发经济。总括而言，《施政报告》为香港的长远经济发展提出了明确方向，并适时推出支持经济和楼市的措施。

国庆长假期访港旅客人数显着增加。10月国庆假期期间访港旅客人数大幅上升，带动访旅游业进一步復甦。今年10月首7天访港游客人次按年大幅增长37%至140万人次。全月计，10月访港游客人次按月增长34%（按年则增长18%）至410万人次，并创下2023年以来第2高的月度记录。可是，香港居民外游需求保持强劲，10月香港居民外游人次按月增长8%至910万人次，创下记录以来的第3高出境人次数字。展望未来，随着进入第4季的旅游传统旺季，预期访港旅游业将进一步復甦。零售销售方面，9月零售总销货值按年下降6.9%，较8月的10.0%跌幅有所收窄。标普全球香港特区采购经理指数则从9月份50.0升至10月份52.2，显示商业信心进一步改善。随着未来经济逐渐復甦，个人消费开支有望在短期内回稳。

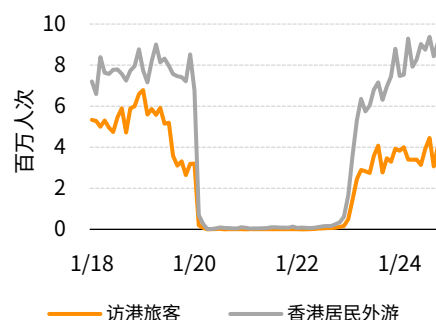
美国总统大选前夕投资气氛转趋谨慎

美国大选的不确定性拖累股市表现。自内地于9月下旬宣佈一系列稳经济的政策措施以来，内地和香港资产市场的投资情绪明显改善，港股成交量显着回升。10月香港证券市场日均成交额按月大升51%至2,550亿港元，创下记录以来最活跃的交投月份。然而，随着美国总统大选临近，投资气氛转趋审慎。恒生指数继9月份按月飙升17.5%后，于10月份转跌3.9%。

住宅物业成交宗数亦有所回升。10月住宅物业成交宗数按月上升65%至4,697宗，创近5个月的新高。与此同时，楼价及租金走势续有分化。官方楼价指数连续5个月下跌，9月按月下跌1.7%，而同期租金则按月增长0.1%，并逐步回升至仅低于2019年历史高位约2.0%水平。随着内地公佈更多增量政策细节、环球主要央行步入新一轮减息週期，加上《施政报告》提出放宽楼宇按揭和提升香港经济竞争力的措施，相信香港资产市场的投资情绪有望进一步改善。

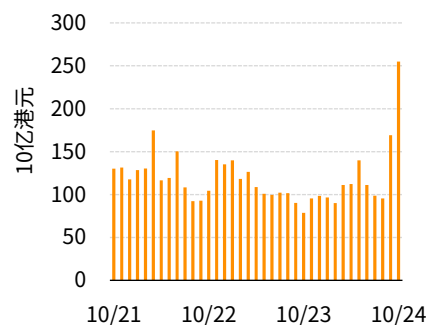
2024年11月

访港旅客及香港居民外游人次



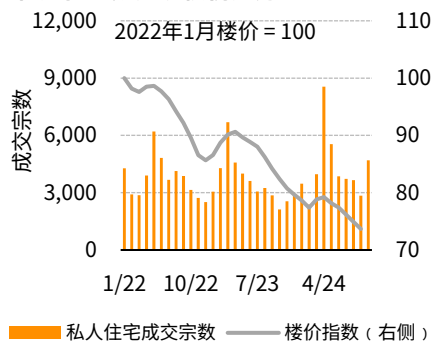
资料来源：CEIC

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为日期为依据, 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/电话: (852) 3609-1504/邮件地址: 香港邮政总局信箱 31 号)。