

2024 年底亞洲經濟保持擴張步伐



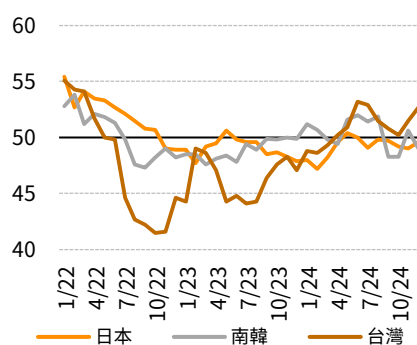
- 2024 年第 4 季亞洲經濟持續復甦，製造業大致保持擴張步伐。
- 2024 年 12 月日本央行維持政策利率不變，菲律賓央行則下調政策利率。
- 美聯儲貨幣政策立場趨於鷹派，為亞洲貨幣增添壓力。

第 4 季亞洲經濟持續復甦

亞洲製造業活動大致保持穩定。大部分亞洲經濟體的製造業採購經理指數均有改善。日本製造業採購經理指數從 2024 年 11 月 49.0 上升至 12 月 49.6，主要受惠於生產及新訂單跌幅收窄，以及就業增加所致。南韓製造業採購經理指數則再次返回收縮區間，從 11 月 50.6 回落至 12 月 49.0。製造商對當地經濟不穩及貿易不確定性的憂慮升溫，對 2025 年經濟前景轉趨悲觀。儘管如此，在外部需求保持穩健下，南韓出口從 11 月按年 1.4% 增長加快至 12 月 6.6%。另外，12 月台灣製造業採購經理指數則進一步升至 5 個月來的新高，並報 52.7。東盟經濟體製造業表現平穩，其 12 月製造業採購經理指數報 50.7，與 11 月 50.8 相若。

2024 年越南經濟加速增長。越南率先公布其經濟增長數據，從 2023 年 5.1% 加速至 2024 年 7.1%。其中，2024 年第 4 季經濟增長達到按年 7.6%，高於上季 7.4% 增速。2024 年越南經濟加速增長，主要受惠於出口及外商直接投資表現強勁所帶動，兩者分別增長 14.3% 及 9.4%。展望 2025 年，越南當局設定的經濟增長目標則為 6.5% 至 7.0%。

亞洲先進經濟體製造業採購經理指數



資料來源：彭博

經濟研究

亞洲通脹環境大致溫和

亞洲先進經濟體通脹輕微升溫。2024 年 11 月，日本整體及核心通脹率（撇除新鮮食品）從上月按年 2.3% 升幅，分別加速至 2.9% 及 2.7%，與能源補貼計劃結束有關。若以撇除新鮮食品及能源計算，該核心通脹率則從 10 月按年 2.3% 輕微加速至 11 月 2.4%。同時，日本勞工成本增加亦將推動其通脹持續處於日本央行 2% 政策目標之上。12 月南韓整體通脹率則從上月按年 1.5% 加速至 12 月 1.9%，與食物及非酒精飲料價格加速上升有關。在其基本價格壓力大致受控下，其核心通脹率亦從按年 1.9% 輕微回落至 1.8%。此外，台灣整體及核心通脹率亦分別從 10 月按年 1.7% 及 1.6% 加速至 11 月 2.1% 及 1.7%。

東盟通脹大致穩定。2024 年 12 月印尼整體及核心通脹率分別持平於按年 1.6% 及 2.3%。11 月泰國整體通脹率加速至按年 1.0%，其核心通脹率則連續三個月保持於 0.8% 水平。同時，新加坡整體通脹率略為加快至按年 1.6%，其核心通脹率則放緩至 1.9%；馬來西亞整體及核心通脹率亦維持於按年 1.8% 左右；菲律賓整體及核心通脹率輕微加速至按年 2.5%。12 月越南整體及核心通脹率均上升至 2.9%。整體而言，東盟通脹仍大致處於政策目標範圍之內。

12 月日本央行維持利率不變，菲律賓央行再次減息

日本央行維持利率不變，菲律賓央行再次減息。2024 年 12 月日本央行以 8 比 1 票數通過維持政策利率不變於 0.25%，會議摘要顯示委員們在加息時機的看法分歧，並有委員認為加息時機經已臨近。展望 2025 年，日本央行料將進一步加息，惟其政策調整步伐仍較審慎。另一方面，2024 年 12 月菲律賓央行下調其政策利率 0.25% 至 5.75%。在當地通脹逐步返回政策目標、美聯儲啟動減息周期下，相信菲律賓央行將有序放寬貨幣政策。此外，12 月印尼、泰國及台灣等央行均維持其政策利率不變。

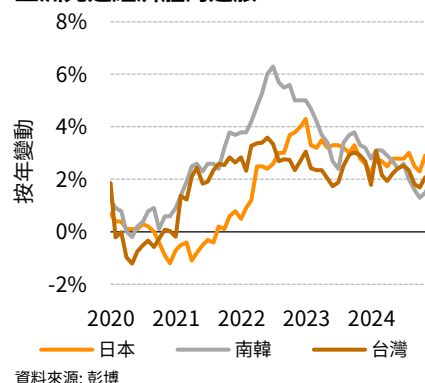
美元強勢制約亞洲貨幣表現

2024 年 12 月大部分亞洲貨幣兌美元均錄得貶值。儘管 12 月美聯儲再次下調聯邦基金利率 0.25%，但亦預示未來減息步伐或會放慢，帶動美國國債孳息率及美元匯率進一步上升。12 月，日圓、韓圓及印尼盾兌美元錄得介乎 1.6% 至 5.1% 跌幅。

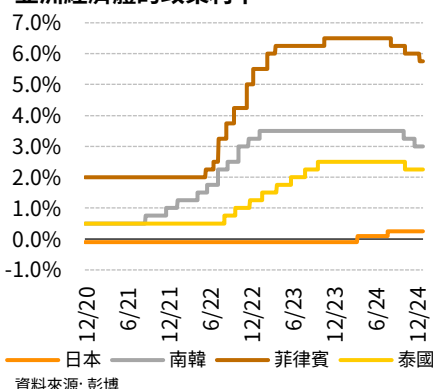
亞洲股市表現不一。2024 年 12 月日本及台灣股市分別反彈 4.4% 及 3.5%，南韓股市則受到政局不穩困擾，錄得 2.3% 跌幅。在一眾東盟市場中，12 月新加坡及馬來西亞股市表現較佳。

2025 年 1 月

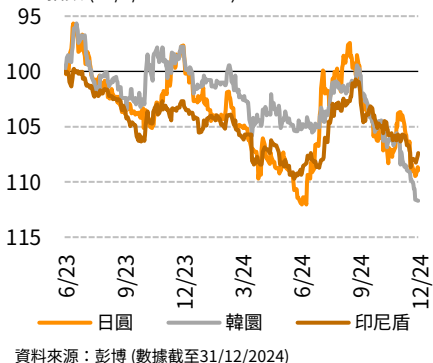
亞洲先進經濟體的通脹



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/電話：(852)3609-1504/郵寄地址:香港郵政總局信箱 31 號)。