

二零二三年六月六日

经济触角

光银国际研究团队评论

简述

得益于内地与香港的经济互补性以及香港政策的适时调整，香港在新冠疫情后恢复了竞争力。香港在 2023 年首 4 月份的经济状况表现良好。然而，全球经济复苏前景仍然暗淡，面对全球通胀压力上升和疫情的不确定性的背景下，香港 5 月份采购经理指数降至 50.6，当中，新订单增长为近 4 个月最慢，香港经济前景仍然反复。

香港首季度本地生产总值录得上升 2.7%，符合市场预期。当中，零售业和本地消费需求复苏的带动以及政府消费券的进一步支持。全球经济环境依然复杂，香港第一季度货物出口大幅下跌。尽管香港与内地通关使得陆路货物运输得到缓解，但输出至其余亚洲主要市场的出口均大跌，货物出口仍然面临巨大挑战。

自今年通关以来，香港楼市呈现复苏态势。然而，在美联储加息的背景下，港美之间的利差扩阔，令本港银行体系结余逐步减少，截至今年 6 月 5 日已降至 448 亿港元，达 14 年来最低位，港元流动性减少引致利率上行，进而加重购房者负担。

陈惠杰
高级分析师
Dominic.chan@cebi.com.hk
(852) 2916-9631

香港经济持续改善惟前景仍然反复

得益于内地与香港的经济互补性以及香港政策的适时调整，香港在新冠疫情后恢复了竞争力。当中，旅游业及零售业复苏较明显，今年首五个月访港旅客突破 1000 万人次，已恢复至疫情前的四成。总体来看，香港在 2023 年首 4 月份的经济状况表现良好。然而，全球经济复苏前景仍然暗淡，面对全球通胀压力上升和疫情的不确定性的背景下，香港 5 月份采购经理指数降至 50.6，当中，新订单增长为近 4 个月最慢，香港经济前景仍然反复。

5 月份采购经理指数降至 50.6。根据标普全球公布，香港 5 月份采购经理指数降至 50.6，高于 50 盛衰线，但低于上月的 52.4，反映香港私营经济仍然处于扩张态势，但增幅有所放缓。随着防疫限制放宽，配合消费券派发、旅游活动频繁，香港企业在 5 月新订单仍录得增长。然而，全球经济前景仍然暗淡，令新订单增长为今年以来最慢水平。

香港首季度本地生产总值录得上升 2.7%，符合市场预期。当中，零售业整体表现良好，主要受到访港旅游业和本地消费需求复苏的带动以及政府消费券的进一步支持。全球经济环境依然复杂，香港第一季度货物出口大幅下跌。尽管香港与内地通关使得陆路货物运输得到缓解，但输出至其余亚洲主要市场的出口均大跌，货物出口仍然面临巨大挑战。失业率和就业不足问题在第一季度继续得到改善，失业率进一步下跌至 3.1%，就业不足率由 1.5% 下跌至 1.2%。

4 月香港零售业销售额按年升 15%，高于市场预期并实现 5 个月连续增长。其中，珠宝首饰、奢侈品等细分行业表现尤为亮眼。今年 4 月，珠宝首饰等名贵礼品零售额按年增 75.2%，服装及化妆品类也录得 38.6% 的增幅。随着疫情得到控制，内地游客重新涌入香港，推动了奢侈品市场的繁荣。此外，本地消费者信心的逐步恢复也为奢侈品市场注入了活力。香港消费者信心指数持续回升，反映了市民对香港经济的信心逐步增强，以及全球疫情控制取得积极进展。特区政府为稳定消费者信心和刺激消费，推出了一系列消费券政策，为市民提供了消费支持，有效促进了消费市场的复苏。

香港 4 月份进出口依然疲弱。今年 4 月，香港货物进口货值同比下跌 11.9%，跌幅较上月的 0.6% 持续扩大，连跌 10 个月；出口货值同比下跌 13%，跌幅较上月的 1.5% 扩大，连跌 12 个月。展望未来，尽管内地经济加

快复苏可以缓解部分压力，但全球先进经济体疲弱未来仍将使香港出口表现受压。另一方面，地区贸易合作加强。内地与香港的经济联系日益紧密，内地企业在香港设立的地区总部数量不断增加，同时，香港企业在内地市场积极拓展业务。此外，随着亚太地区国家和地区间的贸易合作深入，香港作为区域贸易枢纽，贸易活动日益繁荣。

自今年通关以来，香港楼市呈现复苏态势。随着与内地通关、财政预算案减少印花税以等政策的推动下，香港楼市成交量有所恢复，并带动今年一季度楼价累升 7.39%。然而，在美联储加息的背景下，港美之间的利差扩阔，令本港银行体系总结余逐步减少，截至今年 6 月 5 日已降至 448 亿港元，达 14 年来最低位，港元流动性减少引致利率上行，进而加重购房者负担。同时，港元同业拆借利率（HIBOR）急升，并在 5 月 11 日上升至 2007 年以来最高位，创 16 年新高，压抑了部份购房意欲。**展望未来，在香港经济逐步复苏的利好背景下，楼市刚性需求仍然较大，但目前利率仍然高企，妨碍楼市反弹力度，预料未来楼价将保持平稳态势。**

权益披露

分析员保证

分析员，陈惠杰(香港证监会中央编号：APP609)作为本研究报告全部撰写人，谨此证明有关就研究报告中提及的所有公司及/或该公司所发行的证券所做出的观点，均属分析员之个人意见。分析员亦在此证明，就研究报告内所做出的推荐或个人观点，分析员并无直接或间接地收取任何补偿。此外，分析员及分析员之关联人士并没有持有研究报告内所推介股份的任何权益，并且没有担任研究报告内曾提及的上市法团的高级工作人员。

免责声明

该报告只为客户使用，并只在适用法律允许的情况下分发。本研究报告并不牵涉具体用户的投资目标，财务状况和特殊要求。该等信息不得被视为购买或出售所述证券的要约或要约邀请。我等并不保证该等信息的全部或部分可靠，准确，完整。该报告不应代替投资人自己的投资判断。文中分析建立于大量的假设基础上，我等并不承诺通知阁下该报告中的任何信息或观点的变动，以及由于使用不同的假设和标准，造成的与其它分析机构的意见相反或不一致。分析员(们)负责报告的准备，为市场信息采集、整合或诠释，或会与交易、销售和其它机构人员接触。光银国际资本有限公司不负责文中信息的更新。光银国际资本有限公司对某一或某些公司内部部门的信息进行控制，阻止内部流动或者进入其它部门及附属机构。负责此研究报告的分析员的薪酬完全由研究部或高层管理者(不包括投资银行)决定。分析员薪酬不取决于投行的收入，但或会与光银国际资本有限公司的整体收入(包括投行和销售部)有关。报告中所述证券未必适合在其它司法管辖区销售或某些投资人。文中所述的投资价格和价值、收益可能会有波动，历史表现不是未来表现的必然指示。外币汇率可能对所述证券的价格、价值或收益产生负面影响。如需投资建议、交易执行或其它咨询，请您联系当地销售代表。光银国际资本有限公司或任何其附属机构、总监、员工和代理，都不为阁下因依赖该等信息所遭受的任何损失而承担责任。进一步的信息可应要求而提供。

版权所有 2023 年光银国际资本有限公司

该材料的任何部分未经光银国际资本有限公司的书面许可不得复印、影印、复制或以任何其他形式分发；

办公地址：香港，干诺道中1号，友邦金融中心22楼，光银国际资本有限公司

电话：(852) 2916 9600