

二零二三年十一月八日

# 经济触角

光银国际研究团队评论

## 简述

在紧缩货币政策影响下，全球经济复苏动力不足。虽然全球通胀有所回落，但仍然处于较高水平，高利率仍将维持一段较长时间，加上地缘政治局势亦带来不明朗因素。国际货币基金组织更调低了 2023 年全球经济增长预测，由原来的 3.5%，下调至 3%；并将明年经济预测下调至 2.9%。

香港第三季本地生产总值预估按年增长 4.1%，虽然高于第二季的 1.5% 增速，但低于市场预期。整体而言，今年首三季香港经济增长为 2.8%，其中，第一季同比增长 2.9%，第二季同比增长 1.5%。由于香港经济以金融业占比较大，在过去一年间，环球股市、楼市及债市均受高息环境影响较大。我们预期香港 2023 年经济增长增速将介乎 3% 至 3.5%。

以香港经济产业计算，根据 2021 年数据，贸易占香港国民生产总值 23.7%，金融服务占 21.3%，专业服务及其他工商业支持服务占 11.4%。由于全球经济增长放缓，外贸仍然偏弱，今年首 8 个月访港人数亦增长不及预期，仅为 2055 万人次，全年亦难以回复 2019 年的 5590 万人次的水平。整体而言，香港需提升金融业的竞争力，包括科技创新及应用，例如金融科技，长远有助提振经济增长动力。

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

## 香港 2023 年经济增速料介乎 3% 至 3.5%

在紧缩货币政策影响下，全球经济复苏动力不足。虽然全球通胀有所回落，但仍然处于较高水平，高利率仍将维持一段较长时间，加上地缘政治局势亦带来不明朗因素。国际货币基金组织更调低了 2023 年全球经济增长预测，由原来的 3.5% 下调至 3%；并将明年经济预测下调至 2.9%。由于香港经济以金融服务业占比较大，在过去一年间，环球股市、楼市及债市均受高息环境影响较大。事实上，香港财政司司长陈茂波近日亦表示由于首三季的经济实际复苏力度逊预期，全年经济增长预测范围将低于年初时的估算。综合而言，我们预期香港 2023 年经济增长增速将介乎 3% 至 3.5%。

香港首三季经济按年增长 2.8%。香港政府统计处公布，香港第三季本地生产总值预估按年增长 4.1%，虽然高于第二季的 1.5% 增速，但低于市场预期。整体而言，今年首三季香港经济增长为 2.8%。劳工市场数据方面，2023 年 7 月至 9 月经季节调整失业率保持在 2.8% 的较低水平。期内外贸数字仍然较弱，9 月份整体出口和进口货值均录得按年下跌 5.3% 及 0.4%。今年首 9 个月整体出口和进口货值分别同比下跌 12.3% 及 9.8%。至于零售业则有所反弹，今年 9 月份零售业总销货价值同比上升 13%，今年首 9 个月则同比上升 18.6%。

香港有待提升金融竞争力。根据本年 2 月发表的财政预算案时预测，香港 2023 年预测经济增长介乎 3.5% 至 5.5%，其后更于 8 月时调整为 4% 至 5%。展望第四季，访港旅游业和私人消费仍然为香港经济增长动力之一，但由于前三季经济增长速度逊预期，即使香港于今年第四季保持不低于 4% 的同比增长，我们预期香港 2023 年经济增长增速将介乎 3% 至 3.5%，仍然低于政府预测数字。以香港经济产业计算，根据 2021 年数据，贸易占香港国民生产总值 23.7%，金融服务占 21.3%，专业服务及其他工商业支持服务占 11.4%。由于全球经济增长放缓，外贸仍然偏弱，今年首 8 个月访港人数增长不及预期，仅为 2,055 万人次，全年亦难以回复至 2019 年的 5,590 万人次的水平。整体而言，香港需提升金融业的竞争力，包括科技创新及应用，例如金融科技，长远有助提振经济增长动力。

## 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