

二零二四年三月五日

经济触角

光银国际研究团队评论

简述

2023 年香港生产总值同比增长 3.2%，访港旅游业和私人消费为主要增长动力。根据香港政府预测，香港经济在 2024 年将实现平稳增长，全年实质增长介于 2.5% 至 3.5%，2024 年香港基本通胀率和整体通胀率将至 1.7% 和 2.4%。

本年度香港政府预计录得综合赤字 1,016 亿港元，预测年度赤字预计为 481 亿港元，财政储备亦将下降至 6,851 亿港元。展望 2024/25 年度，总收入预计为 6,330 亿港元，较上年度预算额增加约 14.1%。当中，主要收入来源投资收入预计为 898 亿港元。地价收入与印花税收入增长乏力，预计分别为 330 亿港元与 710 亿港元。

《财政预算案》政府计划在下年度发行 1,200 亿港元债券，按年升 66%，其中 700 亿港元为零售部分，包括不少于 500 亿港元银色债券及 200 亿港元绿色及基建债券，以优化香港零售债券市场。

香港旅游业逐渐复苏，2023 年访港旅客人数恢复至 3,400 万人次，服务输出展现强劲反弹，同比上升 21.2%。文化体育及旅游局局长杨润雄预测，2024 年访港旅客将增长至 4,600 万人，同比上升 35%。

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

香港 2024 年经济料平稳增长

政府预测 2024 年经济实质增长介于 2.5% 至 3.5%。香港政府统计处公布，2023 年香港生产总值同比增长 3.2%，访港旅游业和私人消费为主要增长动力。期内，受惠于疫后全面通关与防疫措施取消的影响，访港旅客人数恢复至 3,400 万人次，服务输出与服务输入分别录得 21.2% 和 26.0% 的实质升幅；私人消费开支按年实质增长 7.4%。对外贸易表现仍然疲弱，货品出口、货品进口总额分别下跌 10.3% 与 8.5%。根据香港政府预测，香港经济在 2024 年将实现平稳增长，预测全年实质增长介于 2.5% 至 3.5%，2024 年香港基本通胀率和整体通胀率预测为 1.7% 和 2.4%。香港政府表示，面对地缘政治格局的变化与海外需求的减弱，出口仍然受压，因此短期内需靠旅游作为“把手”，带动消费，推动香港经济增长。与此同时，内地经济韧性较强、基本面坚实、提振经济政策陆续发挥效用，预计内需将进一步改善，香港整体经济也将平稳复苏。根据 2022 年数据，金融服务业占香港 GDP 比重达 22.4%，金融业仍为主要影响香港 GDP 行业之一。目前全球经济环境仍较为复杂。美联储预计今年内开始减息，然而降息时点与幅度仍存变数，预计短期内高息环境仍困扰香港金融、房地产及消费市场。

2024/25 年度总收入预计增加 14.1%。受累于资产市场偏软，地价和印花税的收入下跌，2023/24 年度政府收入的修订预算为 5,546 亿港元，较原来预算低 13.7%。政府开支方面，政府整体开支的修订预算为 7,279 亿港元，同比下降 10.2%，较原来预算低 4.3%。综合而言，预计年度综合赤字为 1,016 亿港元，财政储备在 2024 年 3 月 31 日预计为 7,332 亿港元。展望 2024/25 年度，总收入预计为 6,330 亿港元，较上年度预算额增加约 14.1%。当中，主要收入来源投资收入预计为 898 亿港元。地价收入与印花税收入增长乏力，预计分别为 330 亿港元与 710 亿港元。连同 2024/25 年度政府债券发行额约 1,200 亿港元，预测年度赤字预计为 481 亿港元，财政储备亦将下降至 6,851 亿港元。

拟下年度发行 1,200 亿港元债券，按年升约 66%。《财政预算案》政府计划在下年度发行 1,200 亿港元债券，其中 700 亿港元为零售部分，包括不少于 500 亿港元银色债券及 200 亿港元绿色及基建债券，以优化香港零售债券市场。与本年度比较，政府新增基础建设债券的发行，与绿债合计发行 200 亿港元。于香港政府而言，目前政府的香港发债仅占本

地生产总值的 5.4%左右，处于全球较低水平，加之香港资本市场较为成熟，借助市场力量融资做法合理，有助于支持和加速香港的经济发展与债市规模扩大。

料 2024/25 年度访港旅客突破 4,600 万。受益于全面通关的影响，香港旅游业逐渐复苏，2023 年访港旅客人数恢复至 3,400 万人次，服务输出展现强劲反弹，同比上升 21.2%。其中，内地是最大的访港旅客市场，菲律宾和泰国的旅客量在 12 月已超疫情前水平。根据文化体育及旅游局局长杨润雄的预测，2024 年访港旅客将增长至 4,600 万人，同比上升 35%。在最新一份《财政预算案》中亦提出每月举办烟火及无人机表演，并配合其他盛事，吸引旅客留港消费。

全面撤辣刺激工商物业交投量回升。最新一份《财政预算案》宣布全面“撤辣”以及金管局再度放款按揭。根据香港税务局数据显示，2023 年三大“辣税”交投量共录得约 2,811 宗，创三项住宅“辣税”征收有记录以来新低。与此同时，2022 至 2023 年，香港连续两年的“辣税”收入不足 60 亿港元。结合当前经济环境、楼市供求状况、市场成交量以及楼价转变的速度及幅度，政府认为当前已是“撤辣”时机。政策公布后首两日，香港新屋成交数量达 80 套，占据 2024 年 2 月份整体一手成交近三成。**展望 2024/25 年度，香港楼市全面“撤辣”有助于降低购置成本，活跃楼市，二手成交量有望逐渐回升，楼价跌幅或将收窄。**

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