



香港就業市場繼續惡化，惟離拐點不遠

香港就業市場繼續惡化，失業率再升 0.2 個百分點。根據港府最新發布的就業人口統計數字，經季節性調整的失業率由 2020 年 11 月-2021 年 1 月的 7.0%，上升 0.2 個百分點至 2020 年 12 月-2021 年 2 月的 7.2%；就業不足率亦由 3.8% 上升至 4.0%，紛紛再創 SARS 以來新高。新冠疫情爆發後，香港本地新增確診病例居高不下，無源頭病例長期存在，導致社會整體經濟活力下降，是失業率不斷攀升的最主要原因。目前，全香港失業人數已達到 26.16 萬人，相比於 2019 年初的 10 萬人增加了 16 萬人，就業不足人數也已突破 15 萬人。而就業者收入方面，全港每月收入中位數相比於一年前不升反降，勞工市場整體情況不容樂觀。

分行業來看，大部分行業失業率都有所上升。建造業和零售，住宿及膳食服務業失業率仍維持在高位，新一期的失業率分別為 11.4% 和 11.1%，兩個行業的失業總人數超過 10 萬人，約佔總失業人數的 4 成。進出口貿易及批發業，和公共行政、社會及個人服務業失業率上升較為迅速，分別從 2020 年 11 月-2021 年 1 月的 5.4% 和 3.3% 上升到 2020 年 12 月-2021 年 2 月的 6.2% 和 3.7%。在就業不足率上，本次上升主要源自於住宿及膳食服務業，以及藝術、娛樂及康樂活動業就業不足率的上升。而按從事職業來劃分，女性銷售及服務工作人員失業人數從 2020 年 11 月-2021 年 1 月的 3.16 萬人快速上升到 2020 年 12 月-2021 年 2 月的 3.57 萬人，失業人數單月增加 4,100 人，佔 2 月總新增失業人數的將近 50%。

香港失業率有望在短期內迎來拐點。由特區政府主導的新冠疫苗接種計劃已經於今年 2 月 26 日正式展開。目前，香港可以接種由中國內地生產的科興疫苗和由美德生產的復必泰疫苗。截至

陳蔣輝
經濟研究員
Tel: 28266775
chenjh@bochk.com

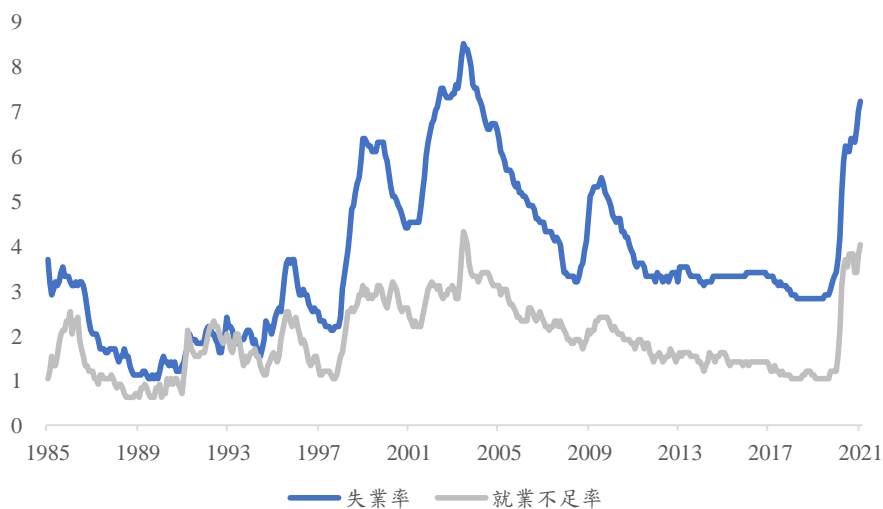


歡迎關注「中銀香港研究」公眾號，經濟金融深度分析盡在掌握

聲明：
本文觀點僅代表作者個人判斷，不反映所在機構意見，不構成任何投資建議。

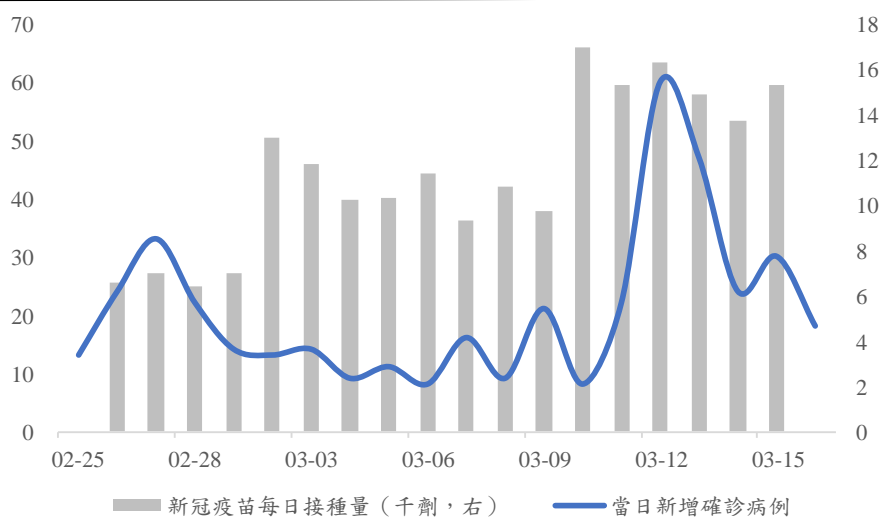
3月15日，累計約20.6萬人已接種第一劑疫苗，佔社會總人群的3%。近日，特區政府宣布進一步擴大新冠肺炎疫苗優先接種人群範圍，新增30至59歲人士、在香港以外就讀的16歲或以上學生，以及家庭傭工3類人群納入優先接種組別。雖然Ursus Fitness群組截至3月16日已累計達到127宗，本港正在走向第5波疫情，但是隨著疫苗接種的有序推進，新冠感染每日新增將趨勢性下降，政府可能會逐步放寬防疫措施，有利於勞工市場的回暖。此外，香港與內地也有望進一步推出便利過關的措施，利好香港的就業市場。我們估計，接下去幾個月，香港失業率仍有進一步上行的可能，但距離觸頂迎來拐點已不會太遠。

圖 1：香港失業率和就業不足率 (%)



數據來源：Wind, 中國銀行香港金融研究院

圖 2：香港新冠每日新增病例和每日疫苗接种人數



數據來源：Wind, 中國銀行香港金融研究院

2021 年全年香港失業率恐一直維持在較高水平。失業率是慢變量，危機過後企業重新招人開展經濟生產活動需要較長的調整時間，即使香港失業率開始下行，也將是一個非常緩慢的過程。參照澳門的情況，在持續 158 天未有本地感染個案後，澳門從 2020 年 9 月 4 日開始進出中國內地不需隔離，但是 2020 年第四季度入境澳門遊客仍同比下跌近 80%，其中大陸遊客同比減少也高達 73%。今年 1 月，澳門失業率為 2.7%，僅比疫情期間的高點 2.9% 下降了 0.2 個百分點，距離疫情之前 1.7% 的失業率仍相距較遠。所以即使香港控制住了疫情，並與中國大陸便利通關，失業率也很難在短時間內大幅下行。何況從全球來看，疫苗的大批量生產、分發和注射都需要一定時間，全球性的抗疫防疫很難在 2021 年終結，香港的外部大環境仍然深受疫情影響。我們預計香港失業率在 2021 年都將會維持在一個較高水平，若要失業率回到疫前水平，或許需要數年時間。

近期報告

| | | | |
|-----|---------------------------------------|-----|-------|
| 1. | 社會責任債券成為 ESG 金融的新增長亮點 | 張文晶 | 02.25 |
| 2. | 三地簽署諒解備忘錄，“跨境理財通”啓動可期 | 席帥 | 02.08 |
| 3. | 年初以來東南亞貨幣匯率表現受壓 | 李睿正 | 02.08 |
| 4. | 香港經濟連續兩年收縮，今年可望轉正 | 張文晶 | 02.02 |
| 5. | 美聯儲維持寬鬆貨幣政策以應對經濟復蘇放緩 | 韓鑫豪 | 01.28 |
| 6. | 馬來西亞 2020 年 CPI 下跌 1.2% 50 年來首次錄得年度通縮 | 李睿正 | 01.25 |
| 7. | 疫情之下央行的職能及政策前景 | 張文晶 | 1.14 |
| 8. | 印尼與韓國簽訂 CEPA，進一步提升市場開放程度 | 譚愛瑋 | 12.30 |
| 9. | 越南被美國首次列為匯率操縱國及其影響 | 李睿正 | 12.30 |
| 10. | 2021 年的危與機 | 張文晶 | 12.21 |
| 11. | 美聯儲提高經濟增長預期，QE 保持不變 | 韓鑫豪 | 12.17 |
| 12. | 人民銀行正同金管局研究“南向通”框架，債市雙向開放有望迎來新進展 | 席帥 | 12.03 |
| 13. | 美聯儲按兵不動，靜待財政刺激計劃 | 韓鑫豪 | 11.09 |
| 14. | 第三季度香港經濟增速跌幅收窄 | 陳蔣輝 | 11.03 |
| 15. | 國泰裁員對香港就業市場的影響 | 陳蔣輝 | 10.29 |
| 16. | 中國與柬埔寨簽署自由貿易協定 貿易投資便利化再上新台階 | 李睿正 | 10.20 |
| 17. | 印尼爆發反對新法案示威遊行，短期經濟下行風險增加 | 譚愛瑋 | 10.14 |
| 18. | COVID-19 對歐美勞工市場的衝擊呈現差異性 | 張文晶 | 10.12 |
| 19. | 菲律賓央行維持利率不變 並增加分擔財政支出 | 李睿正 | 10.05 |
| 20. | 9 月泰國央行維持利率不變並調整今年經濟預測 | 李睿正 | 09.25 |