

二零零四年第一季經濟情況
及二零零四年本地生產總值和物價修訂預測
(二零零四年五月廿八日下午四時十五分前禁止發布)

政府今日(星期五) 發布《二零零四年第一季經濟報告》，以及二零零四年第一季的本地生產總值初步數字。

署理政府經濟顧問茅以麗小姐闡述第一季的經濟情況，並且提供今年本地生產總值和物價的修訂預測。

要點

- * 承接二零零三年下半年全面及強勁的復蘇勢頭，香港經濟在二零零四年第一季加快增長步伐。二零零四年第一季，本地生產總值按年實質躍升 6.8%，更勝二零零三年第四季的 4.9% 增幅。經季節性調整與對上季度比較，本地生產總值在二零零三年第四季實質上升 1.5% 後，在二零零四年第一季再實質增長 1.0%。
- * 對外方面，由於全球及區內需求旺盛，加上年初美元弱勢提升了香港出口貨物的競爭力，貨物出口在二零零四年第一季按年實質激增 14.8%。在離岸貿易蓬勃及訪港旅遊業進一步增長下，服務輸出在二零零四年第一季持續錄得 13.7% 的強勁按年實質增長。
- * 內部方面，在就業情況改善及物業市道復蘇的帶動下，私人消費開支於二零零四年第一季加快增長，按年實質上升 5.0%，是三年半以來最快的季度增長。由於營商環境轉佳，機器及設備的購置在季內飆升，帶動整體投資開支在二零零四年第一季按年實質躍升 5.8%。惟整體樓宇及建造產量依然疲弱。
- * 勞工市場方面，隨著經濟上揚，服務行業的勞工需求廣泛增強。在二零零四年第一季，總就業人數已較二零零三年第三季的低位上升 1.9%。經季節性調整的失業率續見改善，由二零零三年第四季的 7.3% 微跌至二零零四年第一季的 7.2% (及二月至四月份期間的 7.1%)。就業不足率在這兩個季度則在 3.3% 至 3.4% 之間徘徊(於二月至四月份期間維持在 3.4%)。
- * 與二零零三年七月份的谷底比較，經季節性調整的綜合消費物價指數至二零零四年四月份已回升共 1.2%。隨著進口價格上升及零售市道上揚，部份消費品如食品、煙酒、衣履、及家庭電器用品的價格止跌回升，並錄得不同程度的升幅。然而，綜合消費物價指數在二零零四年第一季仍較去年同期下跌 1.8%，惟跌幅已較二零零三年第四季的 2.3% 大為收窄。物價按年跌幅收窄的趨勢持續，四月

份的按年跌幅僅為 1.5%。物價水平主要受早前樓宇租金下跌所拖累。隨著物業需求復甦，私人住宅租金在近月已穩定下來，並有跡象回升。

- * 至於二零零四年的前景，外圍經濟環境的新近發展似乎較兩個月前更令人關注。尤值得注意的事項包括美國利率可能行將上調；國際原油價格近期飆升；以及中國大陸加強宏觀調控的力度，縱使目前這些措施僅局限於個別經濟環節上。然而，在現階段這些外圍變數大抵不會對今年餘下時間的本地經濟增長前景構成重大的下調壓力。雖然全球及區內的經濟氣候近來或已趨向審慎，但整體而言，今年的經濟氣氛仍然相當樂觀。
- * 在衡量這些下滑風險以及外貿和訪港旅遊業的強勁勢頭所帶來的上升潛力之後，即使顧及到經濟增長可能會在本年後期有所放緩，早前的 6% 增長預測仍屬合理和可達致的。故此，是次修訂的二零零四年本地生產總值實質增長預測仍維持在 6%，與三月首次公布的預測相同。
- * 展望本年餘下時間，貨物出口與服務輸出應可保持良好表現。雖然外圍環境出現一些新變數，近期經濟數據顯示美國經濟正處於上升軌，歐盟經濟持續復甦，日本經濟正加快增長，而內地經濟亦可望維持強勁。
- * 本地方面，消費開支料會隨著經濟向上而進一步穩健增長。整體機器及設備的投資開支應能持續上升，這是鑑於營商情況改善，令企業需要添置和補給器材以應付業務的擴展。但建造活動在短期內仍會疲弱，因為剛動工的新樓宇工程仍不足以抵銷因舊工程逐漸竣工而出現的低潮。
- * 在物價方面，二零零四年綜合消費物價指數的預測增減率於是次修訂維持在-1%不變。這是鑑於今年以來的實際數字。今年首四個月與一年前同期比較，綜合消費物價指數錄得 1.7%的跌幅，較早前預期為小。展望未來，隨著本地需求進一步增強，加上世界商品價格與內地物價處於升軌，預期消費物價的按年增減率將在本年後期重見正數。
- * 二零零四年本地生產總值平減物價指數的預測增減率亦同樣維持在-3%不變。第一季的實際數字與早前的預測相符。隨著經濟向上，以及早前美元弱勢對貿易價格比率的負面影響全面消退，預期本地生產總值平減物價指數的跌幅會在二零零四年年內逐步收窄。

詳細分析

本地生產總值

根據政府統計處今天發表的初步數字，本地生產總值在二零零四年第一季按年實質躍升 6.8%，更勝二零零三年第四季的 4.9% 增幅（後者經過修訂，早前公布的估計數字為 5.0%）。經季節性調整與對上季度比較，本地生產總值在二零零三年第四季實質上升 1.5% 後，在二零零四年第一季實質再增加 1.0%（前者與早前公布的估計數字相同）（見圖）。

2. 附表一臚列了截至二零零四年第一季的本地生產總值及其主要開支組成部分的最新按年變動數字（附表二則臚列經季節性調整數列的季度比較增減率）。各經濟環節在二零零四年第一季的發展情況詳述如下。

對外貿易

3. 隨著全球需求全面轉強，以及年初美元普遍偏軟帶來額外支持，本港貨物出口依然強勁。根據商品貿易統計數字，整體貨物出口在二零零四年第一季按年實質激增 14.8%。當中，轉口在二零零四年第一季維持強勁的增長勢頭，實質躍升 15.9%，而港產品出口則扭轉早前跌勢，回升 0.7%。

4. 二零零四年第一季輸往各海外市場的出口皆表現強勁。當中，輸往東亞地區的出口隨著區內出口蓬勃而全面激增，輸往歐洲聯盟的出口受惠於歐羅強勢及當地需求增加而持續錄得雙位數升幅，而輸往北美的出口亦見回升。然而，輸往北美出口的升幅遠不及東亞地區及歐洲聯盟顯著，這相信是因為香港轉口持續向離岸貿易轉移所致。

5. 貨物進口在二零零四年第一季持續強勁增長，按年實質躍升 15.5%。反映內部需求復蘇，供本地使用的留用貨物進口於二零零四年第一季激增 14.8%。

6. 無形貿易方面，由於離岸貿易及訪港旅遊業持續興旺，服務輸出在二零零四年第一季按年實質顯著增長 13.7%。服務輸入在二零零四年第一季按年實質上升 4.0%。受區內貿易往來激增所帶動，與貿易有關的服務輸入及運輸服務輸入的增長尤為強勁。

本地內部需求

7. 隨著經濟前景好轉、就業情況改善及物業市場穩步回升，消費信心加強，本地消費者需求的復蘇勢頭在二零零四年第一季進一步增強。私人消費開支於二零零四年第一季加快增長，按年實質增加 5.0%。幾乎所有主要類別的消費均見增長，當中以耐用消費品的升幅最為顯著。

8. 二零零四年第一季，按本地固定資本形成總額計算的整體投資開支按年實質躍升 5.8%，這主要是受機器、設備及電腦軟件開支按年實質上升 15.9% 所帶動。然而，樓宇及建造開支依然疲軟，在二零零四年第一季按年實質下跌 10.5%。新動工的樓宇項目仍未能提供足夠工作量，以抵銷早年動工的工程陸續竣工所帶來的影響。同期，隨著后海灣幹線、九號幹線及深港西部通道香港段的工程加緊進行，公營部門的建造產量進一步增加。

9. 存貨於二零零四年第一季進一步明顯增加。這與進口貨物的吸納量激增，以應付內部需求明顯強勁復蘇的情況相符。

物業市場

10. 住宅物業銷售市道繼去年後期大幅回升後，在二零零四年第一季持續暢旺。一手及二手市場的交投明顯增加。樓價顯著上升，特別是豪宅市場。至於住宅物業的租賃市場，情況較為穩定，整體租金輕微上升。

勞工市場

11. 勞工市場方面，隨著整體經濟活動轉趨活躍，各服務行業的勞工需求廣泛增強。在二零零四年第一季，總就業人數較二零零三年第三季的低谷回升 1.9%。總勞動人口亦有增長，較二零零三年第三季升 0.4%。由於就業人數的上升速度較勞動人口為快，經季節性調整的失業率穩步下降，由二零零三年五月至七月期間(SARS 過後的季度)的 8.7% 高位下降至二零零四年第一季的 7.2% (及二月至四月期間的 7.1%)。就業不足率亦由二零零三年第二季的 4.3% 高位穩步回落至過去兩個季度的 3.3-3.4% (二月至四月份期間保持在 3.4%)。

12. 與對上季度比較，根據住戶統計調查計算的總就業人數繼二零零三年第四季上升 1.3% 後，在二零零四年第一季再升 0.7%。其中以 40 至 59 歲組別人士以及從事分銷及飲食業、金融業、保險業和娛樂及康樂服務業的升幅最為明顯。總勞動人口方面，儘管在二零零三年第四季曾縮減 0.1%，二零零四年第一季已回升 0.5%。這主要因為女性勞動

人口參與率上升，當中以 40 至 59 歲已婚婦女的升幅最為顯著。

物價

13. 綜合消費物價指數在二零零四年第一季仍較去年同期下跌 1.8%，惟跌幅已較二零零三年第四季的 2.3% 大為收窄。物價按年跌幅收窄的趨勢持續，四月份的按年跌幅僅為 1.5%。然而，與二零零三年七月份的谷底比較，經季節性調整的綜合消費物價指數至二零零四年四月份已回升共 1.2%。本地消費開支繼續上升及訪港旅遊業暢旺，令需求有所增加，促使更多本地零售商及服務供應商減少早前就商品及服務所提供的價格折扣及其他優惠，有些甚至把價格輕微調高。此外，經營成本趨升亦是相關因素。本地經濟方面，隨著勞工市場情況好轉及物業市場反彈，近月勞工工資及物業租金的跌幅似已逐漸收窄甚或回升。至於外圍方面，在美元普遍轉弱與世界商品價格飆升的綜合影響下，留用進口貨物價格持續上揚。

14. 作為量度經濟體系整體價格變動的概括指標，本地生產總值平減物價指數在二零零四年第一季按年下跌 4.3%，跌幅較二零零三年第四季的 4.8% 有所收窄。雖然貨物貿易價格比率下降，以及政府消費開支平減物價指數的跌幅擴大，但其影響卻被本地固定資本形成總額的平減物價指數回升、私人消費開支的平減物價指數的跌幅收窄，以及服務貿易價格比率改善的綜合影響抵銷有餘。經季節性調整與對上季度比較，本地生產總值平減物價指數在二零零四年第一季下降 0.3%，與二零零三年第四季的跌幅相若。

金融業

15. 二零零四年第一季，港元兌美元即期匯率更緊貼聯繫匯率，由 7.763 回落至 7.796。不過，由於資金大量流入，加上區內貨幣轉強而衍生的上調壓力，以致十二個月遠期匯率對即期匯率的折讓幅度，由二零零三年年底的 595 點子（一點子相等於 0.0001 港元）僅輕微收窄至二零零四年三月底的 560 點子。

16. 在聯繫匯率制度下，港元兌其他主要貨幣的匯率緊貼美元的匯率走勢。在二零零四年首兩個月份，美元兌大部分主要其他貨幣均進一步轉弱，但於三月則收復了部分失地。綜合上述匯價走勢，貿易加權名義港匯指數由二零零三年十二月 99.0 的平均水平下跌 0.5% 至二零零四年三月的 98.5。

17. 港元存款於連續三個季度上升後，二零零四年第一季縮減 2.3%，部分原因是與首次公開招股的資金轉移有關。港元貸款在二零零三年第四季上升 0.3%後，於第一季僅微跌 0.1%。因此，港元貸存比率由二零零三年年底的 81.5%升至二零零四年三月底的 83.3%。

18. 本地股票市場在二零零四年首兩個月份大幅上揚。資金不斷流入及海外股票市場普遍造好，都是刺激股價上升的原因。然而，本地股價在三月份大幅回落。除因獲利回吐外，三月十一日馬德里發生恐怖襲擊後，市場對全球安全加倍關注；加上三月二十日台灣總統選舉後的政治爭拗，兩者都打擊市場氣氛。恒生指數自二零零四年二月十八日升至 35 個月以來的 13 928 點高峰後回落，於三月底收報 12 682 點，較二零零三年年底的水平仍微升 0.8%。本地股票市場的平均每日成交額，則由二零零三年第四季的 153 億元，進一步顯著大幅上升至二零零四年第一季的 197 億元。(由於市場憂慮美國利率可能行將上調及油價飆升，觸發全球股票市場下挫，恒生指數因而在五月十七日跌至 10 968 點的近八個月以來的低位，指數其後反彈，在五月廿七日收報 11 984 點。)

二零零四年本地生產總值及物價的修訂預測

19. 按慣常做法及有見第一季較預期理想的表現，二零零四年本地生產總值及物價預測已按組成部分作出檢討。表三展示最新的修訂預測。

20. 有形貿易方面，二零零四年整體貨物出口的預測實質增長由預算案公布的 7.7% 修訂為 10.1%。這是鑑於今年以來出口表現較預期理想。由於首四個月出口的實質增長已達約 16%，現時的修訂預測已顧及到出口增長可能因全球及區內出現更多不明朗因素而於今年後期出現放緩。整體貨物出口中，轉口的預測實質升幅由 8.5% 上調至 11%，而港產品出口的預測實質跌幅則維持於 2%。

21. 由於預期轉口會有較快增長，加上留用貨物進口的吸納量迄今仍維持強勁勢頭，預測二零零四年貨物進口會實質上升 11.4%，較早前預算案公布的 9.1% 預測增幅有所上調。

22. 無形貿易方面，預測服務輸出在二零零四年實質躍升 15%，與預算案公布時的預測相同。預期在「個人遊」計劃的涵蓋範圍進一步擴大的帶動下，內地訪港旅客會持續攀升。此外，其他來源地的旅客亦可望逐步回升，故此，訪港旅遊業於本年餘下時間應可持續強勁增長。全球貿易復蘇，加上本港外貿結構持續由轉口轉移至離岸貿易，離岸貿易亦應保持暢旺。

23. 二零零四年服務輸入的預測實質增幅由預算案公布的 9.5% 下調至 7.5%，主要是鑑於第一季的升幅遜於預期。

24. 本地方面，二零零四年私人消費開支的預測增長率於五月的修訂中維持在 6%。第一季的實質增長數字與早前所預期的相當吻合。展望今年餘下時間，本地消費支出在經濟復蘇的支持下應會持續穩健增長。

25. 二零零四年政府消費開支的預測實質增長在五月的修訂中同樣維持不變，為 1.5%。

26. 以本地固定資本形成總額計算的整體投資開支，預測在二零零四年會有 6.8% 的實質增長，較預算案時預測的 7.1% 升幅稍微下調。這是由於樓宇及建造開支的預測由預算案時估計會上升 1.5% 下調至五月修訂的 0% 增長。這項投資組成部份的下調，主要是考慮到很多在去年才開展的新工程仍未能凝聚足夠增長勢頭，以抵銷因舊工程相繼接近完成或已竣工所造成的跌幅。然而，機器、設備及電腦軟件開支在二零零四年的預測實質增長率則維持不變在 11%。這類投資開支至今一直保持強勁增長勢頭，預期在未來數季仍會持續擴張。

27. 綜合所有組成項目，二零零四年本地生產總值的實質增長預測於是次修訂維持在 6%，與三月時公布的預測相同。

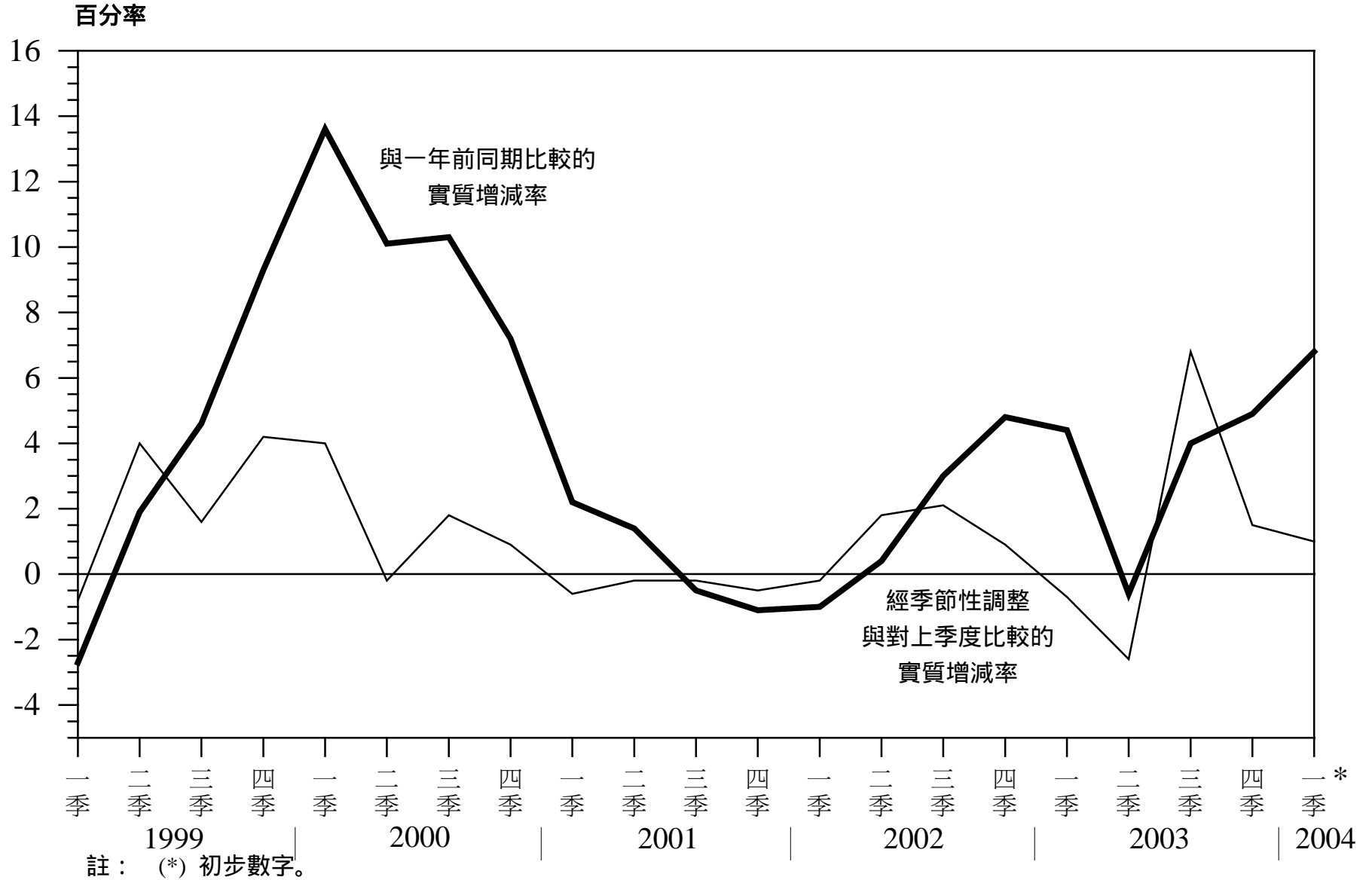
28. 表四臚列出一些國際組織及本地分析員對香港本地生產總值所作的增長預測以作比較。私營機構分析員對二零零四年本地生產總值實質增長已公布的最新預測介乎 4.5% 至 7.8% 之間，平均為 6.1%。

29. 在物價方面，二零零四年綜合消費物價指數的預測增減率於是次修訂維持在 -1% 不變。二零零四年本地生產總值平減物價指數的預測增減率亦同樣維持在 -3% 不變。

(《二零零四年第一季經濟報告》可在網上購買，網址是 http://www.statisticalbookstore.gov.hk/desc_chi.htm，亦可致電政府新聞處刊物銷售小組訂購(電話: 2537 1910)。該報告的印刷版和下載版均有出售，售價為 80 元，惟印刷版須另加郵費。)

(截至二零零四年第一季的本地生產總值數字刊於《本地生產總值(二零零四年第一季)》報告中，同時可在網上購買，網址是 http://www.statisticalbookstore.gov.hk/desc_chi.htm，亦可致電政府新聞處刊物銷售小組訂購。該報告的印刷版和下載版均有出售，售價為 28 元，惟印刷版須另加郵費。)

香港本地生產總值



表一

本地生產總值與其主要開支組成項目及主要價格指標
(與一年前同期比較的增減百分率)

	二零零二年 [#]	二零零三年 [#]	二零零三年				二零零四年
			第一季 [#]	第二季 [#]	第三季 [#]	第四季 [#]	第一季 ⁺
<u>本地生產總值及其主要開支組成項目的實質增減百分率</u>							
私人消費開支	-1.2	-0.2	-2.5	-3.6	1.5	3.6	5.0
政府消費開支	2.5	1.9	1.0	0.5	0.5	5.5	5.1
本地固定資本形成總額	-4.5	0.1	4.2	-5.3	*	1.9	5.8
其中：							
樓宇及建造	-1.1	-7.0	-3.2	-8.5	-6.6	-9.9	-10.5
機器、設備及電腦軟件	-7.6	6.5	12.8	-1.1	5.6	9.3	15.9
整體貨物出口	8.7	14.2	19.1	14.3	10.0	14.7	15.0
轉口	11.0	16.3	22.3	17.0	11.5	16.0	16.1
港產品出口	-11.2	-7.3	-12.0	-12.6	-5.2	-0.2	0.8
貨物進口 ^(a)	7.9	13.1	18.8	10.9	8.2	15.7	16.3
服務輸出	11.7	5.7	12.6	-10.8	7.6	12.0	13.7
服務輸入	3.7	-4.6	-5.4	-16.8	-0.3	3.1	4.0
本地生產總值	1.9	3.2	4.4	-0.6	4.0	4.9	6.8
<u>主要物價指標的增減百分率</u>							
本地生產總值平減物價指數	-3.6	-5.3	-4.4	-5.8	-6.1	-4.8	-4.3
綜合消費物價指數 ^(b)	-3.0	-2.6	-2.0	-2.5	-3.6	-2.3	-1.8
甲類消費物價指數 ^(b)	-3.2	-2.1	-1.8	-1.8	-3.3	-1.7	-1.2
<u>名義本地生產總值增減百分率</u>							
以當時市價計算的 本地生產總值(10 億元)	1,247	1,220	295	284	314	327	302
以固定(2000 年)市價計算的 本地生產總值(10 億元)	1,319	1,361	322	315	355	369	344
以固定(2000 年)市價計算的 存貨增減(10 億元)	7	11	3	2	-2	7	8

註： (#) 修訂數字。

(+) 初步數字。

(a) 進口貨值以離岸價格計算，而並非按商品貿易統計的現行慣例以到岸價格計算。

(b) 最後數字。

(*) 增減少於 0.05%。

表二

本地生產總值與其主要開支組成項目及主要價格指標
(經季節性調整與對上季度比較的增減百分率)

	二零零三年				二零零四年
	第一季 [#]	第二季 [#]	第三季 [#]	第四季 [#]	第一季 ⁺
<u>本地生產總值及其主要開支組成項目的實質增減百分率</u>					
私人消費開支	-0.5	-1.0	3.6	1.4	0.9
政府消費開支	0.6	0.5	1.2	3.0	0.3
本地固定資本形成總額	--	--	--	--	--
整體貨物出口	3.4	1.9	1.7	6.5	3.3
轉口	4.0	2.3	1.4	7.0	3.8
港產品出口	-3.0	-2.5	5.8	-0.3	-2.7
貨物進口 ^(a)	3.0	1.1	2.4	7.5	3.4
服務輸出	0.7	-18.4	32.4	1.8	3.4
服務輸入	-5.8	-14.3	23.2	3.4	-4.9
本地生產總值 ^(b)	-0.7	-2.6	6.8	1.5	1.0
<u>主要物價指標的增減百分率</u>					
本地生產總值平減物價指數	-1.0	-2.2	-1.4	-0.3	-0.3
綜合消費物價指數 ^(c)	-0.1	-1.1	-1.9	0.8	0.3
甲類消費物價指數 ^(c)	*	-0.5	-2.3	1.1	0.4

註： (#) 修訂數字。

(+) 初步數字。

(*) 增減少於 0.05%。

(--) 由於常有短期變動，本地固定資本形成總額沒有明顯的季節性模式。

(a) 進口貨值以離岸價格計算，而並非按商品貿易統計的現行慣例以到岸價格計算。

(b) 由於本地固定資本形成總額沒有明顯的季節性模式，經季節性調整的本地生產總值數列，以整體水平另外計算。

(c) 最後數字。

表三

二零零四年本地生產總值
及其主要開支組成項目的預測增長率
及主要物價指標的預測增減率

	二零零四年三月十日 公布的二零零四年預測 (%)	二零零四年五月廿八日 公布的二零零四年修訂預測 (%)
<i>實質增長率：</i>		
私人消費開支	6	6
政府消費開支	1.5	1.5
本地固定資本形成總額	7.1	6.8
<i>其中：</i>		
樓宇及建造	1.5	0
機器、設備及電腦軟件	11.0	11.0
整體貨物出口	7.7	10.1
轉口	8.5	11
港產品出口	-2	-2
貨物進口	9.1	11.4
服務輸出	15	15
服務輸入	9.5	7.5
本地生產總值	6	6
<i>增減率：</i>		
本地生產總值平減物價指數	-3	-3
綜合消費物價指數	-1	-1
名義本地生產總值增減率	2.8	2.8

表四

**個別國際機構和私營機構分析員
就二零零四年本地生產總值及物價所作預測**

	發表日期	本地 生產總值 (實)	私人 消費開支 實質增	本地 固定資本 形成總額 增長率	整體 貨物出口 (%)	服務 輸出	消費 物價變動 (%)	參考來源
國際機構：								
國際貨幣基金組織	2003年12月	4.5 - 5	--	--	--	--	-1	Concluding Remarks, IMF Mission, - 2003年12月15日
	2004年4月	5.5	--	--	--	--	-0.5	世界經濟展望 - 2004年4月
亞洲開發銀行	2003年9月	4.8	--	--	--	--	0.5	亞洲開發展望 2003年修訂 - 2003年9月
	2004年4月	6	--	--	--	--	1.1	亞洲開發展望 - 2004年
世界銀行	2003年10月	4.3	--	--	--	--	--	東亞修訂 - 2003年10月
	2004年4月	6	--	--	--	--	--	東亞修訂 - 2004年4月
私營機構：								
<i>(a) 本地主要銀行</i>								
匯豐銀行	2003年12月	6.5	3	2.1	--	--	-0.8	Asian Economic Insight - 2003年12月12日
	2004年1月	6.5	3	2.1	--	--	0	Asian Economic Insight - 2004年1月30日
	2004年5月	6.5	3	2.1	--	--	0	Asian Economic Insight - 2004年5月27日
渣打銀行	2003年11月	4.5	--	--	--	--	-0.5	Asian Economic Focus - 2003年12月
	2004年1月	6	--	--	--	--	-0.5	文匯報 - 2004年1月30日
	2004年4月	6	--	--	--	--	-0.5	Asian Quarterly - 2004年4月
恒生銀行	2003年12月	4	1	0.4	10.9	13.6	-0.8	恒生銀行經濟月刊 - 2003年11/12月
	2004年3月	5.5	4	4.1	10.4	11.9	-0.8	經濟研究部 - 2004年3月
中國銀行(香港)	2003年12月	5	3	3.7	10	11	-1	發展規劃部 - 2003年12月
東亞銀行	2003年11月	4.5	--	--	--	--	0	經濟研究部 - 2003年11月25日
	2004年1月	4.5	4	2.2	8.3	14.5	0	大公報 - 2004年1月13日
	2004年5月	5.5	5	5	8.4	14.5	-0.5	經濟研究部 - 2004年5月21日

表四(續)

個別國際機構和私營機構分析員
就二零零四年本地生產總值及物價所作預測

發表日期	本地 生產總值 (實質 增長率)	私人 消費開支 增長率	本地 固定資本 形成總額 增長率	整體 貨物出口 (%)	服務 輸出	消費 物價變動 (%)	參考來源	
荷蘭銀行	2003年11月	7	4.5	5.5	7.1	20	-0.5	Asian Anchor - 2003年11月
	2004年2月	7	--	--	--	--	-0.5	Asian Vision - 2004年2月20日
花旗銀行	2004年1月	5.8	--	--	--	--	-1.4	英文虎報 - 2004年1月9日
	2004年2月	6.5	2.6	4.5	--	--	-1	Citigroup Global Markets - 2004年2月3日
	2004年4月	6.5	3.9	3.8	--	--	-1	Citigroup Global Markets - 2004年4月29日
<i>(b) 投資銀行</i>								
摩根大通	2004年1月	5.6	--	--	--	--	0.6	文匯報 - 2004年1月30日
	2004年5月	6.2	--	--	--	--	1.5	摩根大通 - 2004年5月24日
高盛證券	2003年9月	5.4	--	--	--	--	--	信報 - 2003年9月2日
	2004年1月	6	--	--	--	--	--	經濟通新聞 - 2004年1月13日
	2004年5月	7	--	--	--	--	--	Economic Flash - 2004年5月14日
摩根士丹利	2003年12月	4.5	3.7	3.5	--	--	-1	Hong Kong Economics - 2003年12月1日
	2004年3月	4.5	4	3.5	--	--	-1	Hong Kong Data Releases - 2004年3月10日
美林證券	2003年11月	5.4	--	--	--	--	0.2	The Asian Equity Economist - 2003年11月12日
	2004年1月	6.3	--	--	--	--	-0.5	文匯報 - 2004年1月30日
	2004年2月	7.8	6.2	2.5	7	16.5	0.8	The Asian Equity Economist - 2004年2月10日
	2004年5月	7.8	--	--	--	--	0.4	The Asian Market Economist - 2004年5月11日
瑞士信貸 第一波士頓	2003年9月	5.3	--	--	--	--	--	信報 - 2003年9月2日
	2004年1月	5.5	--	--	--	--	-0.8	經濟日報 - 2004年1月16日
	2004年2月	6.6	--	--	--	--	1	Emergency Markets Data and Calendar - 2004年2月20日
	2004年5月	5.9	5.5	5	--	--	-0.6	Emergency Markets Economic Research - 2004年5月3日

表四(續)

個別國際機構和私營機構分析員
就二零零四年本地生產總值及物價所作預測

(c) 其他

經濟學人訊息部	2003年12月	6.2	4.6	7.2	--	--	-0.5	Country Forecast - 2003年12月
	2004年2月	6.5	5.3	7.2	--	--	-0.5	Country Forecast - 2004年2月
	2004年5月	6.5	5.3	7.2	--	--	-0.5	Country Forecast - 2004年5月
香港總商會	2003年12月	3.8	--	--	--	--	-1	Hong Kong Business Summit - 2003年12月10日
	2004年4月	5	--	--	--	--	0.5	經濟評論 - 2004年4月21日

要點：

以上表列的私營機構分析員對二零零四年本地生產總值實質增長的最新預測介乎4.5%至7.8%，平均為6.1%。