



香港特別行政區政府

2018 年第一季度經濟報告
&
2018 年全年修訂經濟預測

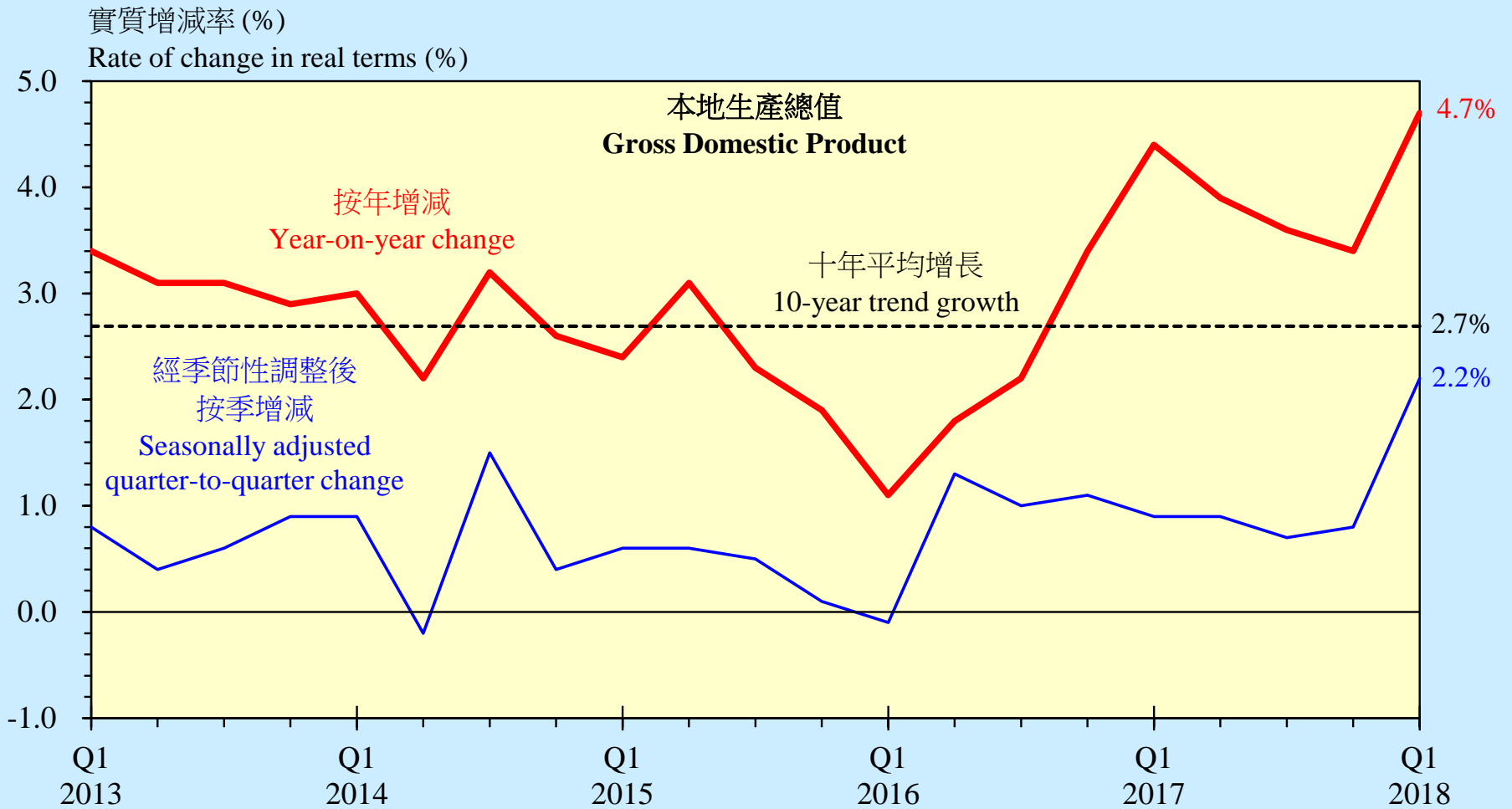
二零一八年五月十一日

最新經濟情況撮要

- 第一季，香港經濟表現蓬勃，按年顯著增長4.7%
- 環球經濟維持普遍良好的勢頭，外部需求增長加快
- 就業及收入情況理想，企業營商氣氛大致正面，內部需求增強
- 消費物價通脹仍大致保持溫和
- 2018年最新經濟增長預測維持在3-4%；基本通脹率預測為2.5%

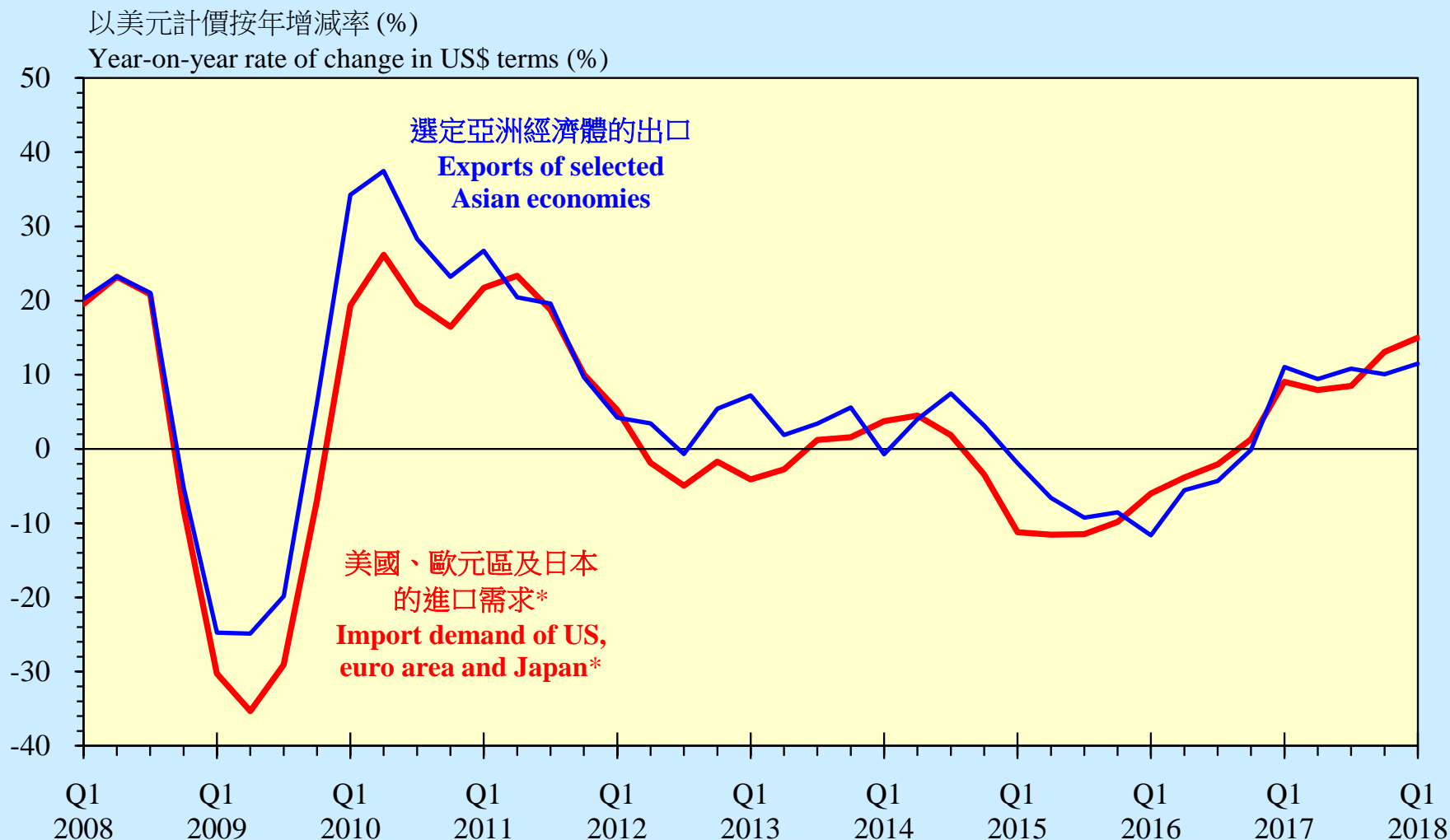
2018年第一季經濟表現

香港經濟在第一季顯著增長



對外貿易環節

環球需求轉強，帶動亞洲出口有可觀增長



註： 選定亞洲經濟體包括中國內地、香港、印度、印尼、韓國、馬來西亞、菲律賓、新加坡、台灣及泰國。

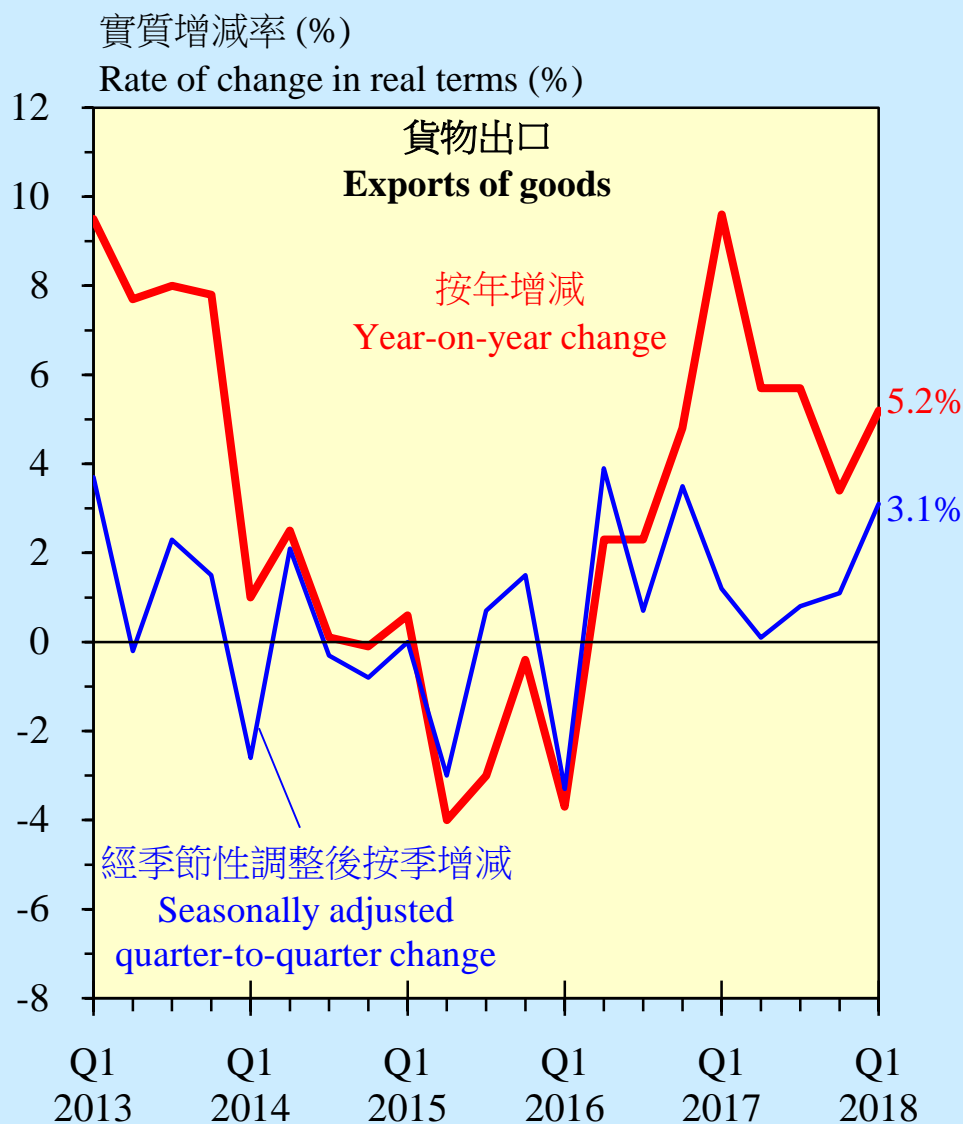
(*) 由於數據有限，美國、歐元區及日本的進口需求最新數字為2018年1-2月合併的數字。

Notes: Selected Asian economies include Mainland China, Hong Kong, India, Indonesia, Korea, Malaysia, the Philippines, Singapore, Taiwan and Thailand.

(*) Due to data limitations, the latest figure for import demand of US, euro area and Japan is Jan-Feb 2018 combined.

香港貨物出口強勁增長

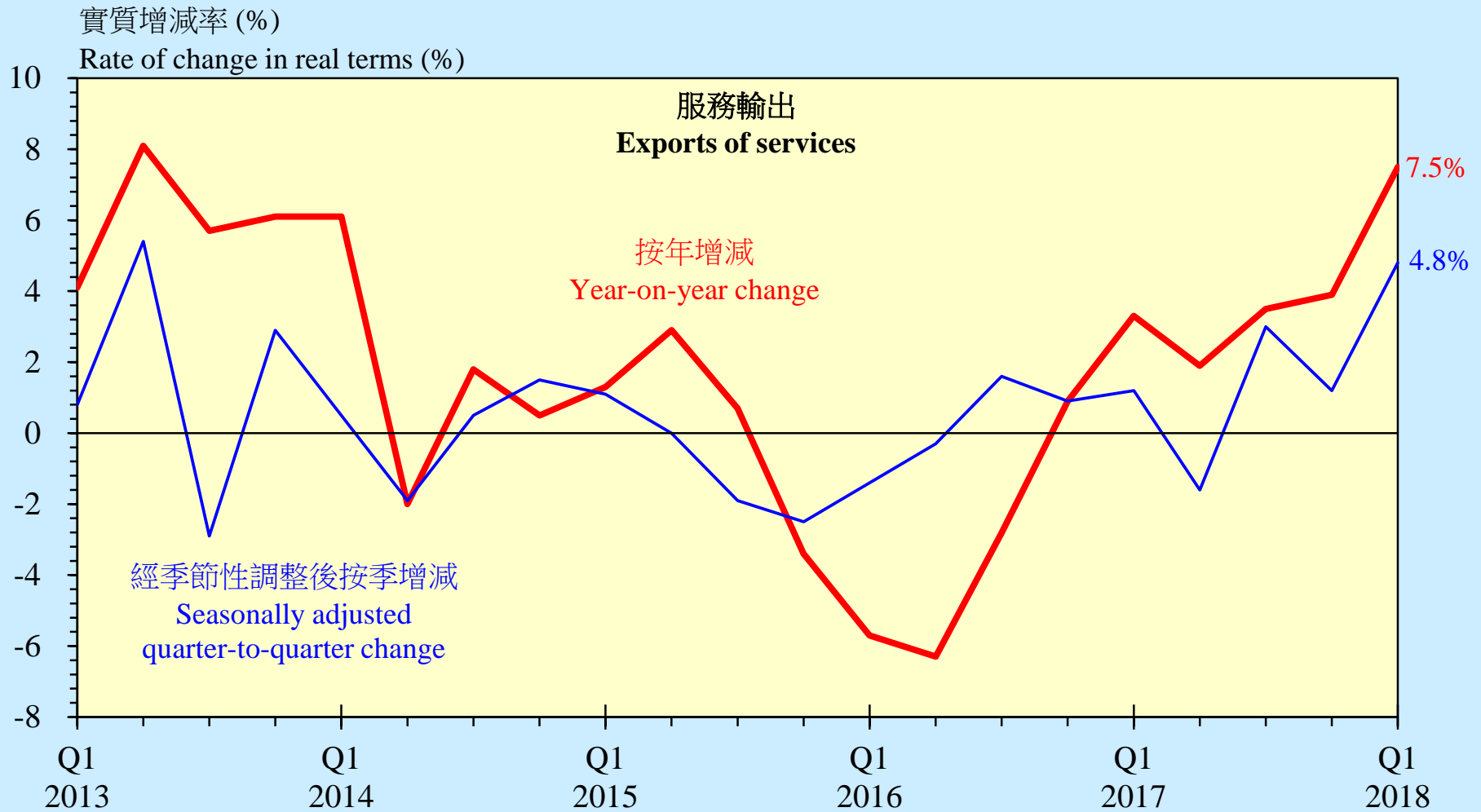
按主要市場劃分的整體貨物出口



按年實質增減率 (%)

	<u>2017</u>	<u>2018</u>		
	<u>全年</u>	<u>Q3</u>	<u>Q4</u>	<u>Q1</u>
內地	5.4	6.0	3.0	9.4
美國	1.9	-0.5	3.8	5.1
歐盟	4.6	5.0	8.5	9.1
日本	10.3	10.8	10.6	5.2
印度	35.1	9.9	39.5	-7.6
台灣	16.1	14.7	-5.4	8.4
韓國	3.3	-1.5	3.5	-3.1
新加坡	1.8	11.7	-6.2	10.5

服務輸出增長加快



服務輸出全面增長

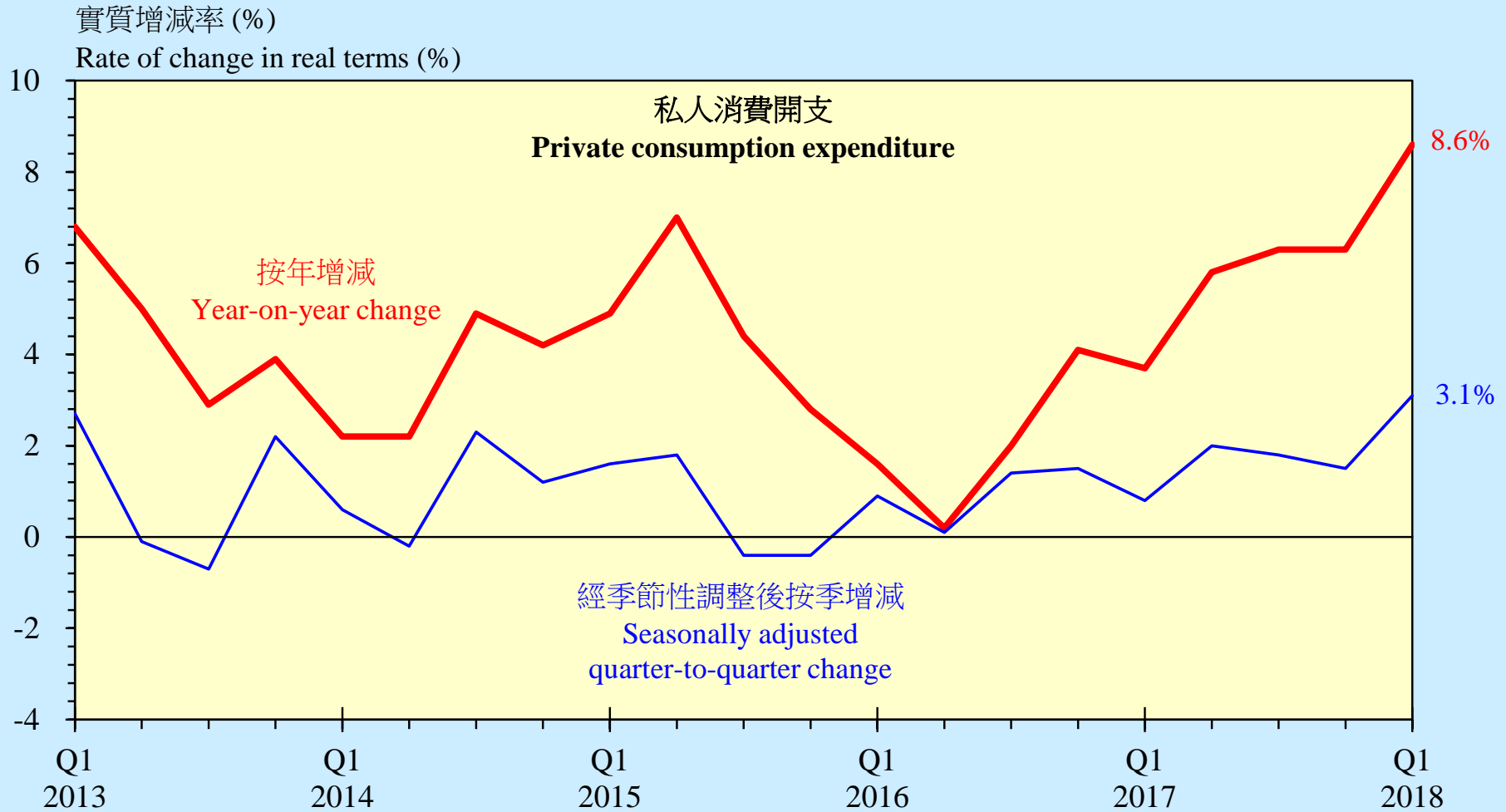
服務輸出

按年實質增減率 (%)

	<u>旅遊</u>	<u>運輸</u>	<u>金融服務</u>	<u>商用及其他服務</u>
2017 全年	1.5	6.1	4.4	0.7
Q1	1.5	8.0	2.1	1.1
Q2	-1.8	6.9	2.6	0.4
Q3	1.8	6.5	5.0	0.8
Q4	4.0	3.3	8.0	0.7
2018 Q1	11.8	4.1	10.7	1.4

本地經濟環節

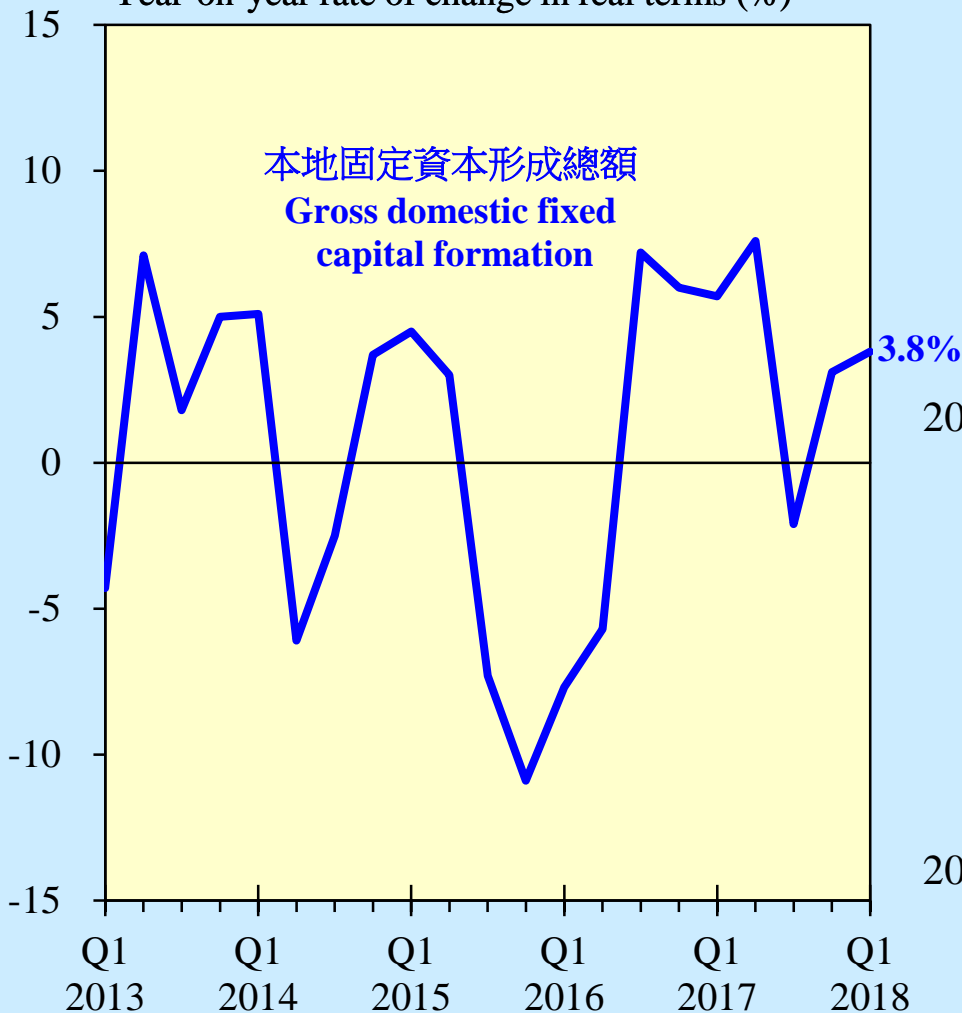
私人消費開支顯著增長



整體投資開支繼續增長

按年實質增減率 (%)

Year-on-year rate of change in real terms (%)



整體投資開支

按年實質增減率 (%)

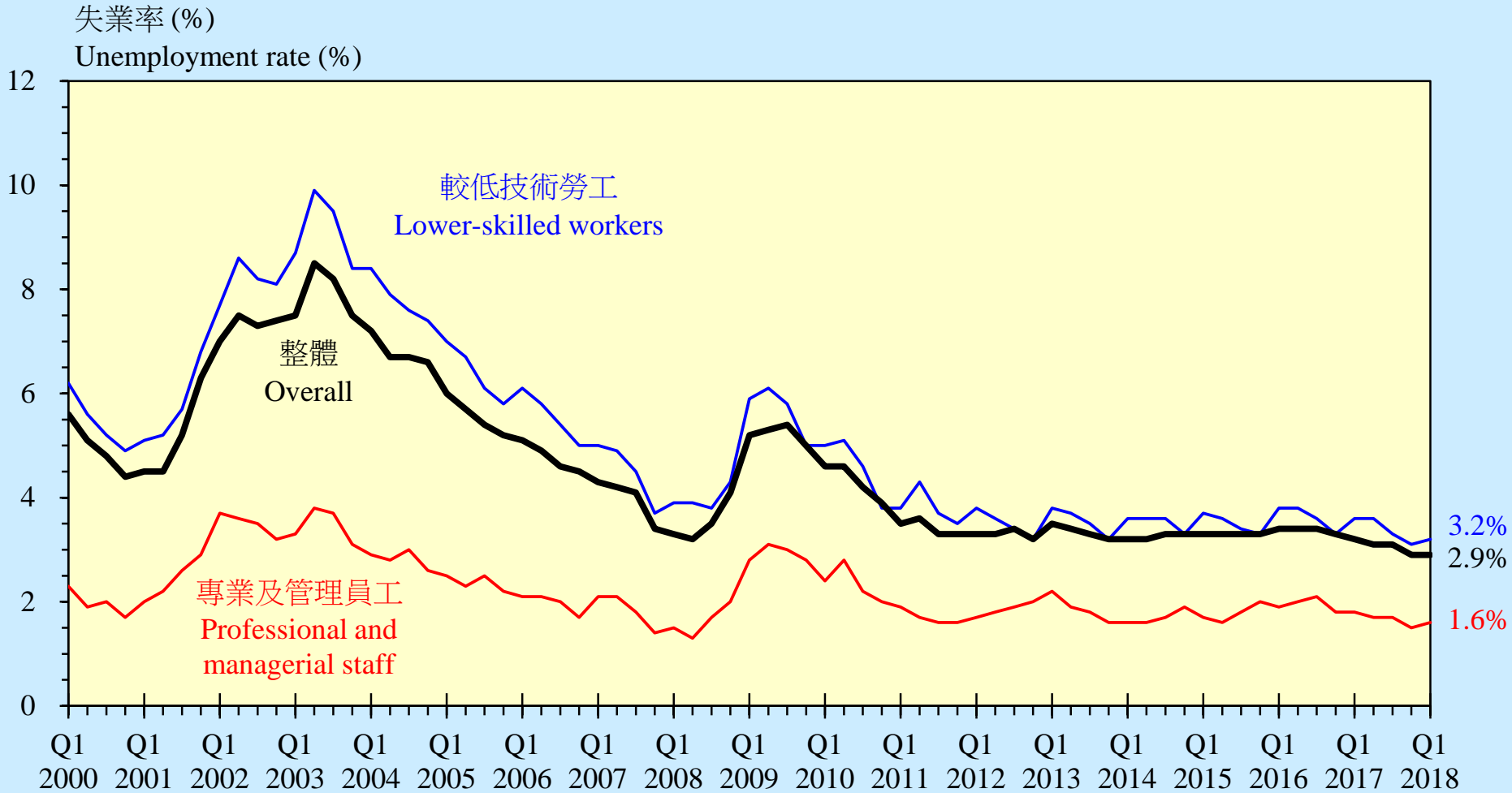
機器、設備及
知識產權產品

樓宇及建造

年份	按年實質增減率 (%)	機器、設備及 知識產權產品	樓宇及建造
2017 全年	1.8	1.8	1.7
2017 Q1	-7.8	-7.8	7.0
2017 Q2	6.1	6.1	2.0
2017 Q3	-3.0	-3.0	0.9
2017 Q4	9.9	9.9	-2.6
2018 Q1	6.2	6.2	1.0

勞工市場

勞工市場偏緊



註：除整體失業率外，其他均為未經季節性調整數字。

Note: Not seasonally adjusted except the overall unemployment rate.

市民收入續有實質改善

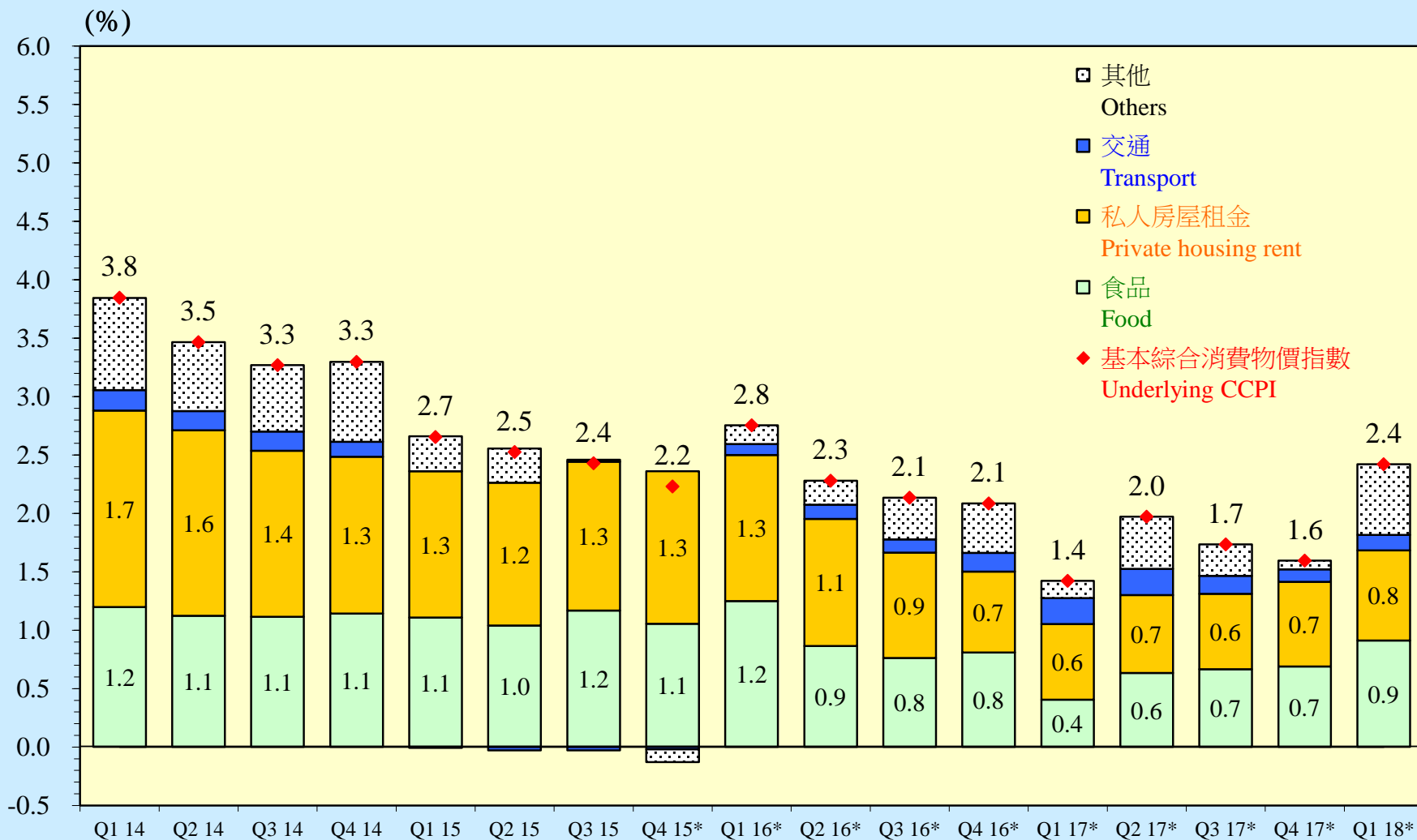
	<u>收入*</u>	
	按年增減率 (%)	
	<u>名義增長</u>	<u>實質增長</u>
就業人士平均薪金指數 (2017年第四季)	4.2	2.6
工資指數 (2017年12月)	3.8	2.1
最低三個十等分組別全職僱員的平均每月就業收入 (2018年第一季)	5.3	2.6
家庭住戶每月入息中位數 (2018年第一季)	7.7	5.1

註： (*) 不包括外籍家庭傭工。

通脹

通脹壓力普遍維持溫和

基本綜合消費物價指數按年變動率的主要組成項目

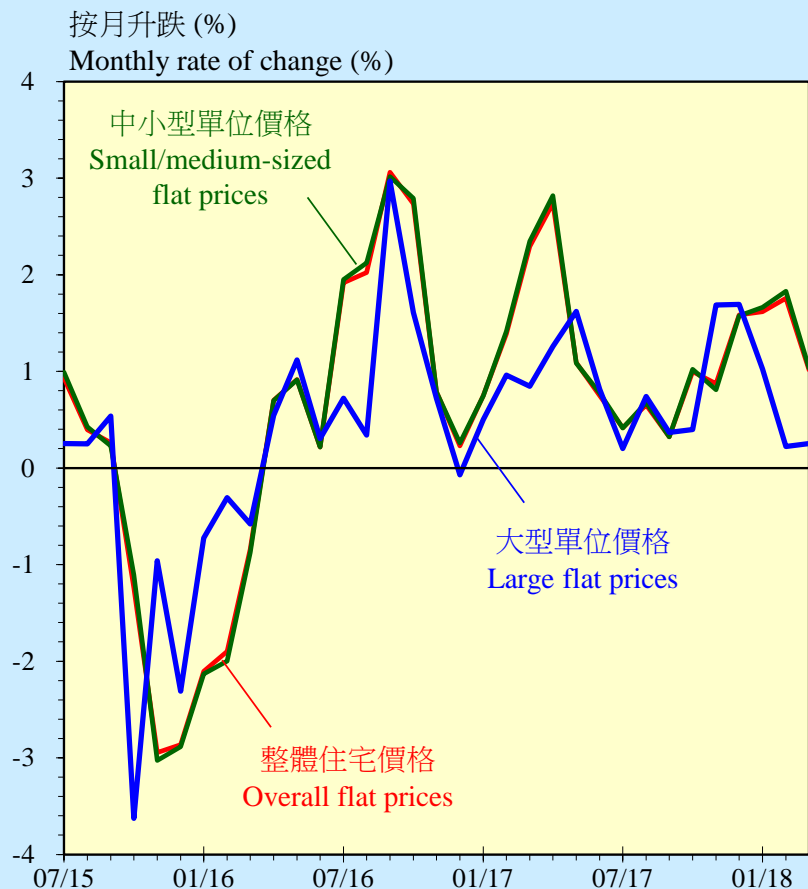


註： (*) 根據以二零一四至一五年度為基期的消費物價指數新數列計算。

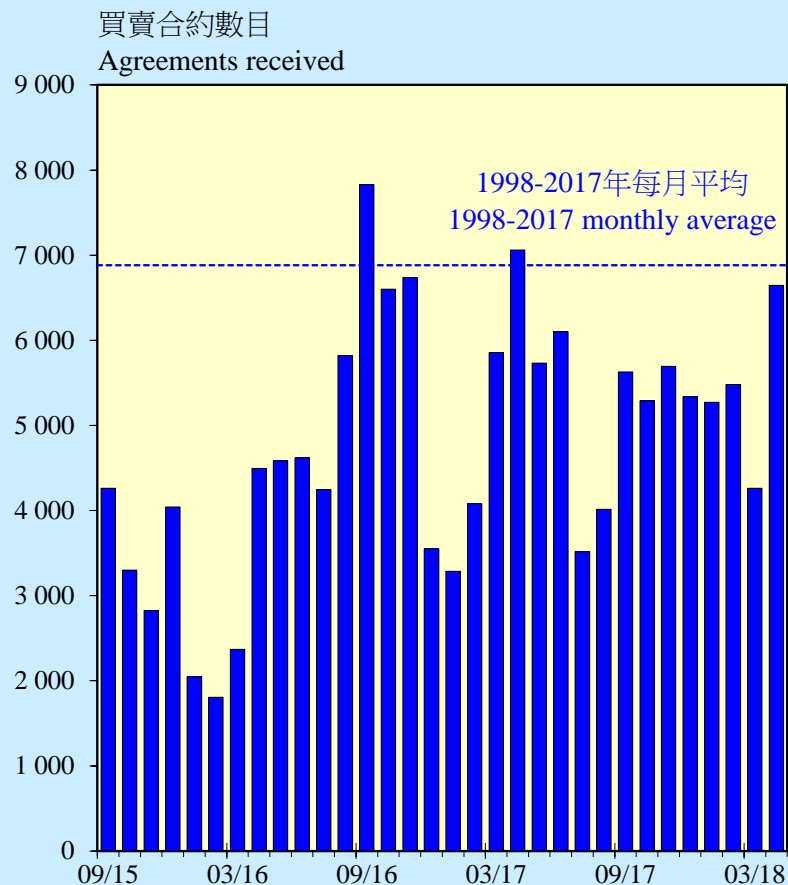
樓市

住宅物業市場在第一季保持暢旺

住宅售價
Flat prices

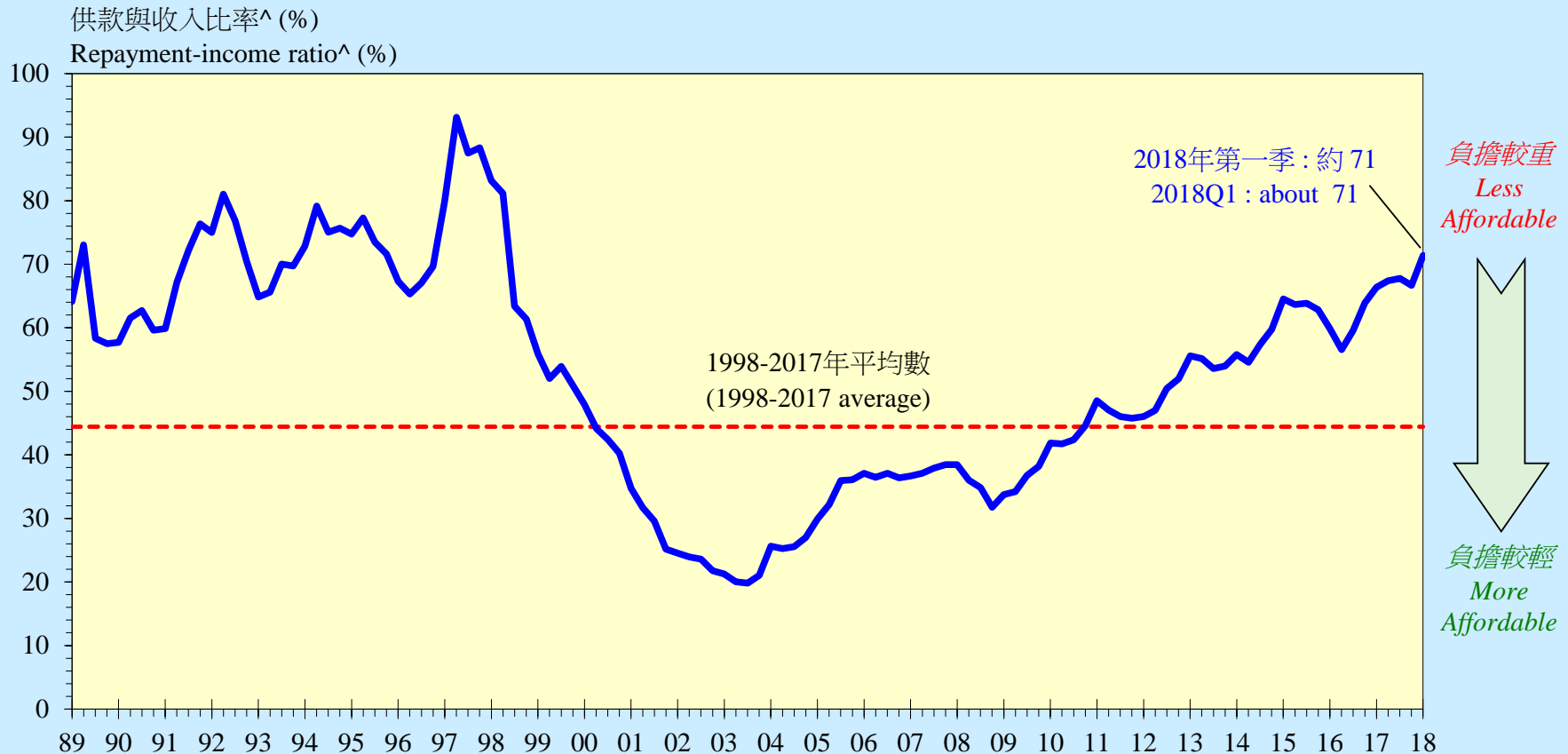


住宅物業買賣合約數目
No. of S&P agreements for residential property



註： 中小型單位指實用面積小於100平方米的單位，而大型單位指實用面積至少達100平方米的單位。

按揭供款相對入息比率惡化



註：(^) 45平方米單位的按揭供款(假設按揭成數為70%及年期為20年)相對住戶入息中位數(不包括居於公營房屋的住戶)的比率。這比率與金管局公布的平均供款與入息比率不同，後者是新批按揭貸款申請人的每月償還債務與每月收入的比率。

Note : (^) The ratio of mortgage payment for a flat with saleable area of 45 sq m (assuming 70% loan-to-value ratio and tenor of 20 years) to median income of households (excluding those living in public housing). This ratio is different from the debt servicing ratio published by the HKMA, which is the ratio of actual monthly debt obligations of mortgagees to their monthly income of newly approved mortgages.

中期住宅總供應量高達 96 000個

住宅單位數目
Number of domestic units



註： 以上數字包括已落成樓宇但仍未售出的單位數目、建築中而且尚未預售的單位數目，及已批出土地並可隨時動工的項目。

資料來源： 運輸及房屋局。

Note: The above figures included unsold units in completed projects, units under construction but not yet sold by presale, and units from disposed sites where construction may start anytime.

Source: Transport and Housing Bureau.

2018年餘下時間展望

環球經濟普遍良好的勢頭料會持續

- ◆ 內地：經濟在第一季表現強勁，今年應可保持堅穩的增長態勢
- ◆ 美國：經濟受惠於擴張性財政政策的刺激作用，今年可望有較快增長
- ◆ 歐元區及日本：近期的指標顯示當地經濟進一步溫和增長
- ◆ 其他亞洲：環球需求增強，應會對區內的製造及貿易活動有利

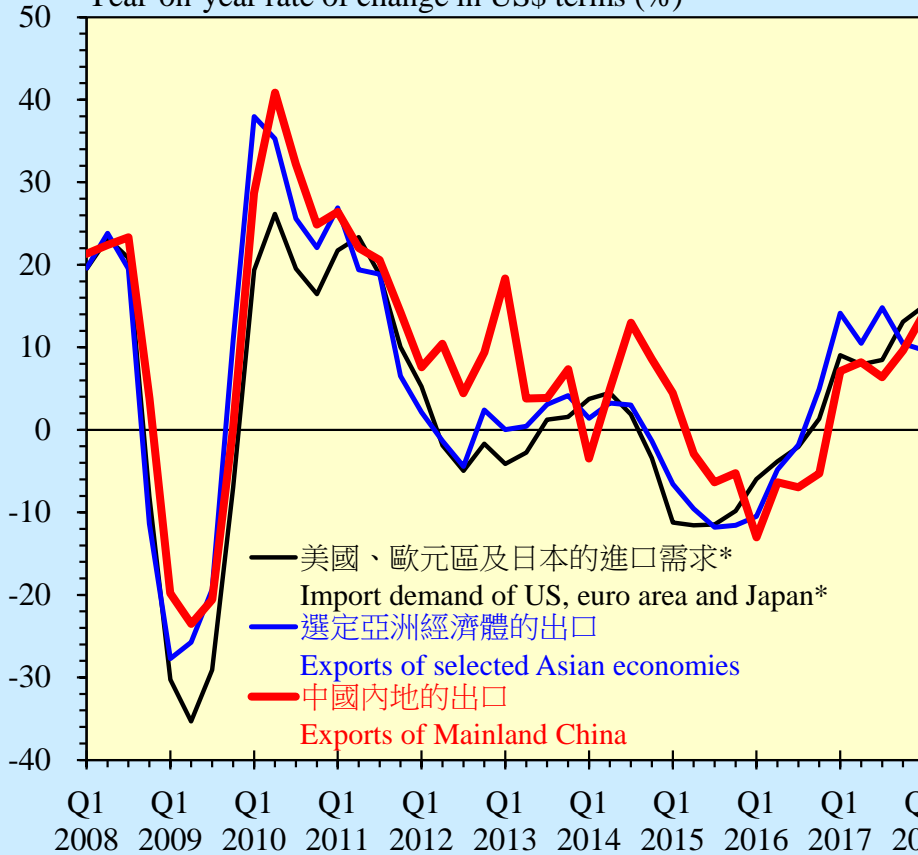
內地經濟在第一季表現強勁

出口暢旺

內需強韌

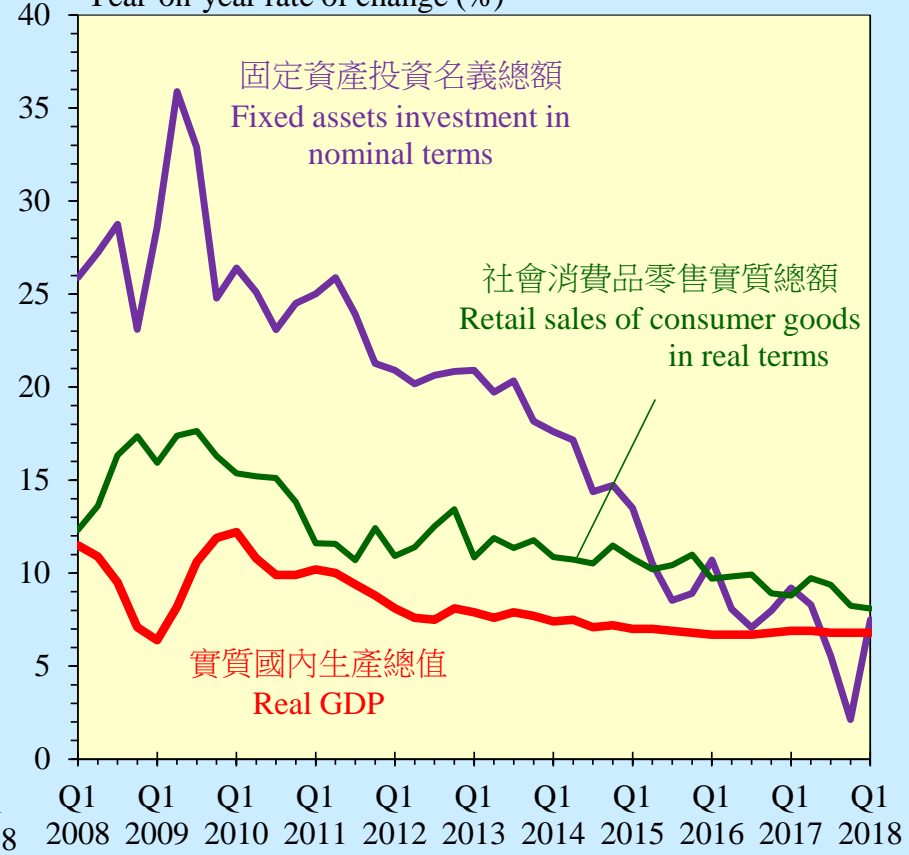
以美元計價按年增減率(%)

Year-on-year rate of change in US\$ terms (%)



按年增減率(%)

Year-on-year rate of change (%)



註：選定亞洲經濟體包括香港、印度、印尼、韓國、馬來西亞、菲律賓、新加坡、台灣及泰國。

(*) 由於數據有限，美國、歐元區及日本的進口需求最新數字為2018年1-2月合併的數字。

Notes: Selected Asian economies include Hong Kong, India, Indonesia, Korea, Malaysia, the Philippines, Singapore, Taiwan and Thailand.

(*) Due to data limitations, the latest figure for import demand of US, euro area and Japan is Jan-Feb 2018 combined.

國際貨幣基金組織維持環球經濟增長預測

國際貨幣基金組織預測2018年經濟增長

	2017年 經濟增長	2018年		4月相對1月的轉變
		1月	4月	
全球	3.8	3.9	3.9	0.0
美國	2.3	2.7	2.9	0.2
歐元區	2.4	2.2	2.4	0.2
日本	1.7	1.2	1.2	0.0
中國內地	6.9	6.6	6.6	0.0
發展中亞洲	6.5	6.5	6.5	0.0
新興市場及發展中經濟體	4.8	4.9	4.9	0.0

大型企業對業務前景的看法更趨正面

各行業對業務狀況的展望 (淨差額*)

	<u>17Q3</u>	<u>17Q4</u>	<u>18Q1</u>	<u>18Q2</u>
進出口貿易及批發	0	+1	-4	+5
零售	-4	+24	+20	+4
住宿及膳食服務	-2	+13	-3	-7
運輸、倉庫及速遞服務services	+2	-7	-5	-8
資訊及通訊	+17	+16	-2	+20
專業及商用服務	0	+7	+2	-2
金融及保險	+19	+13	+21	+28
所有參與調查的行業	+6	+5	+2	+8

註：(*) 淨差額展現了業務狀況預期較前一季的變動方向。它是填報「較佳」的機構單位百分比與填報「較差」的機構單位百分比的差距。正數指可能向上趨升，而負數則為可能跌勢。

短期經濟前景

環球需求增強，香港出口應能受惠

- ◆ 訪港旅遊業持續改善應對服務輸出提供額外支持

內部需求可望繼續保持強韌

- ◆ 就業及收入情況良好，利好本地消費意欲
- ◆ 企業對前景的看法大致正面
- ◆ 基建工程持續進行
- ◆ 《財政預算案》的措施

通脹或有上行壓力，但應仍屬溫和

不過，外圍的不確定因素近期有所增加

- ◆ 美國與貿易伙伴(尤其是內地)的貿易摩擦
- ◆ 美國繼續加息，環球金融狀況或會出現變化

二零一八年全年最新經濟預測

	二月二十八日 所作預測	最新預測
實質經濟增長率	3-4%	3-4%
基本通脹率	2.5%	2.5%
整體通脹率	2.2%	2.2%



香港特別行政區政府

2018 年第一季度經濟報告
&
2018 年全年修訂經濟預測

二零一八年五月十一日