



香港特別行政區政府

2018 年半年經濟報告  
&  
2018 年全年修訂經濟預測

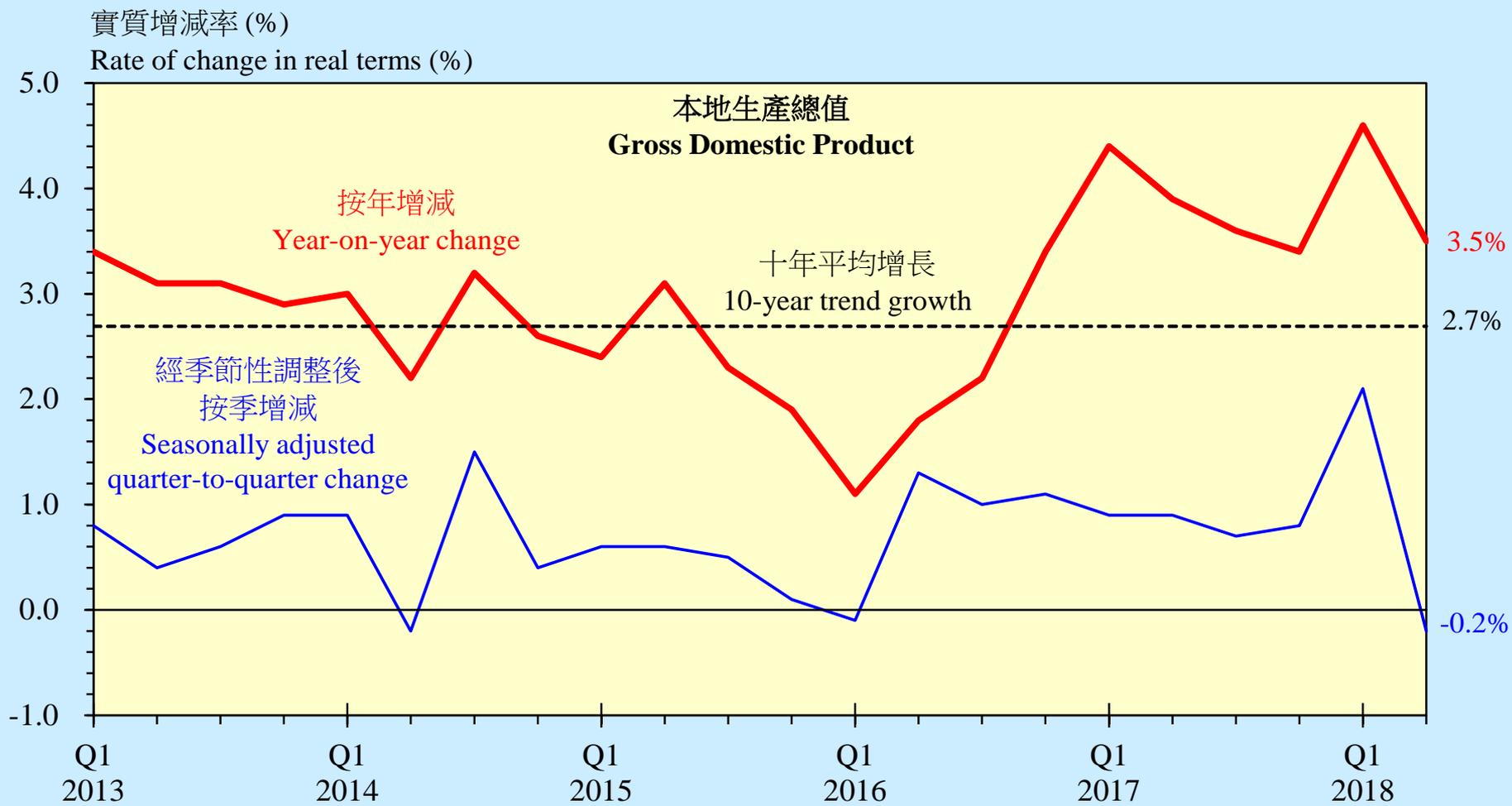
二零一八年八月十日

# 最新經濟情況撮要

- 第二季，香港經濟保持強勁增長勢頭，按年擴張 3.5%
- 環球經濟蓬勃，外部需求維持強勁。不過，美國與內地的貿易摩擦升溫，令外圍不明朗因素在六月後期顯著增加
- 受惠於勞工市場情況理想，內部需求顯著擴張
- 消費物價通脹在第二季保持溫和
- 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年第二季經濟表現

# 香港經濟在第二季保持強勁的按年增長

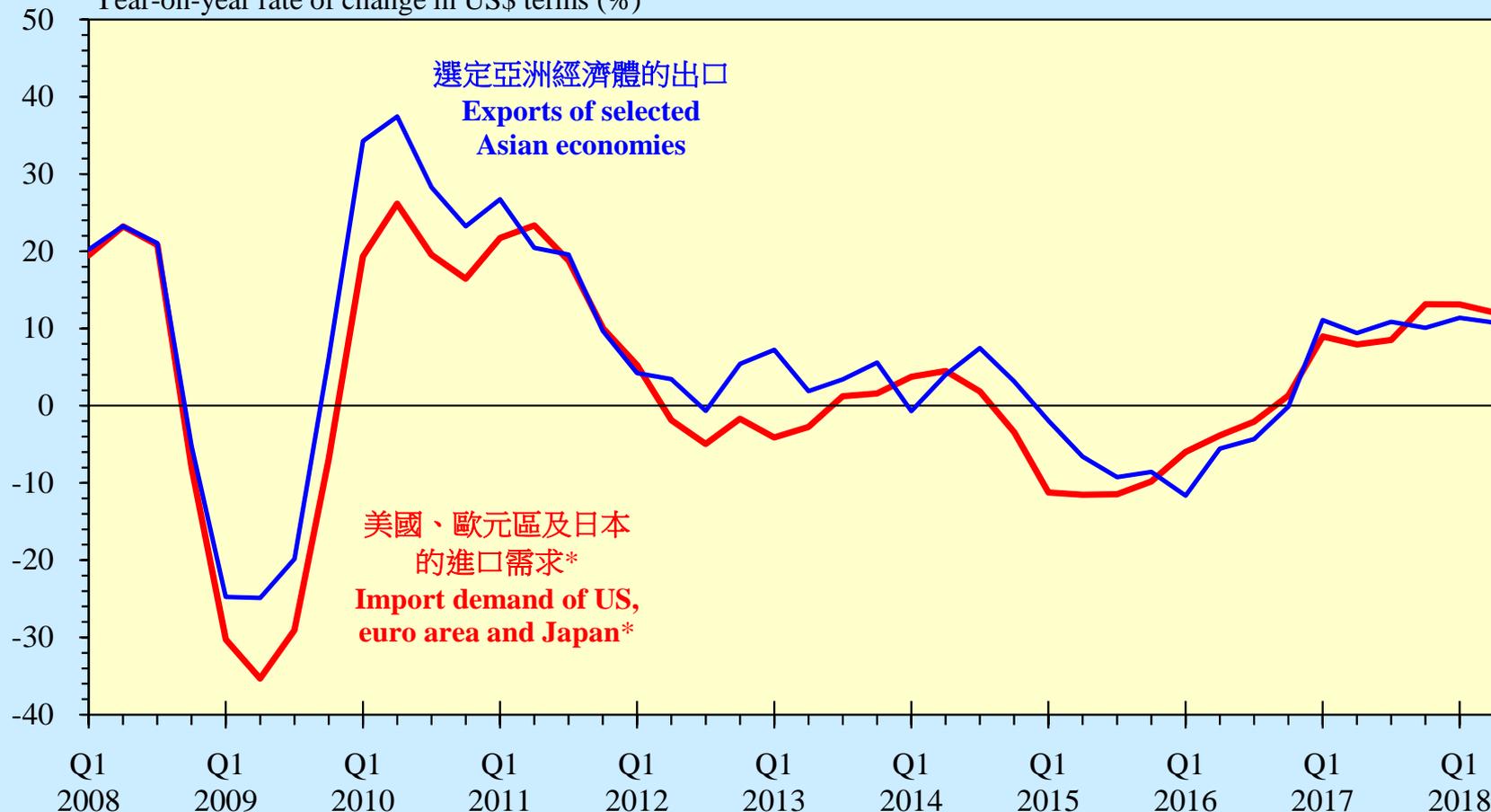


# 對外貿易環節

# 環球經濟蓬勃，亞洲區內貿易活動頻繁

以美元計價按年增減率 (%)

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



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。

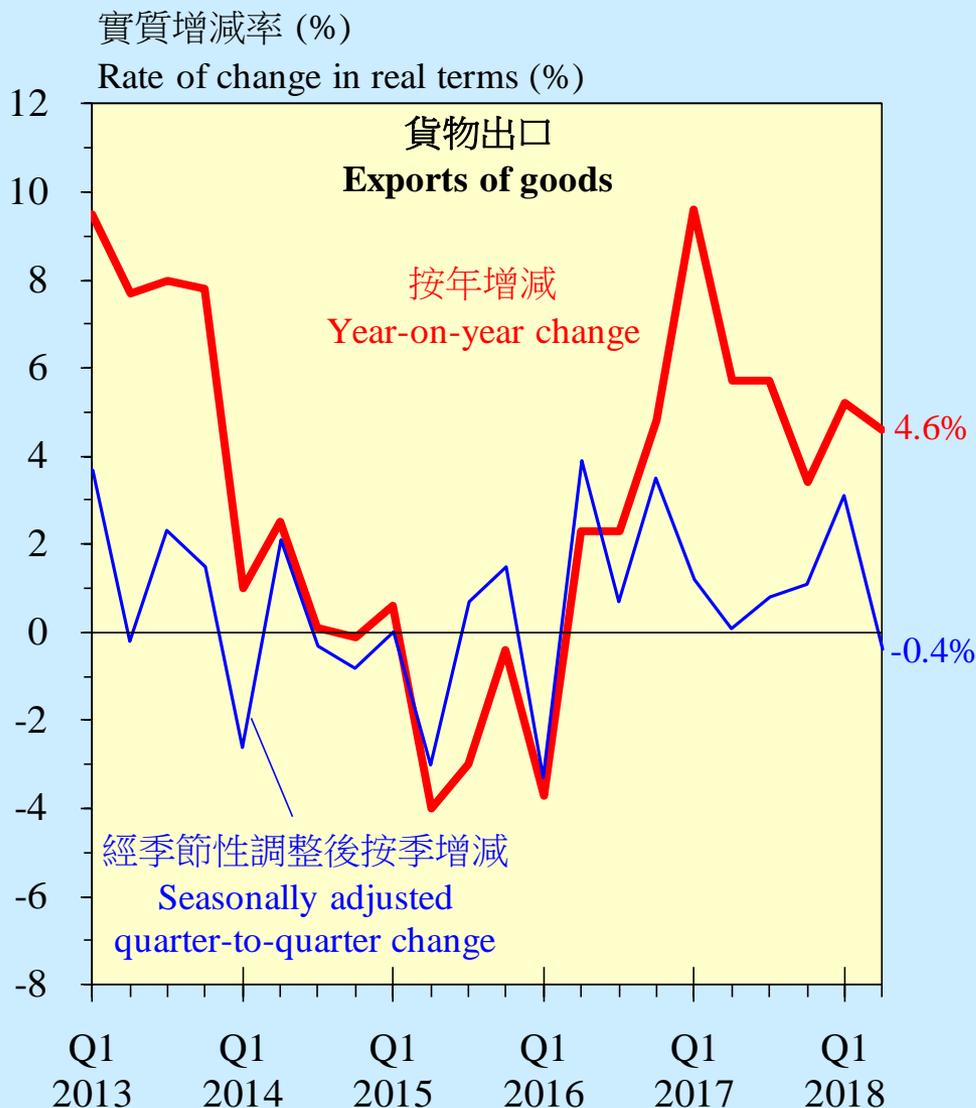
(\*) 由於數據有限，美國、歐元區及日本的進口需求最新數字為2018年4-5月合併的數字。

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 Apr-May 2018 combined.

# 香港貨物出口第二季合計穩健增長

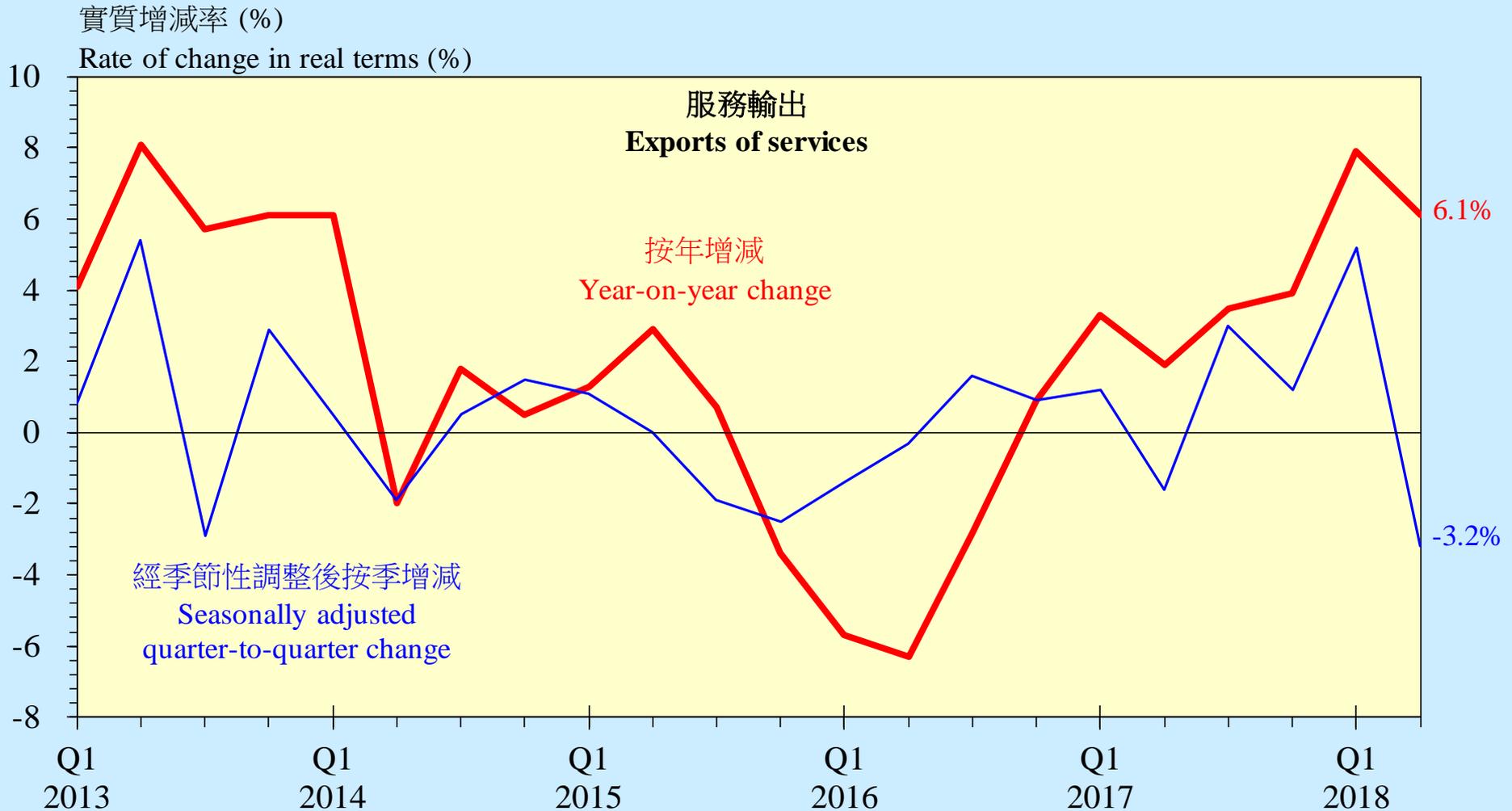
## 按主要市場劃分的整體貨物出口



## 按年實質增減率 (%)

	<u>2017</u>	<u>2018</u>
	<u>全年</u>	<u>Q1</u> <u>Q2</u>
內地	5.4	9.4    7.7
美國	1.9	5.1    8.2
歐盟	4.6	9.1    7.2
日本	10.3	5.2    2.8
印度	35.1	-7.6    -33.1
台灣	16.1	8.4    -1.9
韓國	3.3	-3.1    1.5
新加坡	1.8	10.5    19.3

# 服務輸出顯著擴張



# 所有主要組成項目均保持增長動力

## 服務輸出

按年實質增減率 (%)

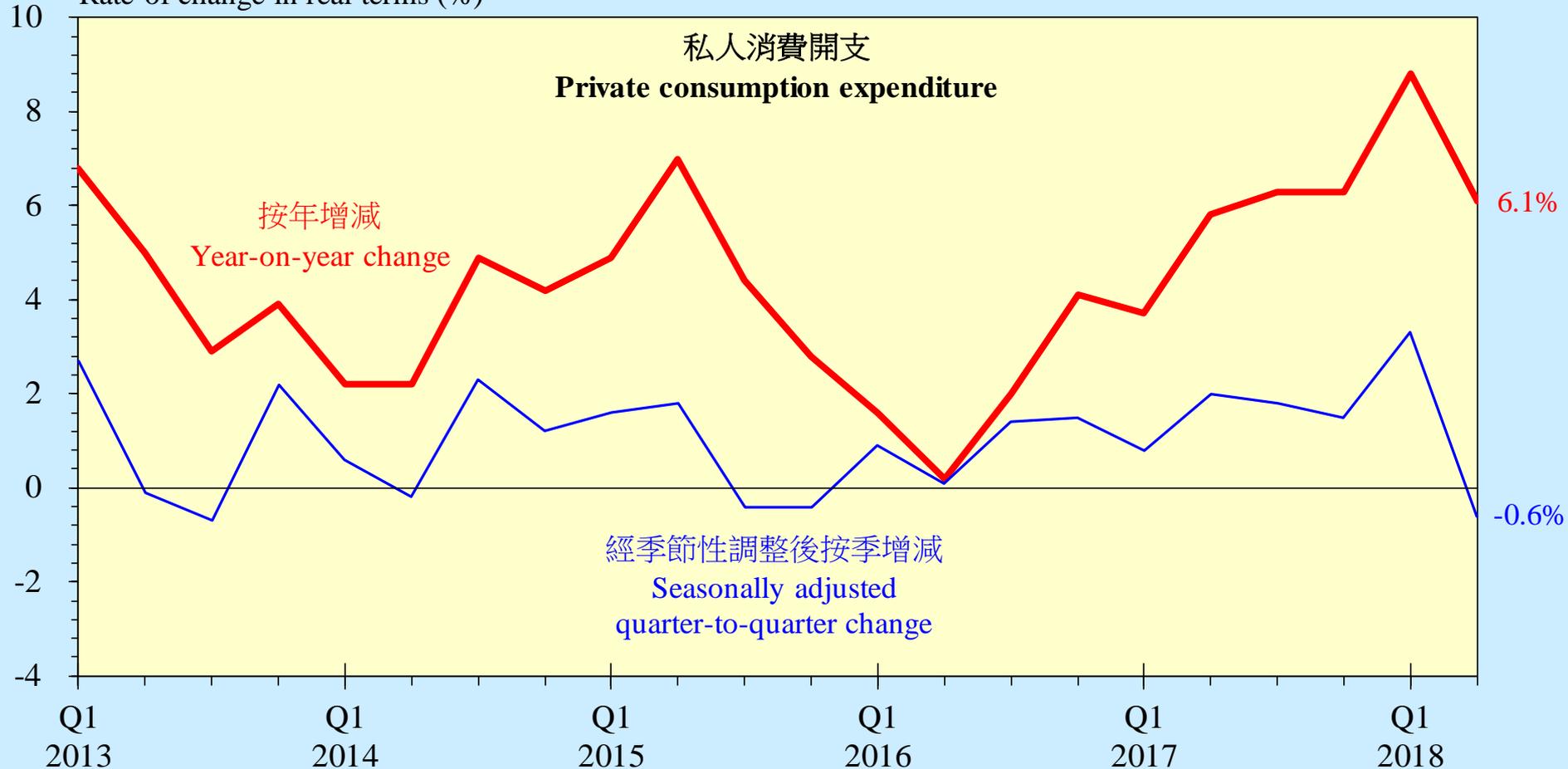
		<u>旅遊</u>	<u>運輸</u>	<u>金融服務</u>	<u>商用及其他服務</u>
2017	全年	1.5	6.1	4.4	0.7
	Q3	1.8	6.5	5.0	0.8
	Q4	4.0	3.3	8.0	0.7
2018	Q1	13.1	4.1	10.3	1.4
	Q2	11.1	3.2	7.6	1.4

# 本地經濟環節

# 私人消費開支大幅增長

實質增減率 (%)

Rate of change in real terms (%)



# 整體投資開支續見增長

按年實質增減率(%)

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

本地固定資本形成總額  
Gross domestic fixed  
capital formation

0.4%



## 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

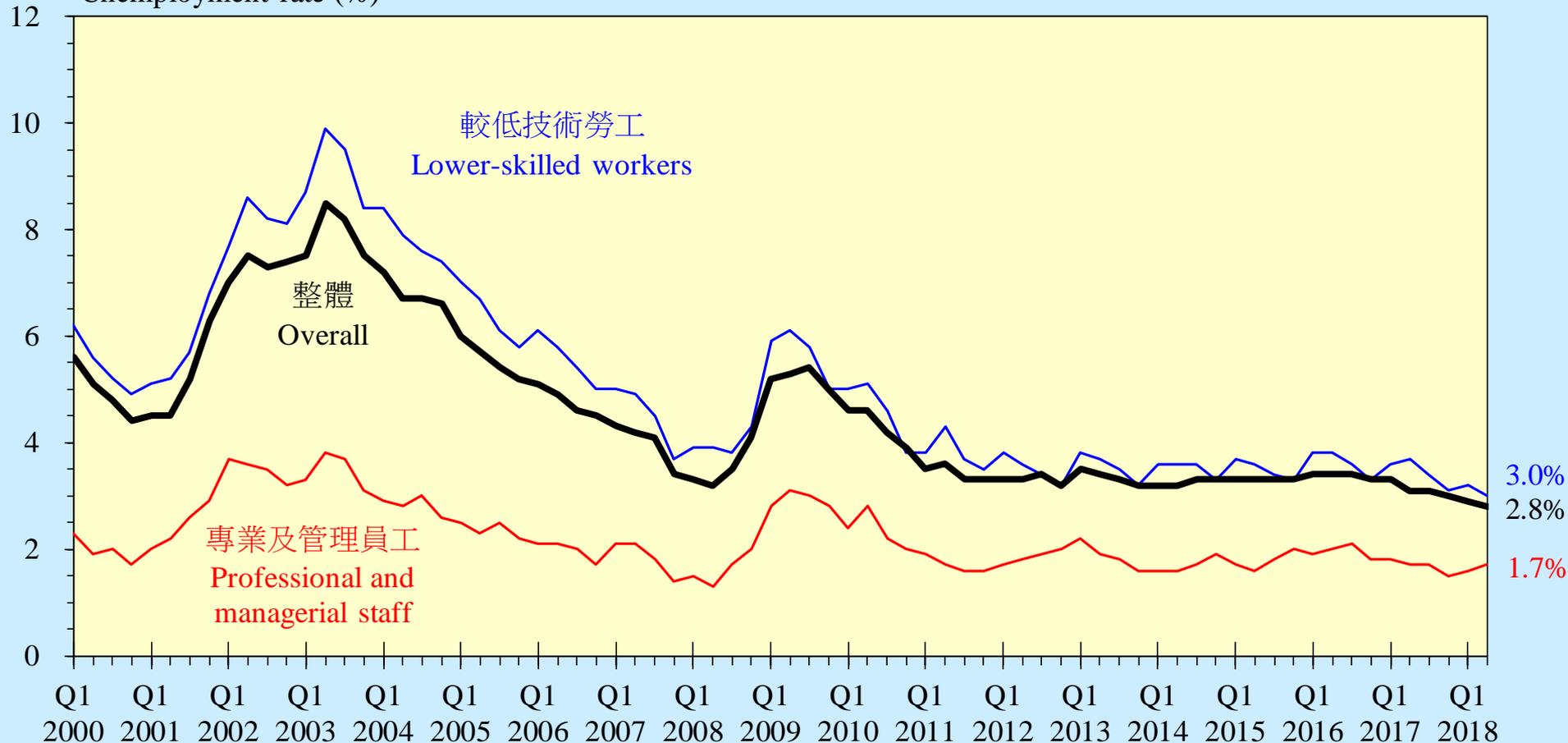
年份	季度	機器、設備及知識產權產品	樓宇及建造
2017	全年	1.8	1.7
	Q1	-7.8	7.0
	Q2	6.1	2.0
	Q3	-3.0	0.9
	Q4	9.9	-2.6
2018	Q1	6.1	1.9
	Q2	4.7	-3.0

# 勞工市場

# 勞工市場進一步趨緊

失業率 (%)

Unemployment rate (%)



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.

# 工資及收入繼續錄得廣泛的實質升幅

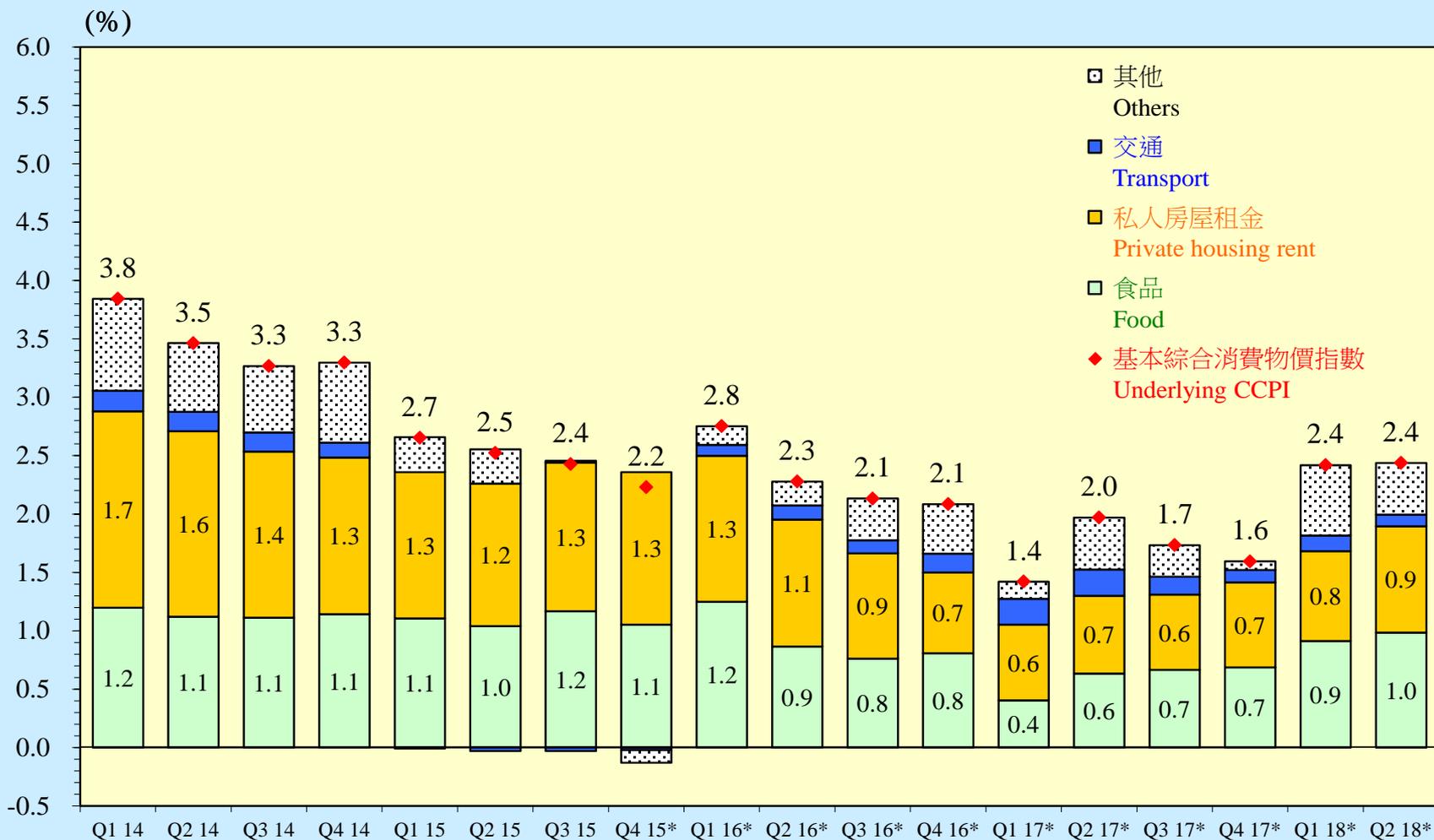
	收入*	
	按年增減率 (%)	
	<u>名義增長</u>	<u>實質增長</u>
就業人士平均薪金指數 (2018年第一季度)	3.8	1.3
工資指數 (2018年3月)	4.0	1.2
家庭住戶每月入息中位數 (2018年第二季)	5.9	3.7
最低三個十等分組別全職僱員的平均每月就業收入 (2018年第二季)	4.7	2.3

註： (\*) 不包括外籍家庭傭工。

# 通脹

# 通脹壓力保持溫和，儘管在經濟情況向好下稍為增加

基本綜合消費物價指數按年變動率的主要組成項目

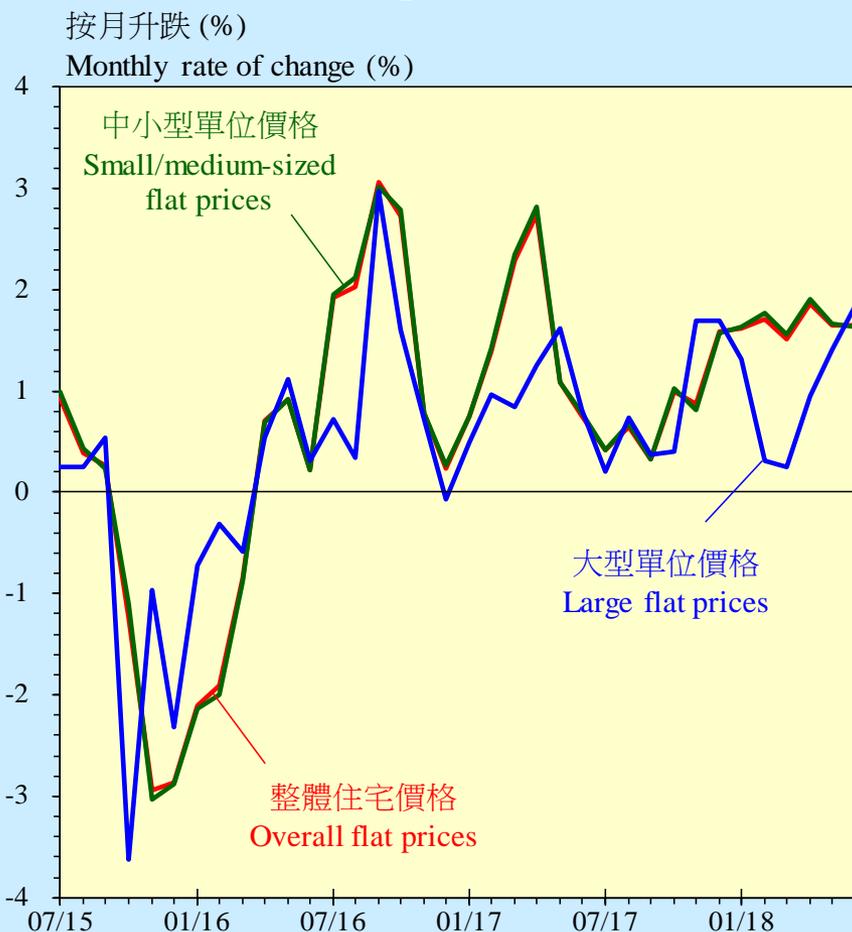


註： (\*) 根據以二零一四至一五年度為基期的消費物價指數新數列計算。

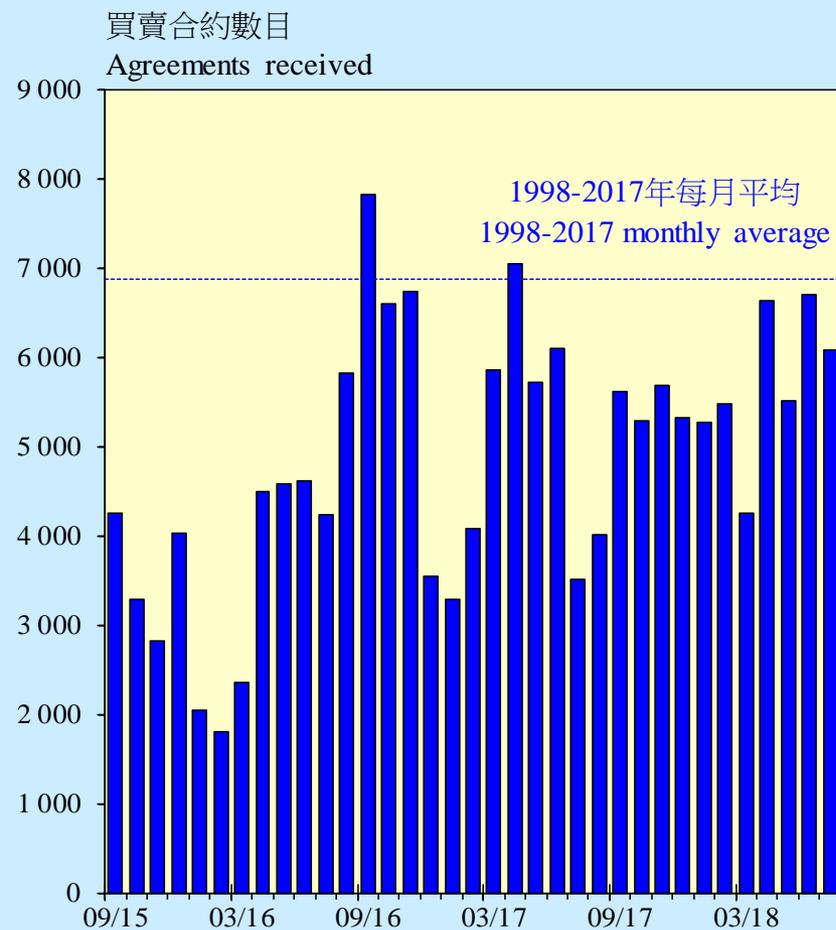
# 樓市

# 住宅物業市場在第二季保持暢旺

住宅售價  
Flat prices

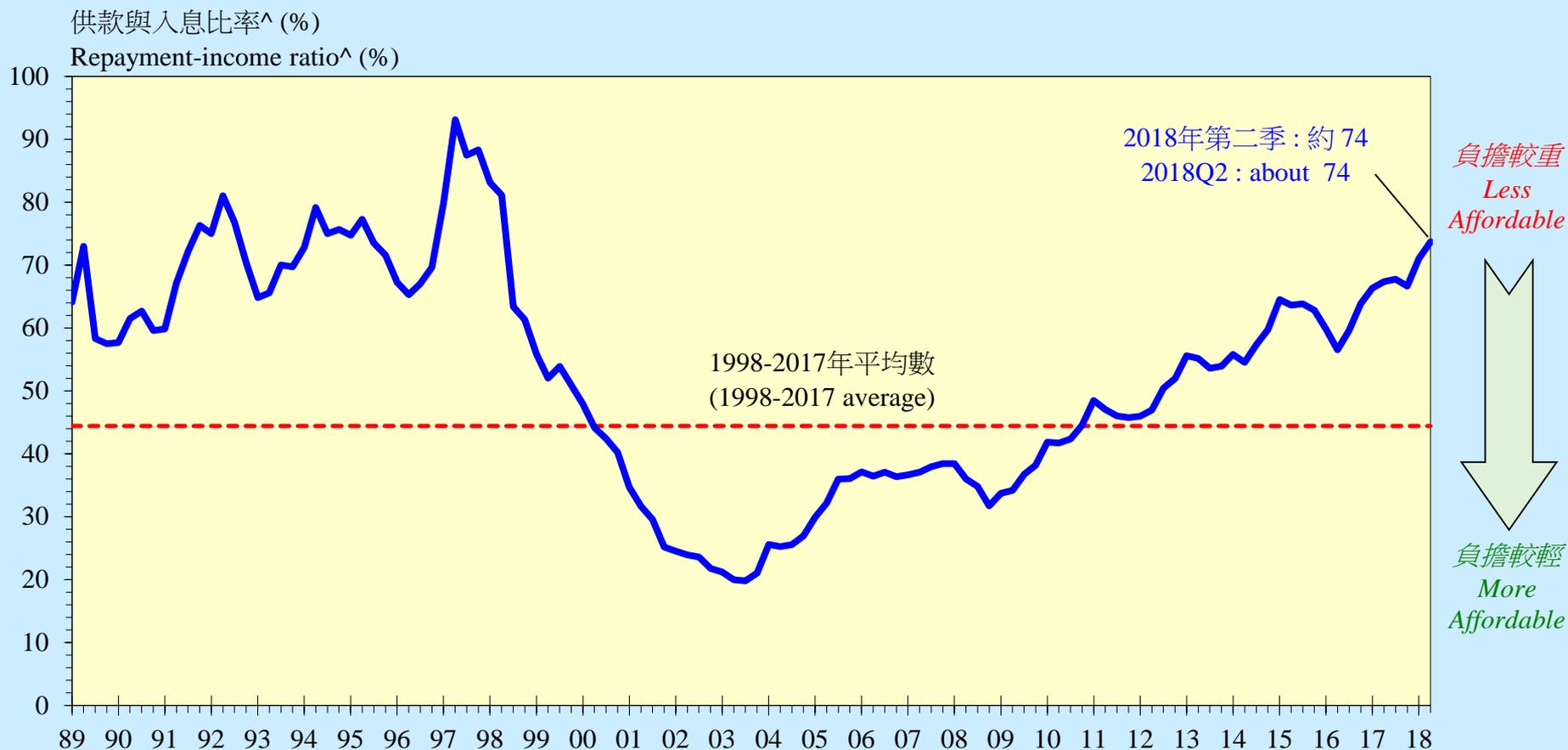


住宅物業買賣合約數目  
No. of S&P agreements for residential property



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。

# 市民的置業購買力指數惡化



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.

# 中期住宅總供應量維持在93 000個的高水平



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

## 環球經濟第二季保持強勁，但各地表現初現差異

- ◆ **內地**：經濟繼續穩步邁向約6.5%的2018年官方增長目標
- ◆ **美國**：經濟維持高於趨勢的增長，部分受惠於稅改的提振作用
- ◆ **歐元區及日本**：經濟活動繼續溫和擴張，但幅度有所減慢
- ◆ **其他亞洲經濟體**：新興市場經濟體普遍受惠於區內貿易往來暢旺而錄得顯著增幅

# 國際貨幣基金組織維持2018年環球經濟增長預測， 但警告風險的平衡已轉向下行

國際貨幣基金組織預測2018年經濟增長

	2017年 經濟增長	2018			7月相對4月的轉變
		1月	4月	7月	
全球	3.7	3.9	3.9	3.9	0.0
美國	2.2	2.7	2.9	2.9	0.0
歐元區	2.4	2.2	2.4	2.2	-0.2
日本	1.7	1.2	1.2	1.0	-0.2
中國內地	6.9	6.6	6.6	6.6	0.0
發展中亞洲	6.5	6.5	6.5	6.5	0.0
新興市場及發展中經濟體	4.7	4.9	4.9	4.9	0.0

# 大型企業對業務前景的看法稍為趨於審慎

各行業對業務狀況的展望 (淨差額\*)

	17Q4	18Q1	18Q2	18Q3
進出口貿易及批發	+1	-4	+5	-1
零售	+24	+20	+4	-1
住宿及膳食服務	+13	-3	-7	-10
運輸、倉庫及速遞服務	-7	-5	-8	+5
資訊及通訊	+16	-2	+20	+16
專業及商用服務	+7	+2	-2	+3
金融及保險	+13	+21	+28	+23
所有參與調查的行業	+5	+2	+8	+6

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。

## 支持短期經濟前景的因素

- ◆ 環球經濟目前的勢頭若能持續，將有助支持香港的外部需求
- ◆ 受惠於良好的就業及收入情況，內部需求應會大致保持強韌

## 但香港經濟面對的外圍不利因素正在增多

- ◆ 貿易摩擦可能會拖累環球經濟氣氛以及貿易和投資活動，有機會減弱香港未來一段時間的出口
- ◆ 倘若中美貿易摩擦進一步升溫，本地投資意欲可能會受壓
- ◆ 外圍不明朗因素增加可能會令消費情緒稍為回軟
- ◆ 先進經濟體金融狀況持續收緊，金融和資產市場或會更趨波動

# 二零一八年全年最新經濟預測

	五月十一日 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 年半年經濟報告  
&  
2018 年全年修訂經濟預測

二零一八年八月十日