



香港特別行政區政府

2018 年第三季經濟報告
&
2018 年全年修訂經濟預測

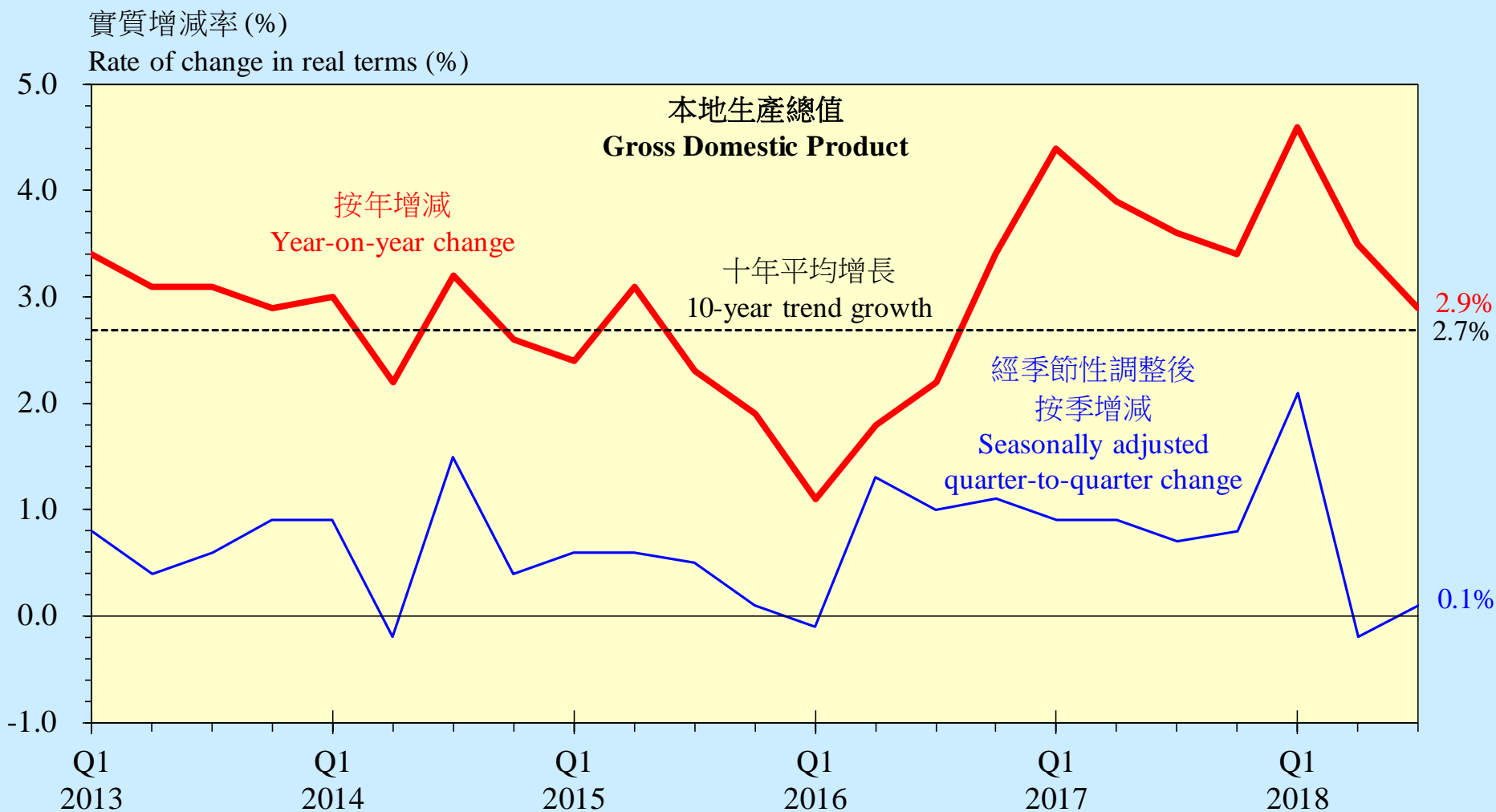
二零一八年十一月十六日

最新經濟情況撮要

- 第三季，香港經濟按年穩健增長2.9%
- 隨着環球經濟進一步擴張，外部需求整季合計繼續錄得顯著增長
- 內部需求保持堅穩，勞工市場情況依然理想
- 消費物價通脹稍為向上
- 2018年最新經濟增長預測為3.2%；基本通脹率預測略為上調至2.7%

2018年第三季經濟表現

香港經濟在第三季按年穩健增長

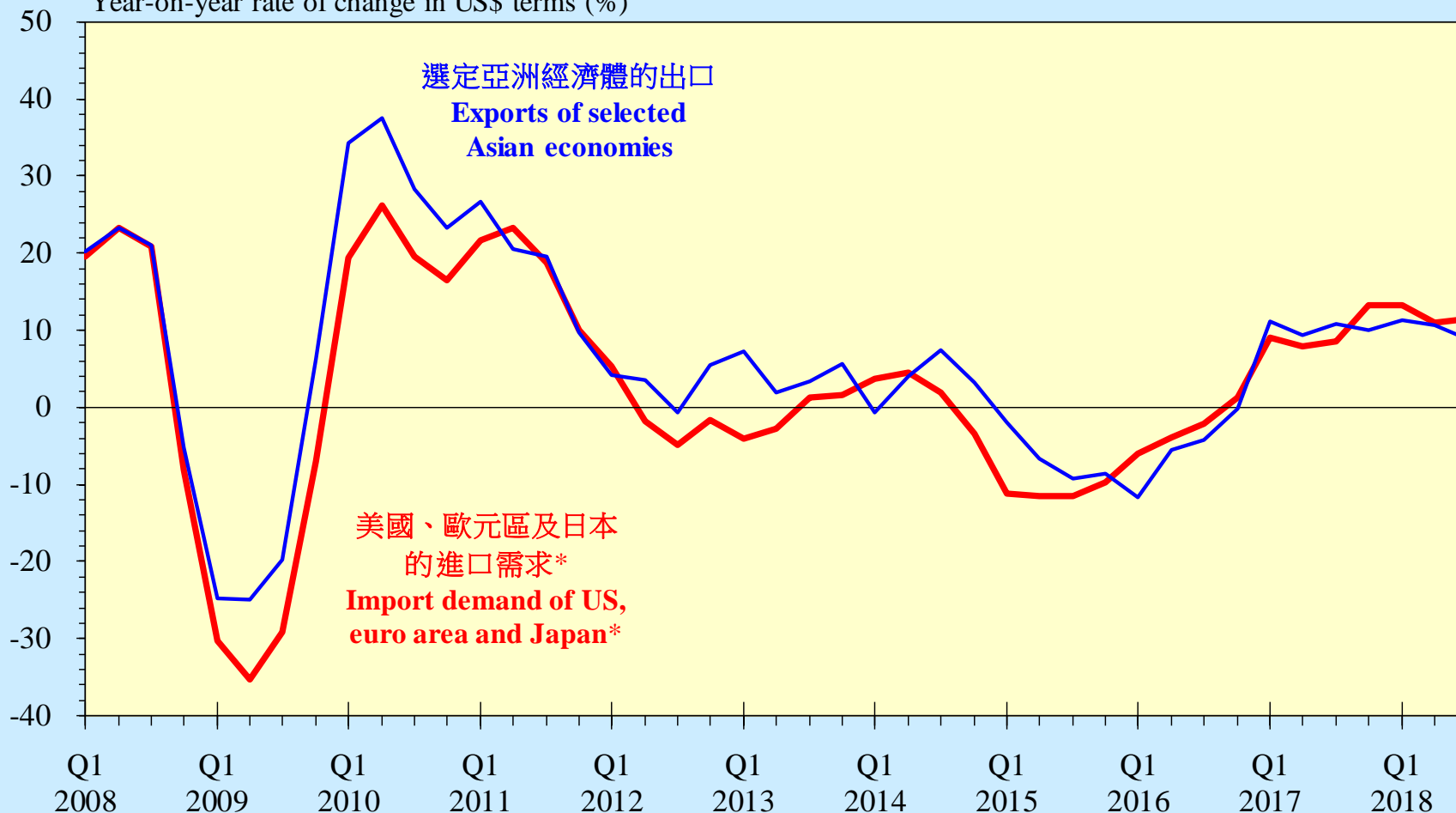


對外貿易環節

環球經濟繼續擴張，支持亞洲出口第三季合計顯著增長

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7-8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 Jul-Aug 2018 combined.

香港貨物出口第三季合計繼續顯著增長，但增長步伐在九月減慢

按主要市場劃分的整體貨物出口

實質增減率 (%)
Rate of change in real terms (%)

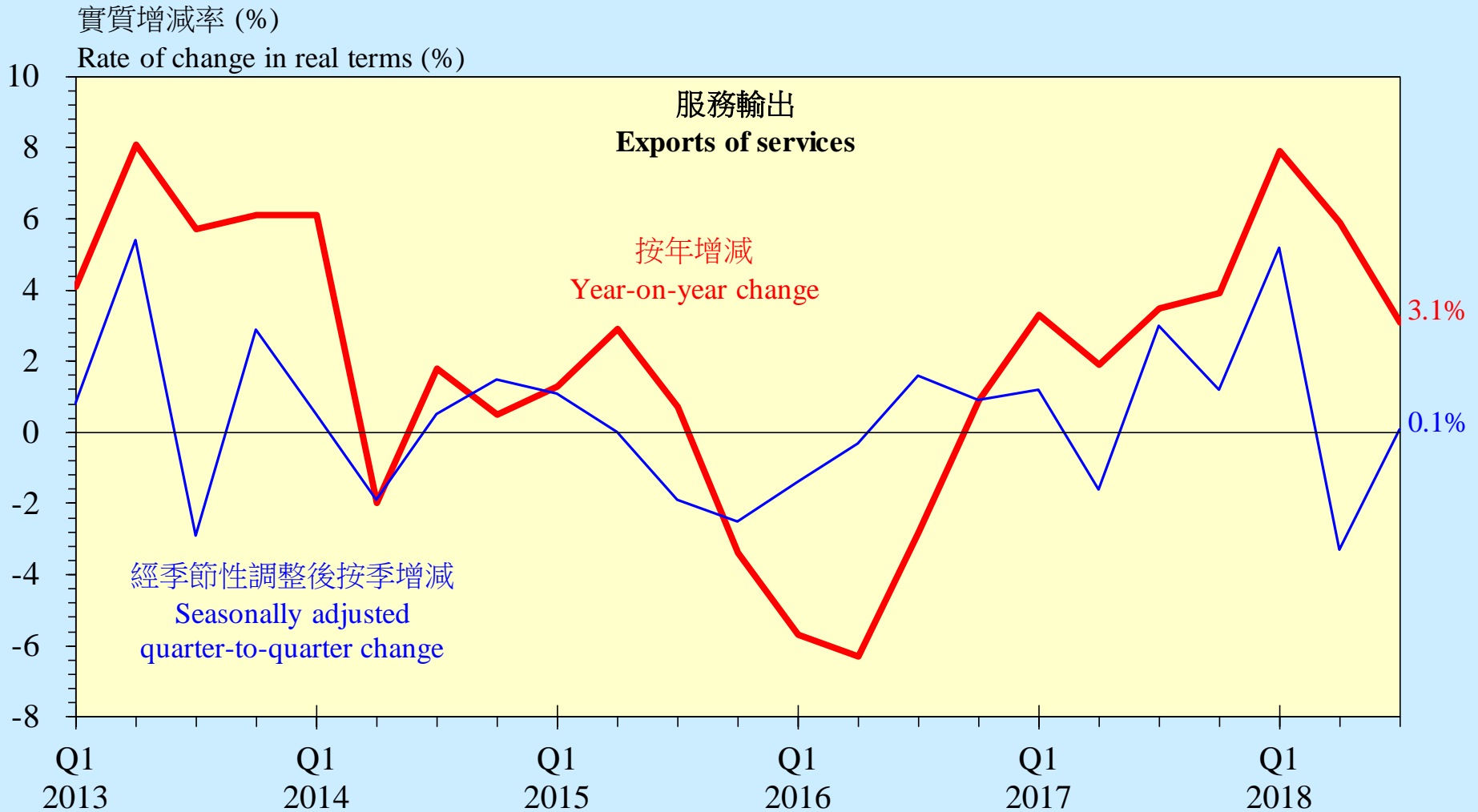


按年實質增減率 (%)

2018

	<u>Q1</u>	<u>Q2</u>	<u>Q3</u>	<u>9月</u>
內地	9.4	7.7	7.1	2.8
美國	5.1	8.2	7.9	3.3
歐盟	9.1	7.2	7.9	-0.4
日本	5.2	2.8	-7.8	-14.7
印度	-7.6	-33.1	14.3	8.3
台灣	8.4	-1.9	-18.0	-10.6
韓國	-3.1	1.5	7.9	10.7
新加坡	10.5	19.3	5.6	3.8

服務輸出溫和擴張



旅遊服務輸出穩健增長， 其他服務組別的服務輸出錄得輕微至溫和升幅

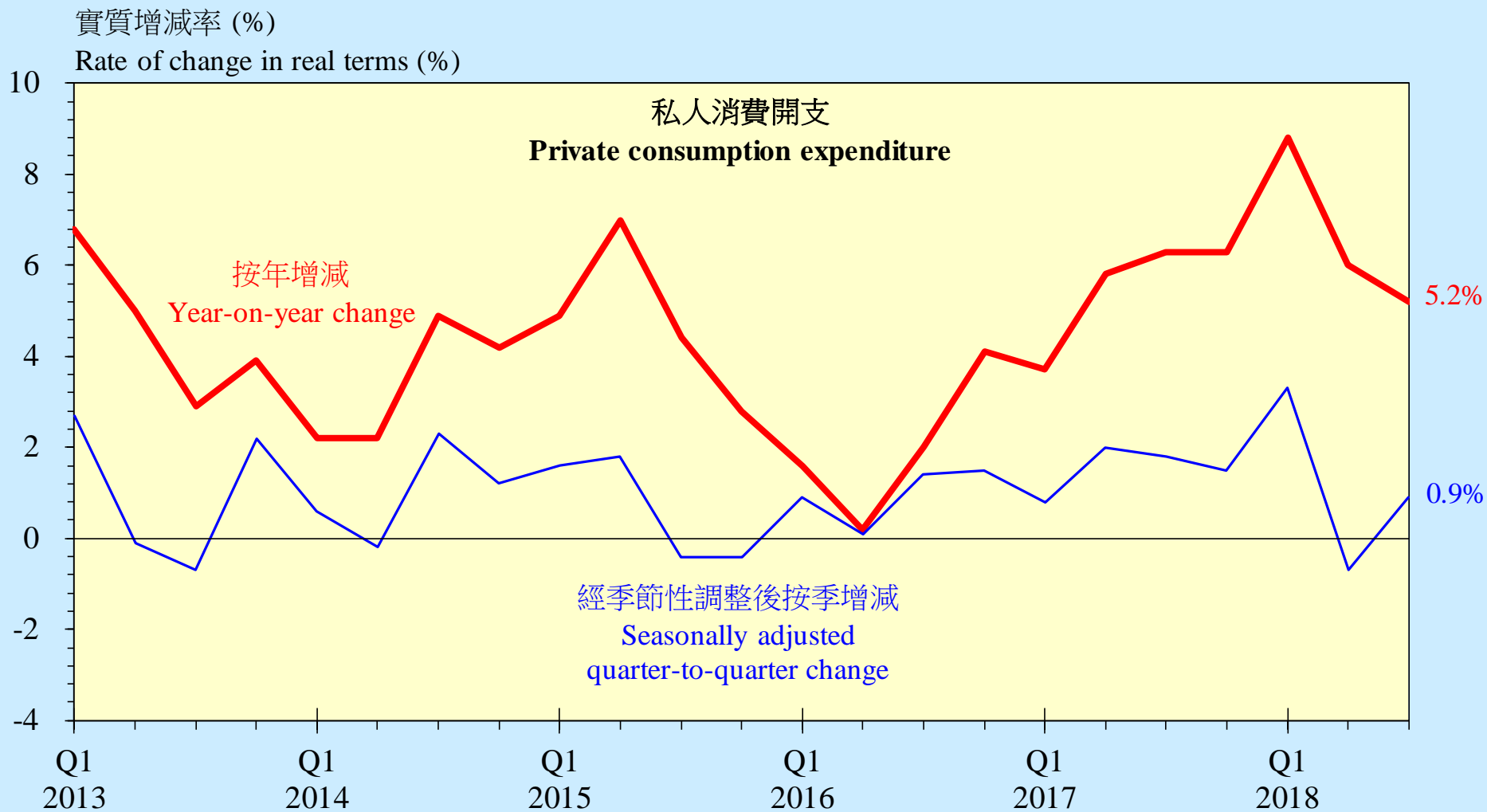
服務輸出

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	3.0	6.8	1.7
	Q3	4.9	1.9	3.6	1.4

本地經濟環節

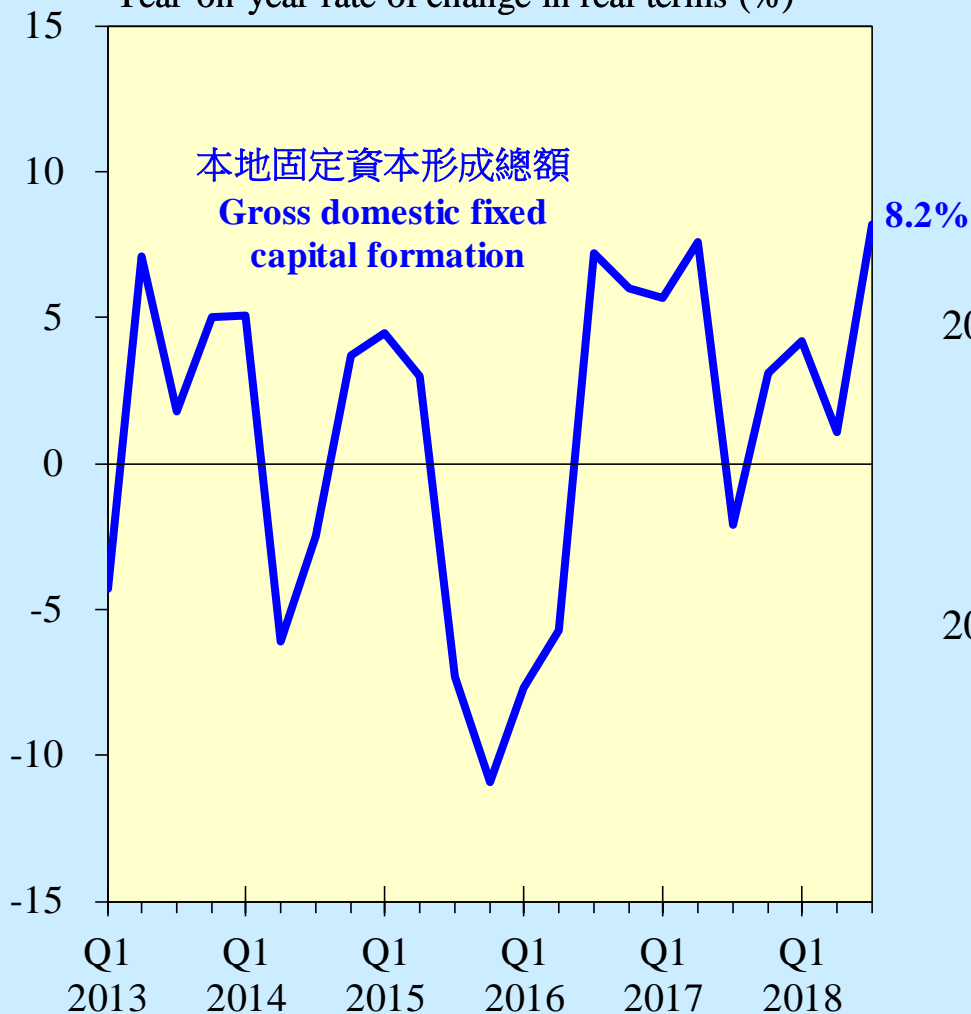
私人消費開支顯著擴張，儘管增幅不及對上數個季度強勁



整體投資開支大幅上升

按年實質增減率(%)

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



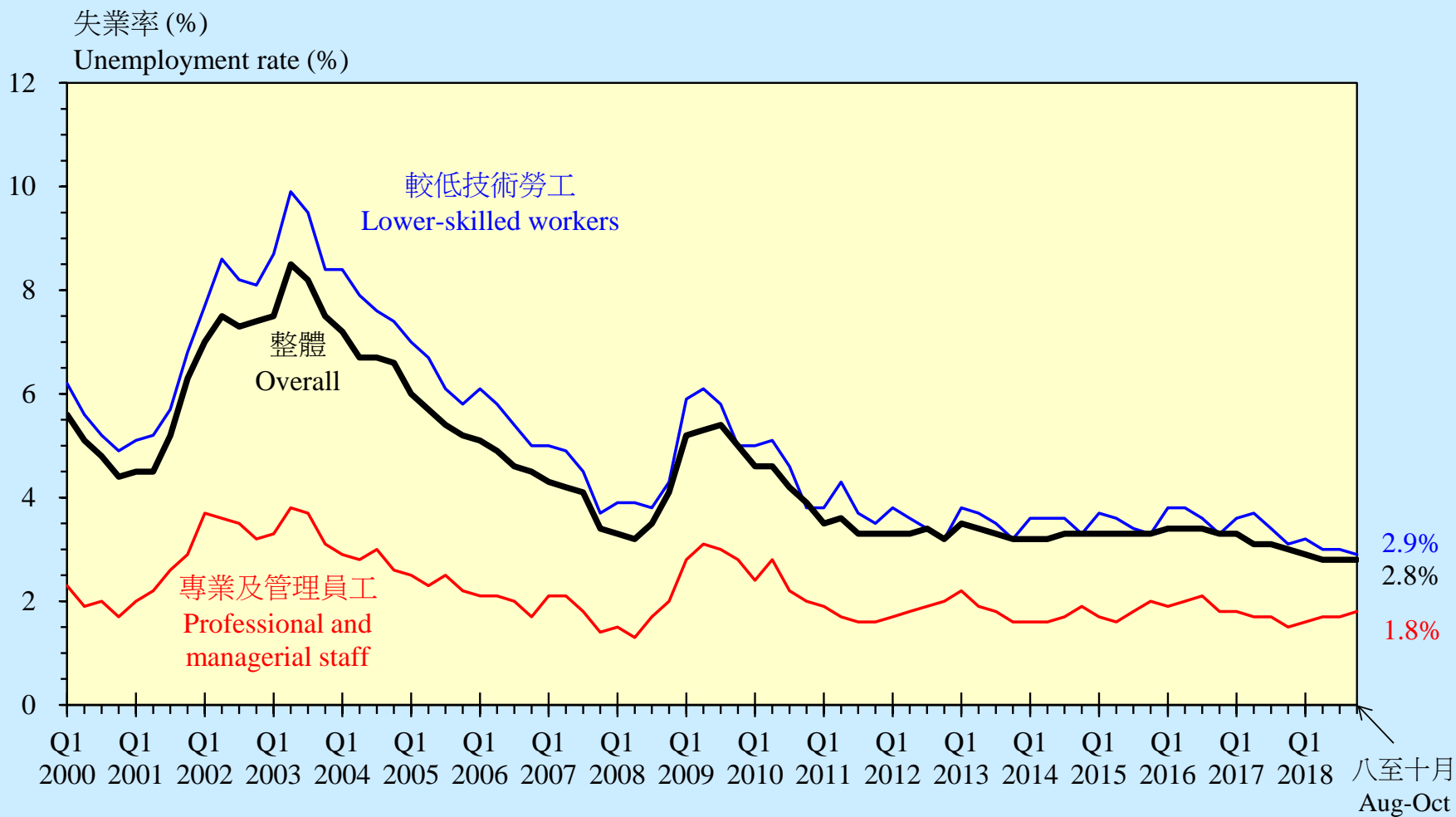
整體投資開支

按年實質增減率(%)

		機器、設備及 知識產權產品	樓宇及建造
2017	全年	1.8	1.7
	Q3	-3.0	0.9
	Q4	9.9	-2.6
2018	Q1	6.1	1.9
	Q2	4.9	-1.6
	Q3	21.2	-0.3

勞工市場

勞工市場情況依然理想



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.

工資及收入錄得穩健而廣泛的實質升幅

	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年第二季)	3.8	1.6
工資指數 (2018年6月)	3.8	1.2
家庭住戶每月入息中位數 (2018年第三季)	8.7	6.1
最低三個十等分組別全職僱員的平均每月就業收入 (2018年第三季)	4.2	1.3

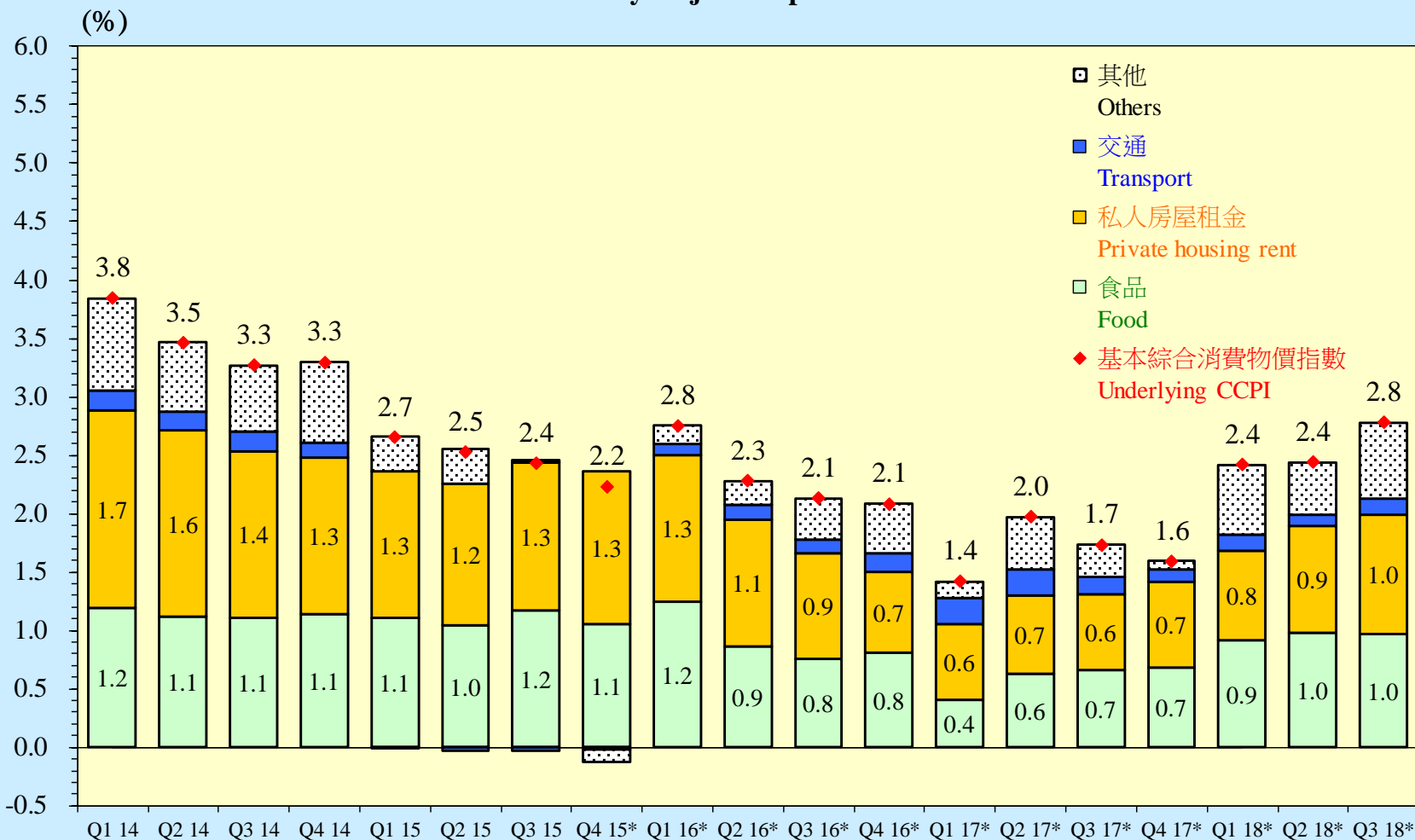
註： (*) 不包括外籍家庭傭工。

通脹

隨着經濟持續高於趨勢增長，消費物價壓力繼續增加

各主要組成項目對基本綜合消費物價指數按年變動率的貢獻

Contribution to the year-on-year rate of change in the underlying Composite Consumer Price Index (CCPI) by major component



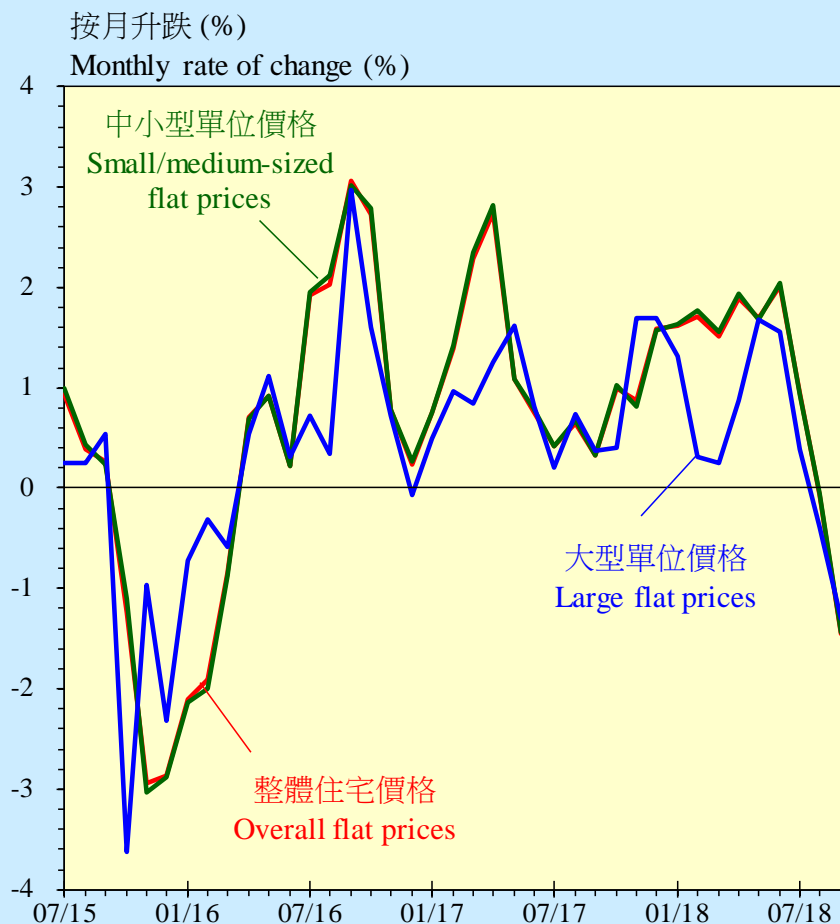
註： (*) 根據以二零一四至一五年度為基期的消費物價指數新數列計算。

Note: (*) By reference to the new 2014/15-based CPI series.

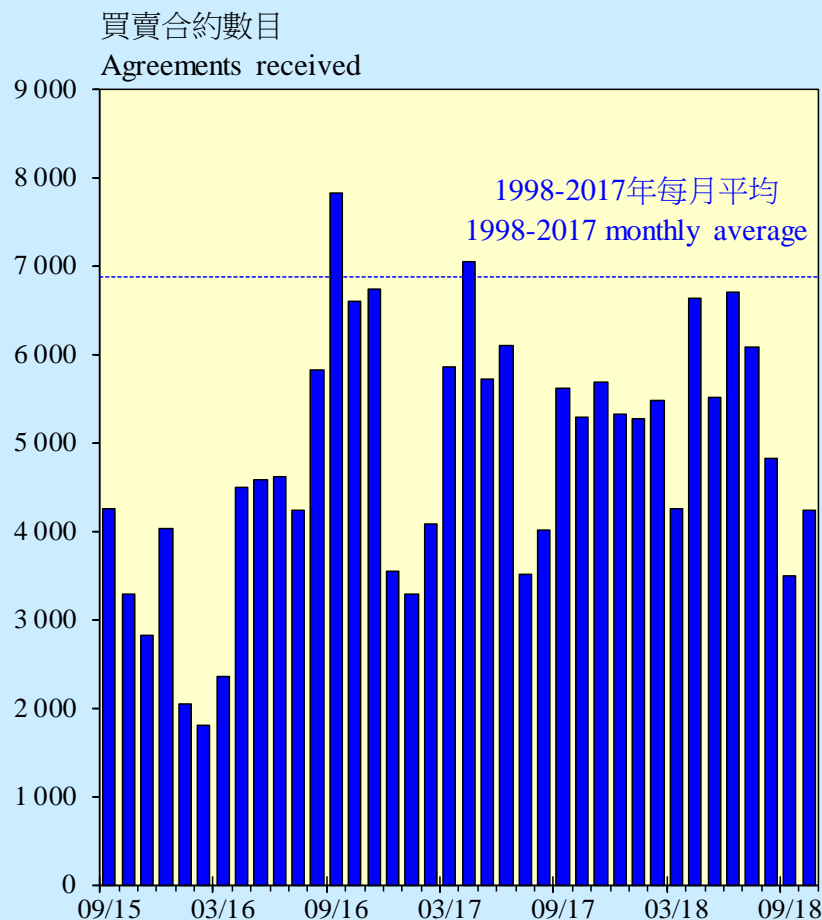
樓市

住宅物業市場稍為冷卻

住宅售價
Flat prices



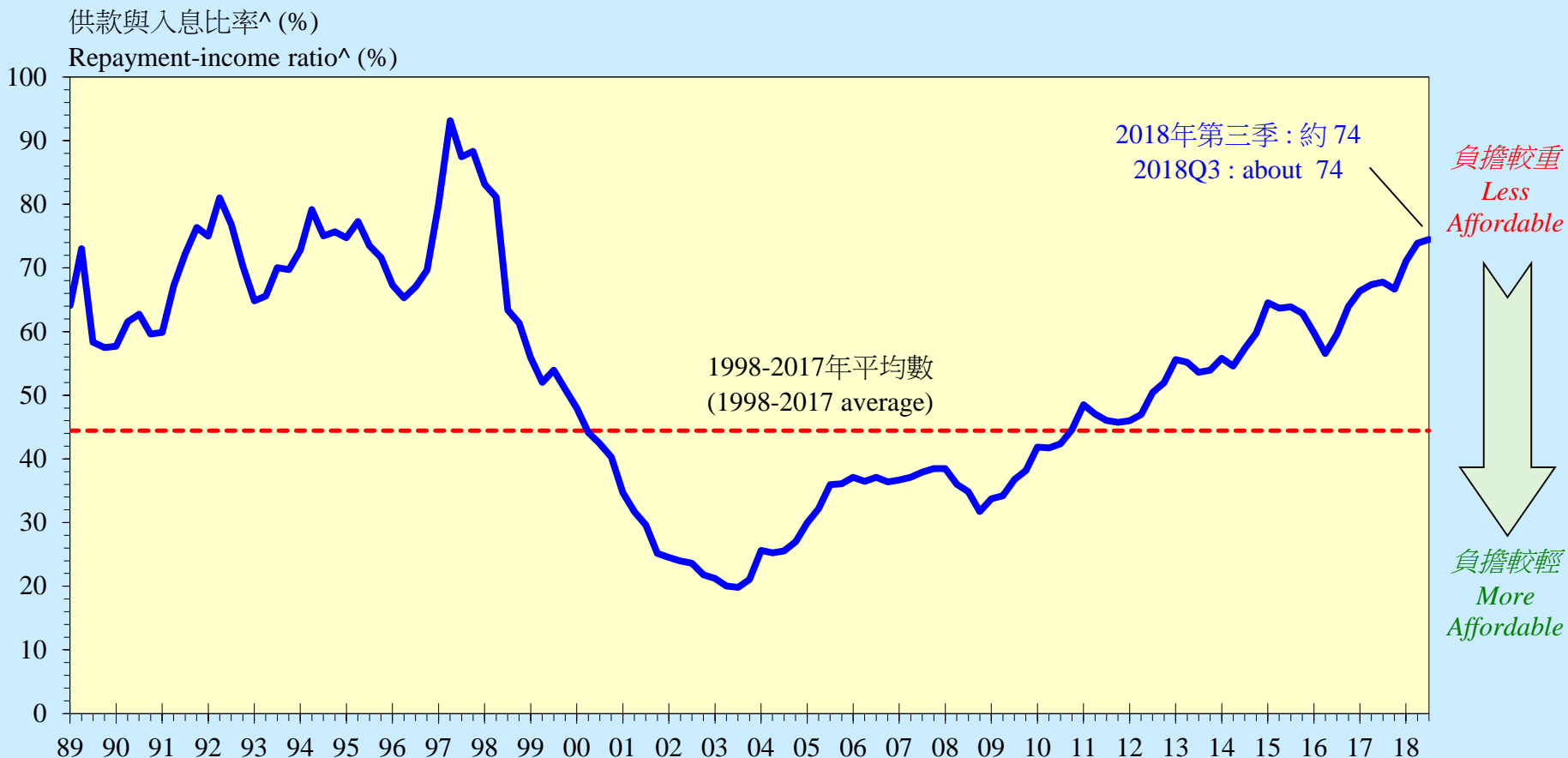
住宅物業買賣合約數目
No. of S&P agreements for residential property



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。

Note: Small/medium-sized flats refer to those with a saleable area of less than 100 m², while large flats refer to those with a saleable area of at least 100 m².

市民的置業購買力指數仍然處於高位



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

環球經濟的增長動力近期有所減慢

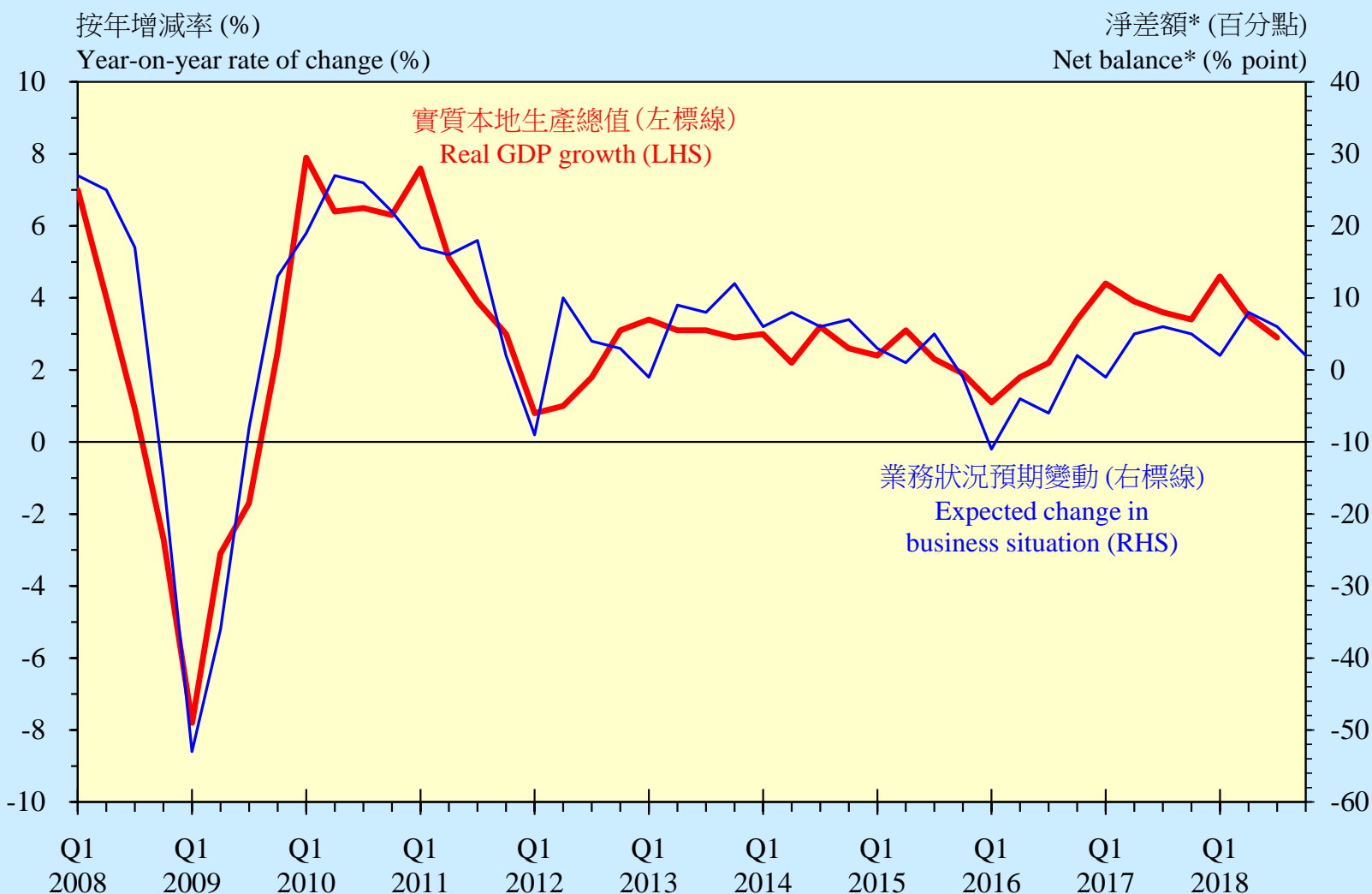
- ◆ 內地：內地經濟繼續穩健增長，儘管增長速度略有減慢
- ◆ 美國：經濟在擴張性財政政策支持下，繼續強勁增長
- ◆ 歐元區及日本：經濟活動擴張步伐放慢
- ◆ 其他亞洲經濟體：不少經濟體穩健擴張，但增長步伐有所減慢

國際貨幣基金組織調低2018年環球經濟增長預測， 並指出下行風險正在增加

國際貨幣基金組織預測2018年經濟增長

	2017年 經濟增長	2018		10月相對7月的轉變
		7月	10月	
全球	3.7	3.9	3.7	-0.2
美國	2.2	2.9	2.9	0.0
歐元區	2.4	2.2	2.0	-0.2
日本	1.7	1.0	1.1	0.1
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	4.7	4.9	4.7	-0.2

本地營商氣氛變得較為審慎



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。

Note: (*) Net balance indicates the direction of expected change in business situation versus the preceding quarter. It refers to the difference in percentage points between the proportion of establishments choosing “better” over that choosing “worse”. A positive sign indicates a likely upward trend while a negative sign, a likely downward trend.

香港經濟面對的外圍下行風險正在增加

- ◆ 環球經濟的增長動力近期有所減慢
- ◆ 美國與內地的貿易摩擦已拖累環球經濟氣氛，或會波及貿易和投資活動；短期內對香港經濟的影響料會更為明顯
- ◆ 先進經濟體（尤其是美國）金融狀況進一步收緊，環球金融及資產市場或會更為波動
- ◆ 英國脫歐談判的進展、意大利的財政狀況，以及地緣政治局勢緊張亦須密切留意

外圍不利因素增加，內部需求或會面臨更大壓力

- ◆ 外圍環境的不確定性及資產市場轉弱對消費情緒的影響或會增加，雖則依然理想的就業和收入情況仍有支持作用
- ◆ 本港營商氣氛在近月變得更為審慎

二零一八年全年最新經濟預測

	八月十日 所作預測	最新預測
實質經濟增長率	3-4%	3.2%
基本通脹率	2.5%	2.7%
整體通脹率	2.2%	2.4%



香港特別行政區政府

2018 年第三季經濟報告
&
2018 年全年修訂經濟預測
二零一八年十一月十六日