



香港特別行政區政府

2019 年第一季度經濟報告
&
2019 年全年修訂經濟預測

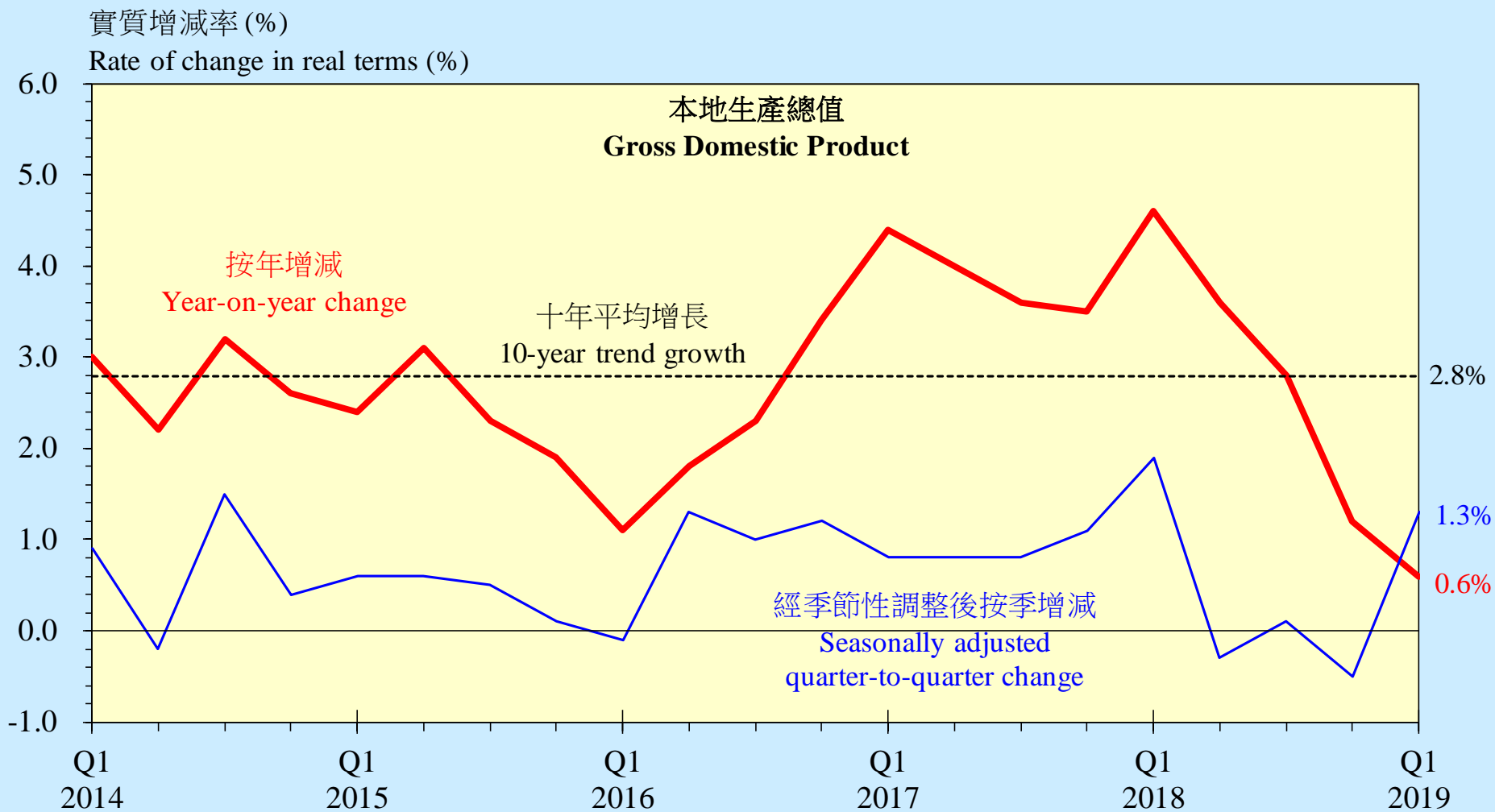
二零一九年五月十七日

最新經濟情況撮要

- 第一季，香港經濟按年輕微增長 0.6%
- 經濟增長受環球經濟表現較疲弱、中美貿易摩擦及相關不確定因素所拖累
- 按年增長輕微亦反映去年同季的比較基數較高
- 勞工市場仍然偏緊；消費物價通脹輕微下降
- 今年以來的正面發展：內地經濟表現勝於預期、亞洲新興市場經濟體維持穩健、早前環球金融市場氣氛改善
- 2019年經濟增長預測維持在2-3%；基本通脹率預測維持在2.5%

2019年第一季經濟表現

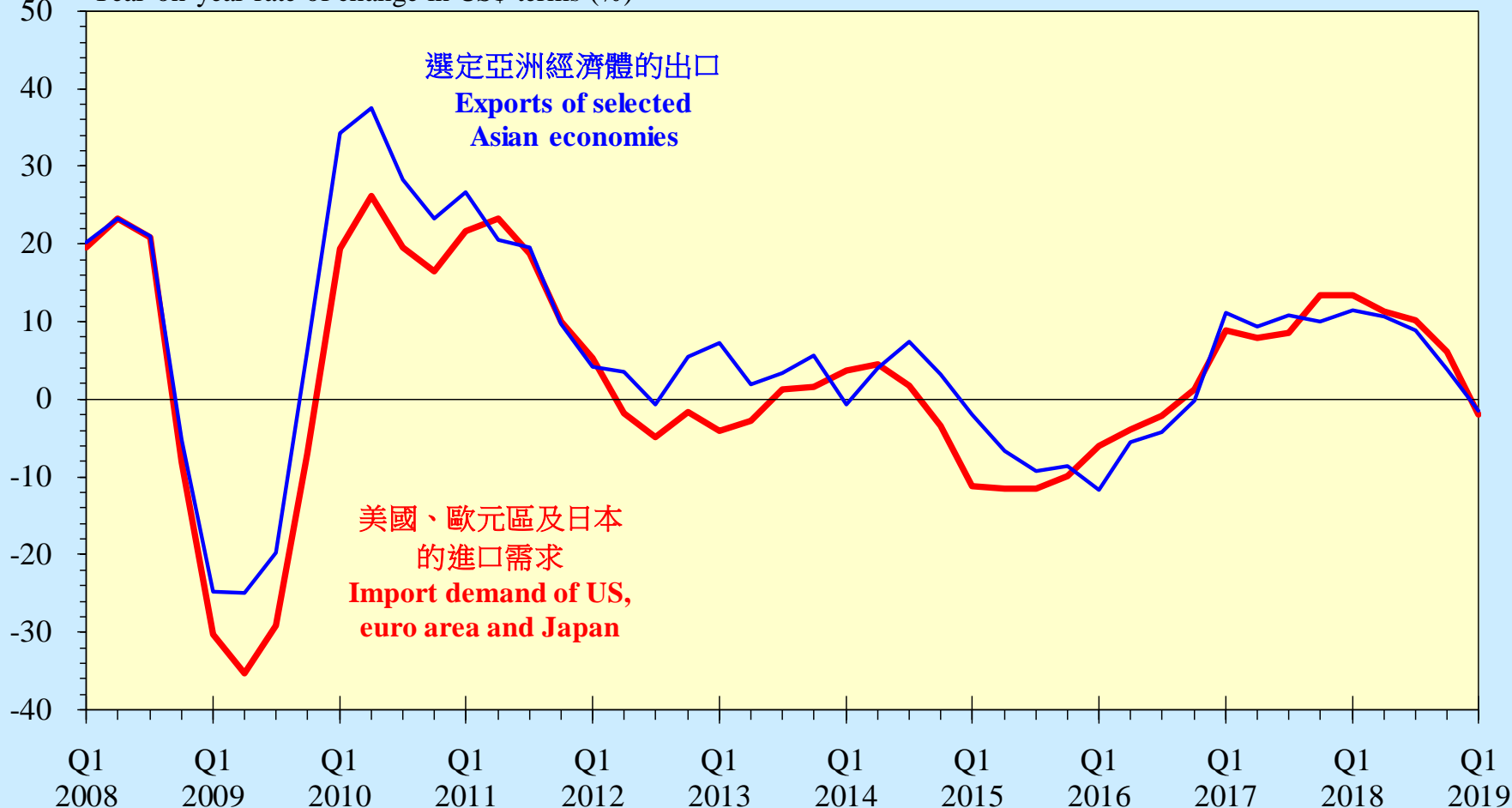
香港經濟在第一季按年輕微增長



對外貿易環節

環球經濟表現較為疲弱、中美貿易摩擦及其他不確定因素 繼續拖累亞洲區貿易

以美元計價按年增減率(%)
Year-on-year rate of change in US\$ terms (%)

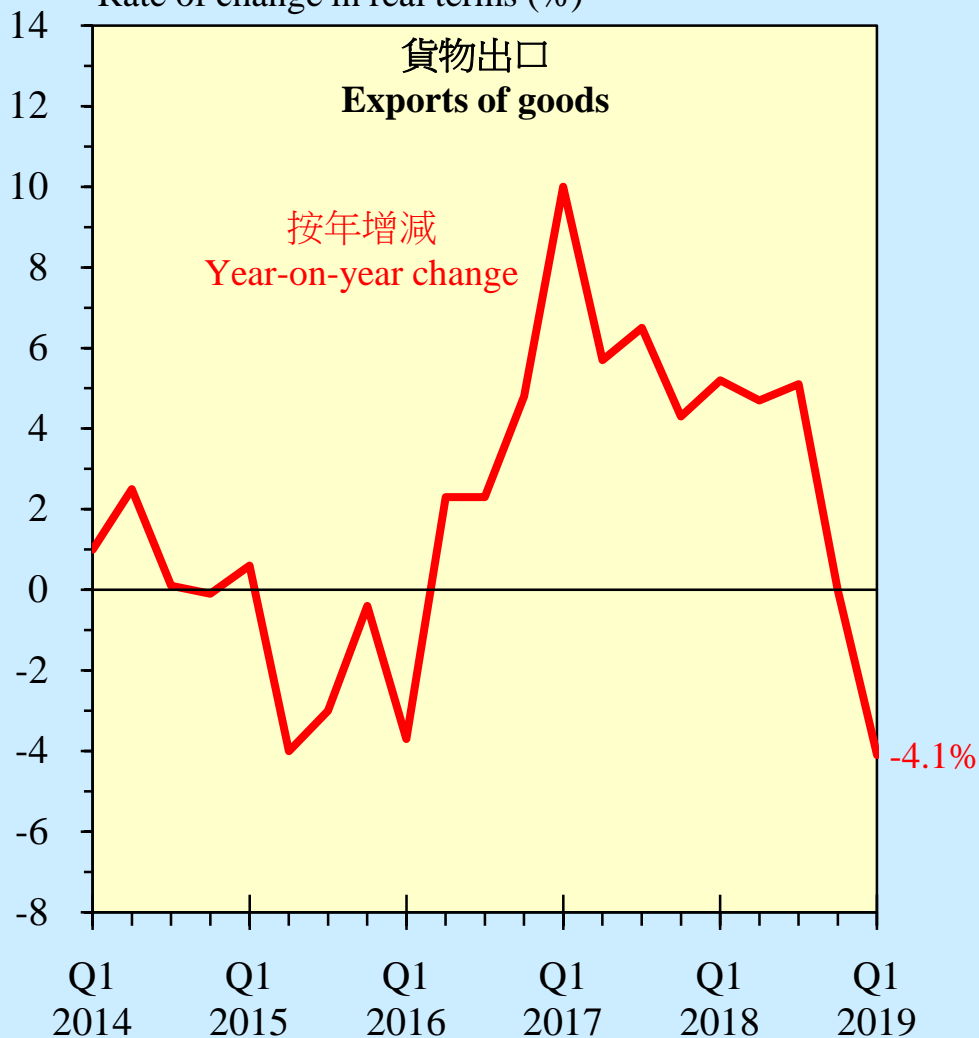


註： 選定亞洲經濟體包括中國內地、香港、印度、印尼、韓國、馬來西亞、菲律賓、新加坡、台灣及泰國。

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

香港貨物出口表現第一季進一步減弱，情況與不少亞洲經濟體相似

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

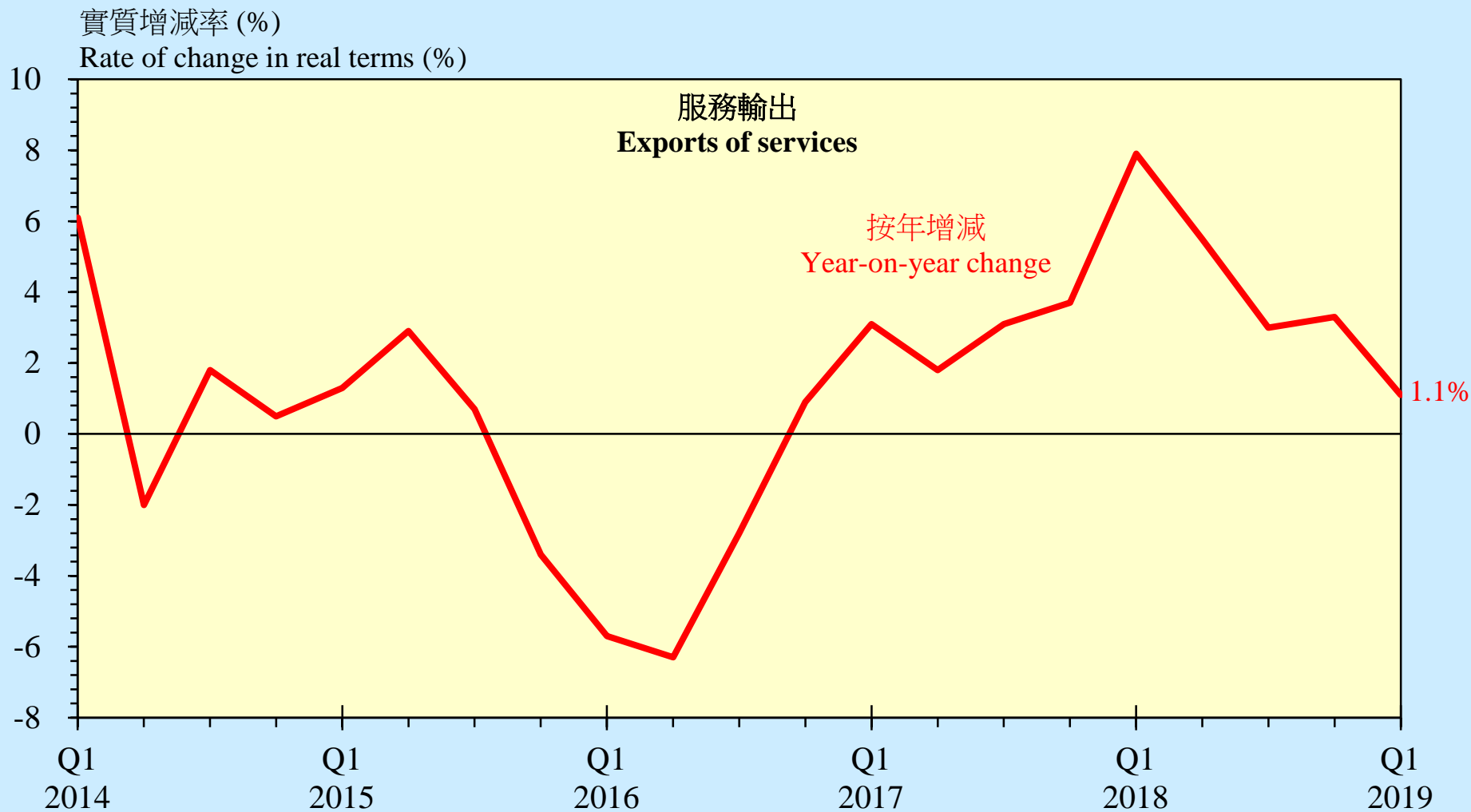


選定亞洲經濟體的出口貨值表現

以美元計算的按年增減率 (%)

	<u>2018</u>			<u>2019</u>
	<u>全年</u>	<u>Q3</u>	<u>Q4</u>	<u>Q1</u>
內地	9.9	11.7	3.9	1.3
日本	5.7	2.4	1.4	-5.7
台灣	5.9	3.0	0.1	-4.2
韓國	5.4	1.7	7.7	-8.5
新加坡	10.5	12.1	5.5	-2.7
印尼	6.7	8.5	-0.7	-8.5
泰國	6.7	3.0	2.0	-1.6
馬來西亞	13.8	9.5	7.8	-4.7

服務輸出增長在第一季亦見減慢



旅遊服務輸出穩健增長， 其他服務組別的服務輸出轉為輕微下跌

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>
2018	全年	8.7	2.5	5.7	1.3
	Q1	12.7	4.1	9.6	1.5
	Q2	10.6	2.9	7.0	1.6
	Q3	4.7	2.0	2.1	2.0
	Q4	7.2	1.0	3.7	0.3
2019	Q1	4.4	-0.9	-0.4	-0.5

本地經濟環節

私人消費開支與去年同季的高基數相比輕微上升

實質增減率 (%)

Rate of change in real terms (%)

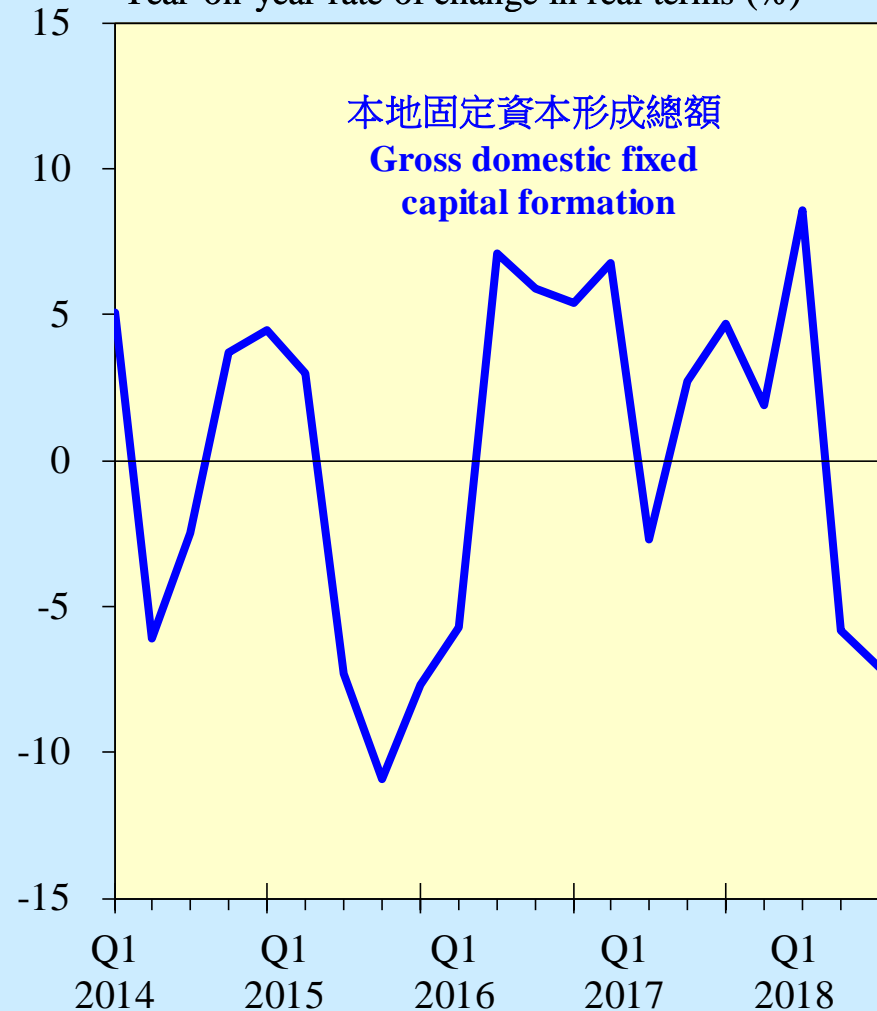


整體投資開支在營商氣氛自去年後期轉趨審慎的影響下持續收縮

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



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

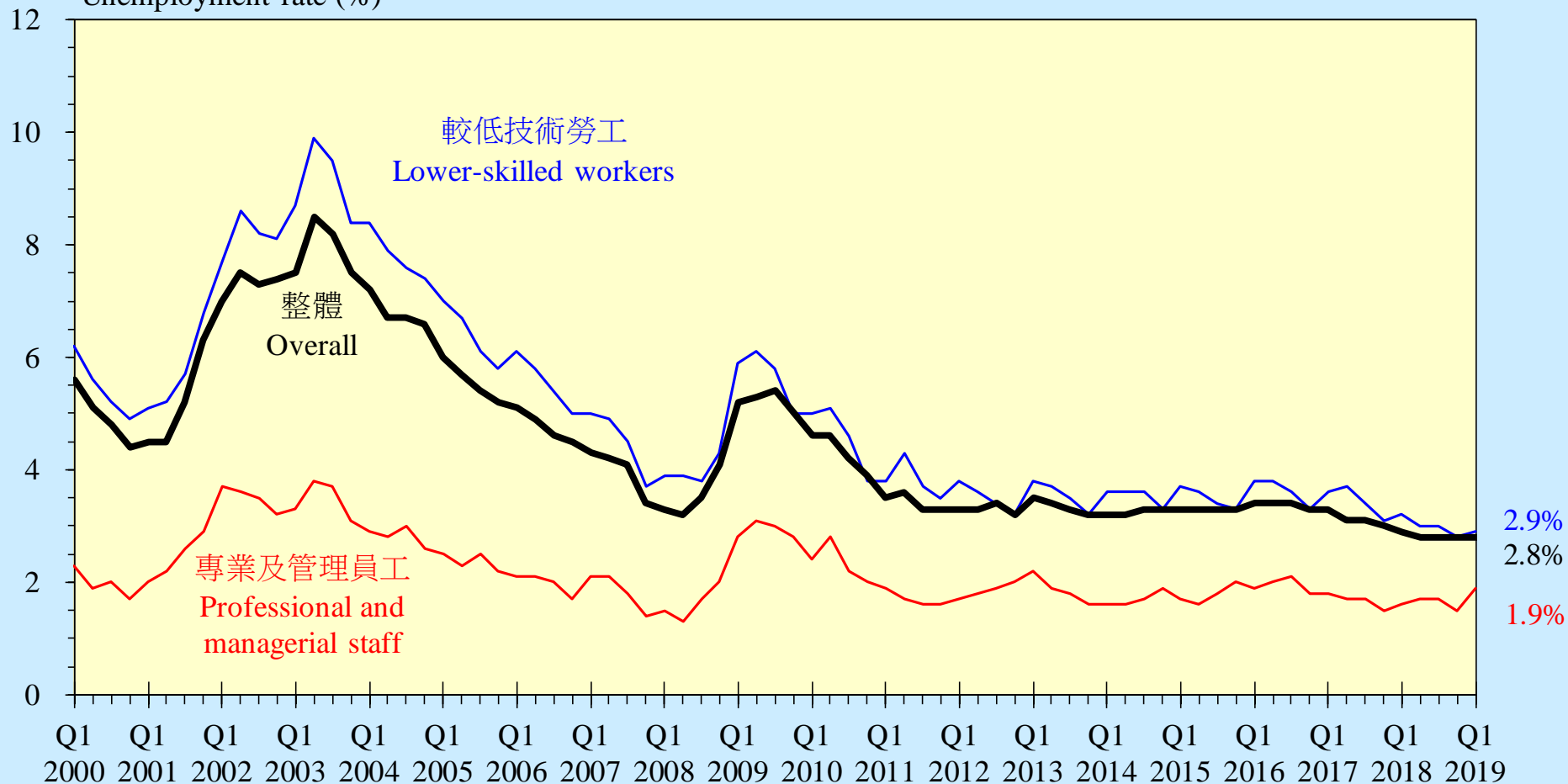
年份	季度	機器、設備及知識產權產品 (%)	樓宇及建造 (%)
2018	全年	8.9	-0.6
	Q1	5.5	2.2
	Q2	4.2	-0.9
	Q3	21.0	1.3
	Q4	4.7	-4.9
2019	Q1	-1.8	-3.5

勞工市場

勞工市場仍然偏緊

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.

工資及收入續見實質增長

收入*

按年增減率(%)

名義增長

實質增長

就業人士平均薪金指數 (2018年第四季)

3.7

1.1

工資指數 (2018年12月)

4.1

1.0

家庭住戶每月入息中位數 (2019年第一季)

4.0

1.8

最低三個十等分組別全職僱員的平均每月就業收入
(2019年第一季)

4.2

1.6

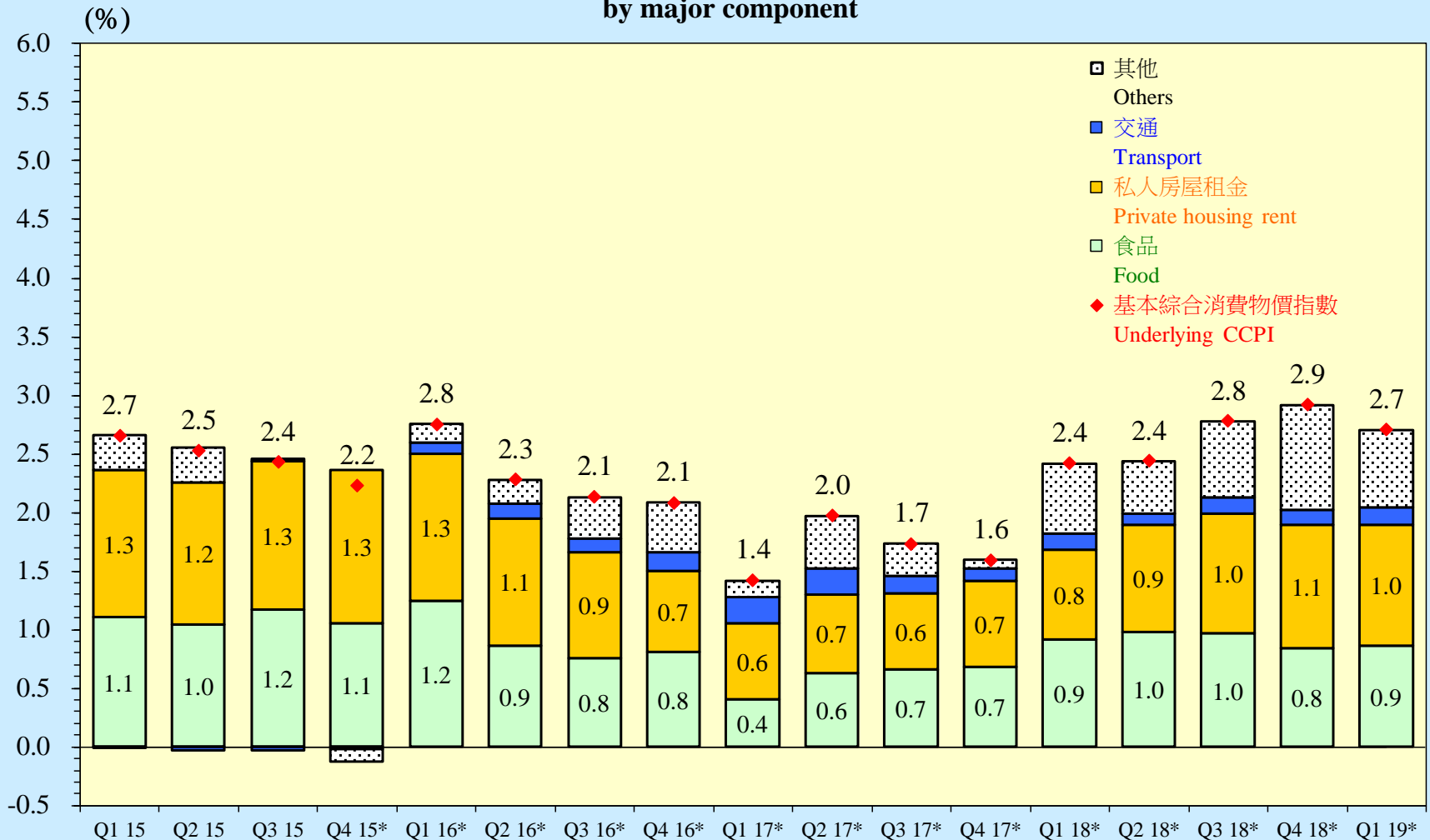
註： (*) 不包括外籍家庭傭工。

通脹

消費物價通脹輕微下降

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



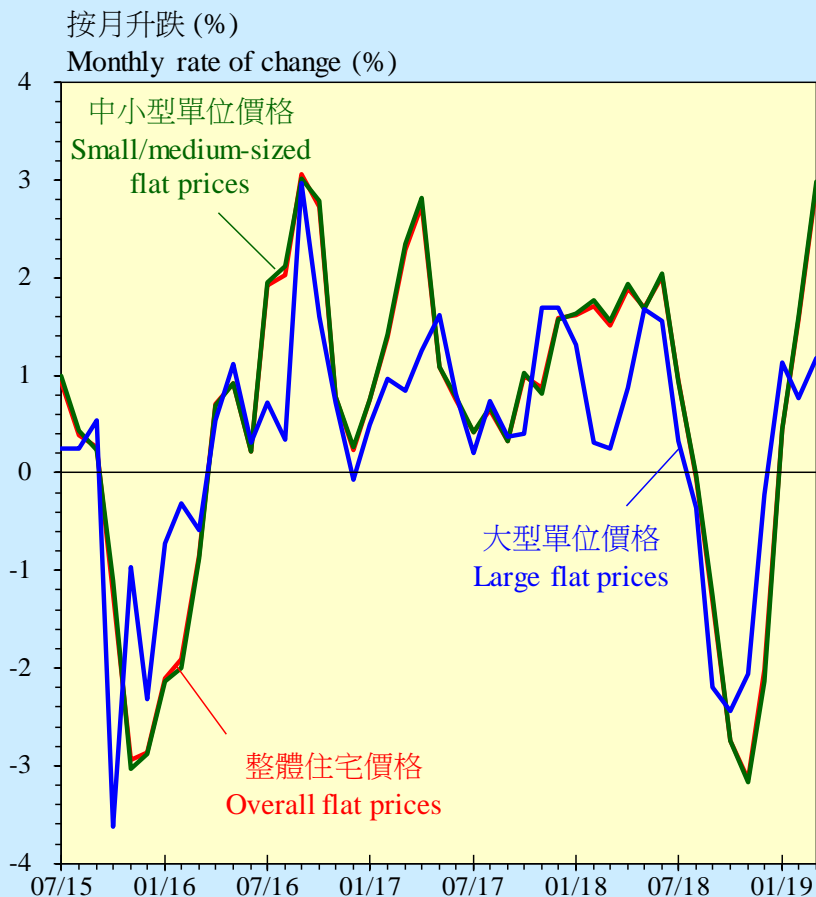
註： (*) 根據以二零一四至一五年度為基期的消費物價指數新數列計算。

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

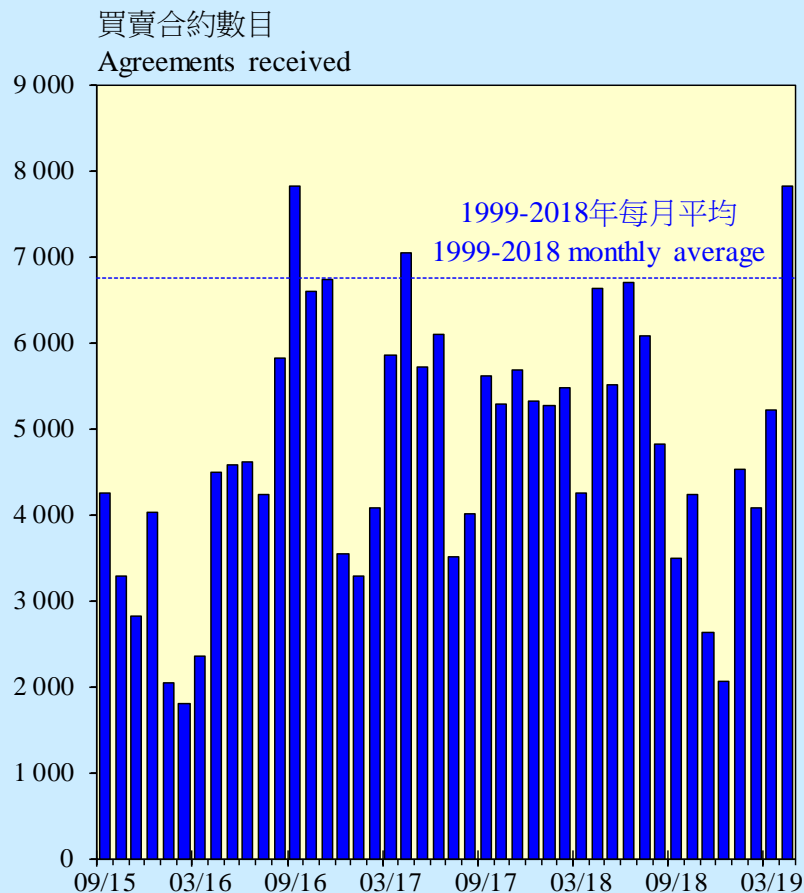
樓市

住宅物業市場反彈

住宅售價
Flat prices



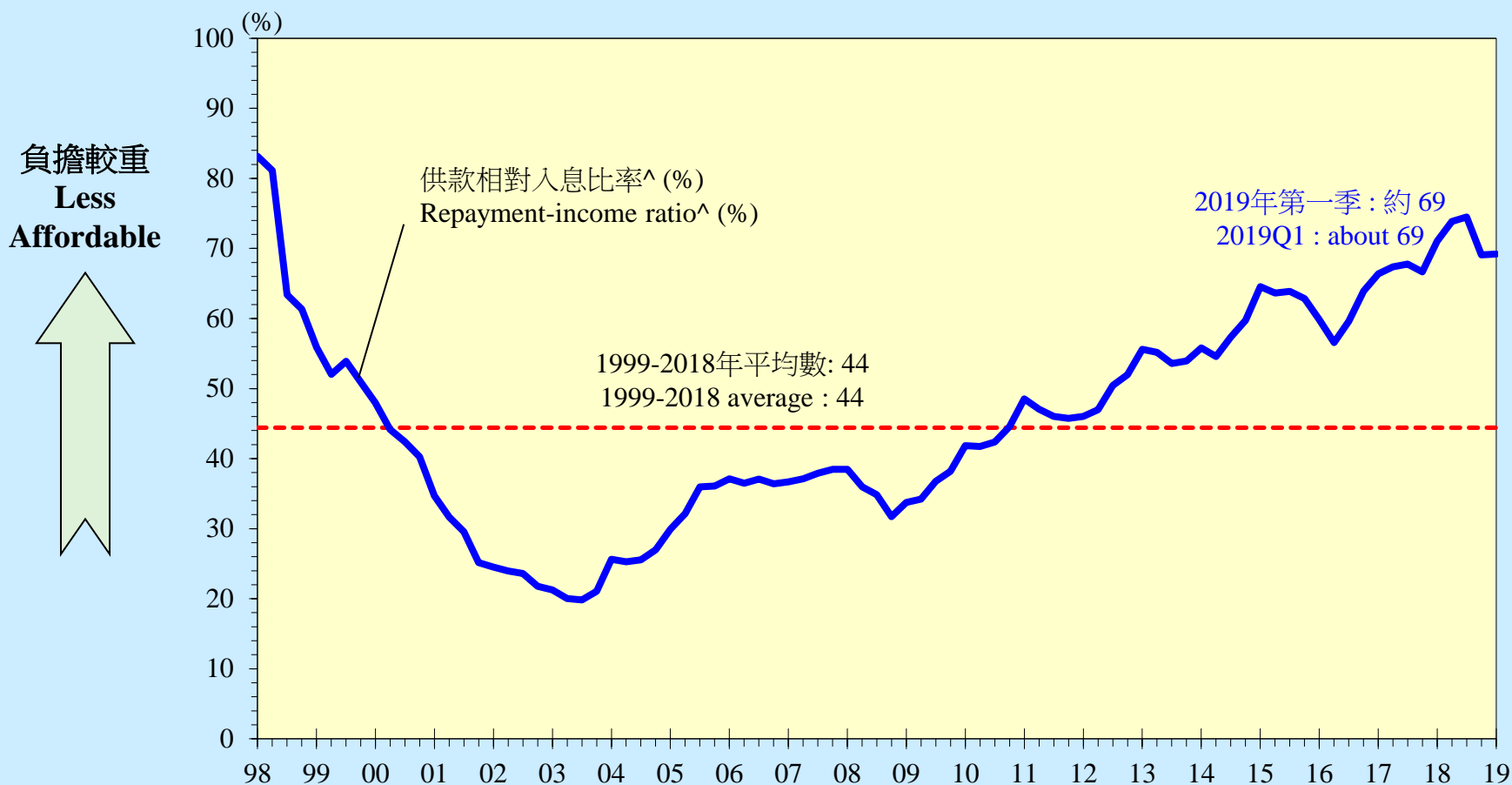
住宅物業買賣合約數目
No. of S&P agreements for residential property



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.

市民的置業負擔指數（即供款相對入息比率）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.

2019年餘下時間展望

環球經濟前景視乎貿易談判結果

- ◆ 內地：即使面對外部下行壓力，經濟仍保持穩定
- ◆ 美國：經濟近期穩健增長，但私人消費和固定投資勢頭減慢
- ◆ 歐元區：經濟增長仍然輕微
- ◆ 其他亞洲經濟體：較高收入經濟體增長放緩，發展中經濟體表現大致堅韌

國際貨幣基金組織在四月調低2019年環球經濟增長預測

國際貨幣基金組織預測2019年經濟增長

	2018年 經濟增長	2019		4月相對1月的轉變
		1月	4月	
全球	3.6	3.5	3.3	-0.2
美國	2.9	2.5	2.3	-0.2
歐元區	1.8	1.6	1.3	-0.3
日本	0.8	1.1	1.0	-0.1
中國內地	6.6	6.2	6.3	0.1
發展中亞洲	6.4	6.3	6.3	0.0
新興市場及發展中經濟體	4.5	4.5	4.4	-0.1

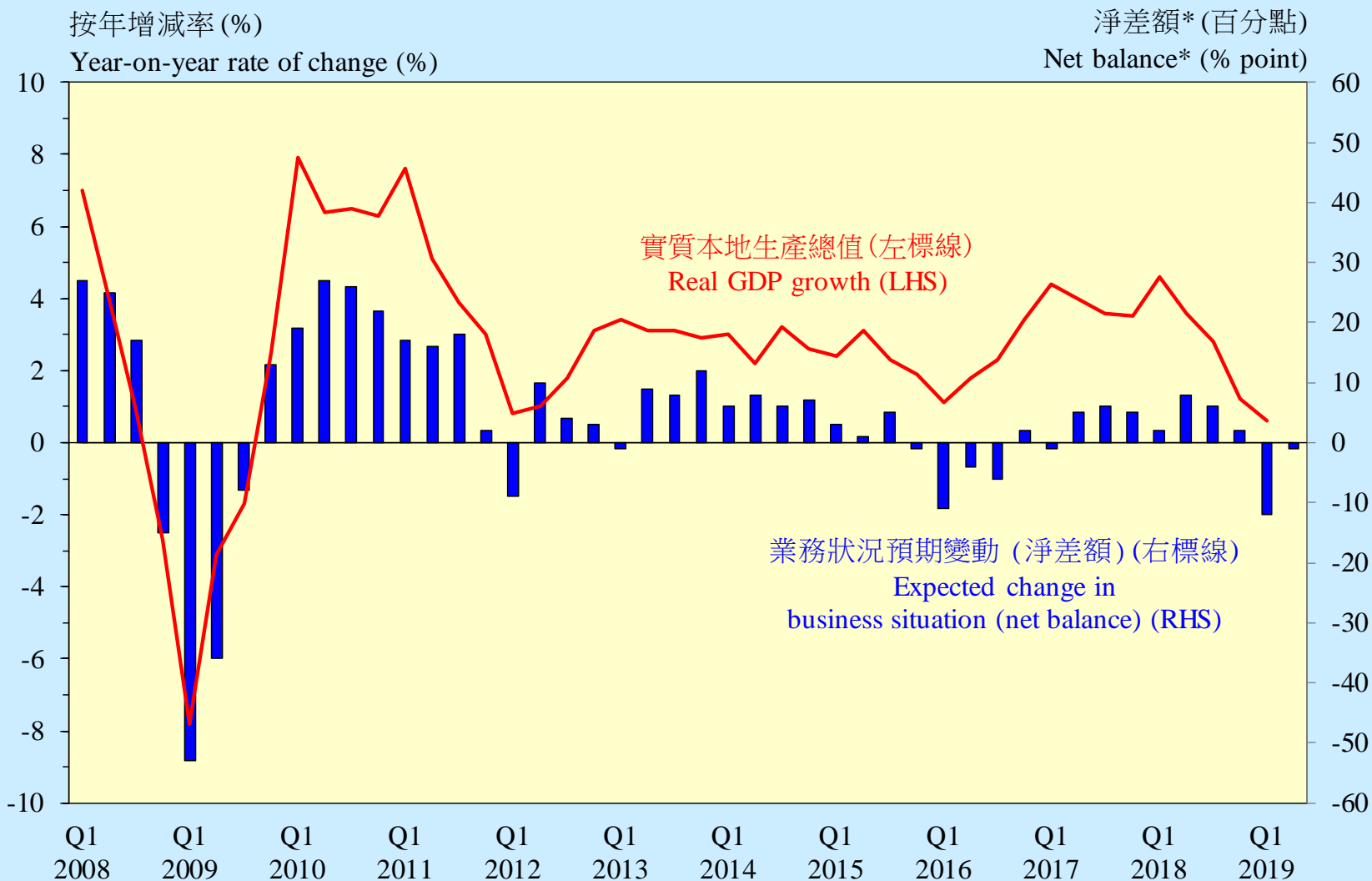
香港經濟將繼續面對各種不確定因素

- ◆ 環球經濟往後的表現仍有不少變數
- ◆ 美國與內地的貿易摩擦再度升級。中美經貿關係及美國和其他貿易伙伴的糾紛往後依然難免起伏，或為環球經濟及金融狀況帶來波動
- ◆ 英國「脫歐」、地緣政局緊張，以及一些先進經濟體本土的政治局勢

然而，今年以來外圍環境有一些正面發展

- ◆ 內地經濟表現勝於預期
- ◆ 亞洲新興市場經濟體維持穩健
- ◆ 早前環球金融氣氛改善

本地營商氣氛曾呈現一些相對改善，雖則仍然審慎



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.

招聘意欲仍大致正面

各行業對增聘人手的展望 (淨差額*)

	<u>18Q3</u>	<u>18Q4</u>	<u>19Q1</u>	<u>19Q2</u>
進出口貿易及批發	-7	-1	-6	-4
零售	+11	+13	+4	+1
住宿及膳食服務	+13	+14	+9	+12
運輸、倉庫及速遞服務	+10	+16	+11	+6
資訊及通訊	0	+15	-11	+11
專業及商用服務	-1	+3	-4	-8
金融及保險	+21	+12	+20	+12

註：(*) 淨差額展現了就業人數預期較前一季的變動方向。它是填報「上升」的機構單位百分比與填報「下降」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。

二零一九年全年最新經濟預測

	二月二十七日 所作預測	最新預測
經濟增長率	2-3%	2-3%
基本通脹率	2.5%	2.5%
整體通脹率	2.5%	2.5%



香港特別行政區政府

2019 年第一季度經濟報告
&
2019 年全年修訂經濟預測

二零一九年五月十七日