



香港特別行政區政府

2020 年第一季度經濟報告
&
2020 年全年修訂經濟預測

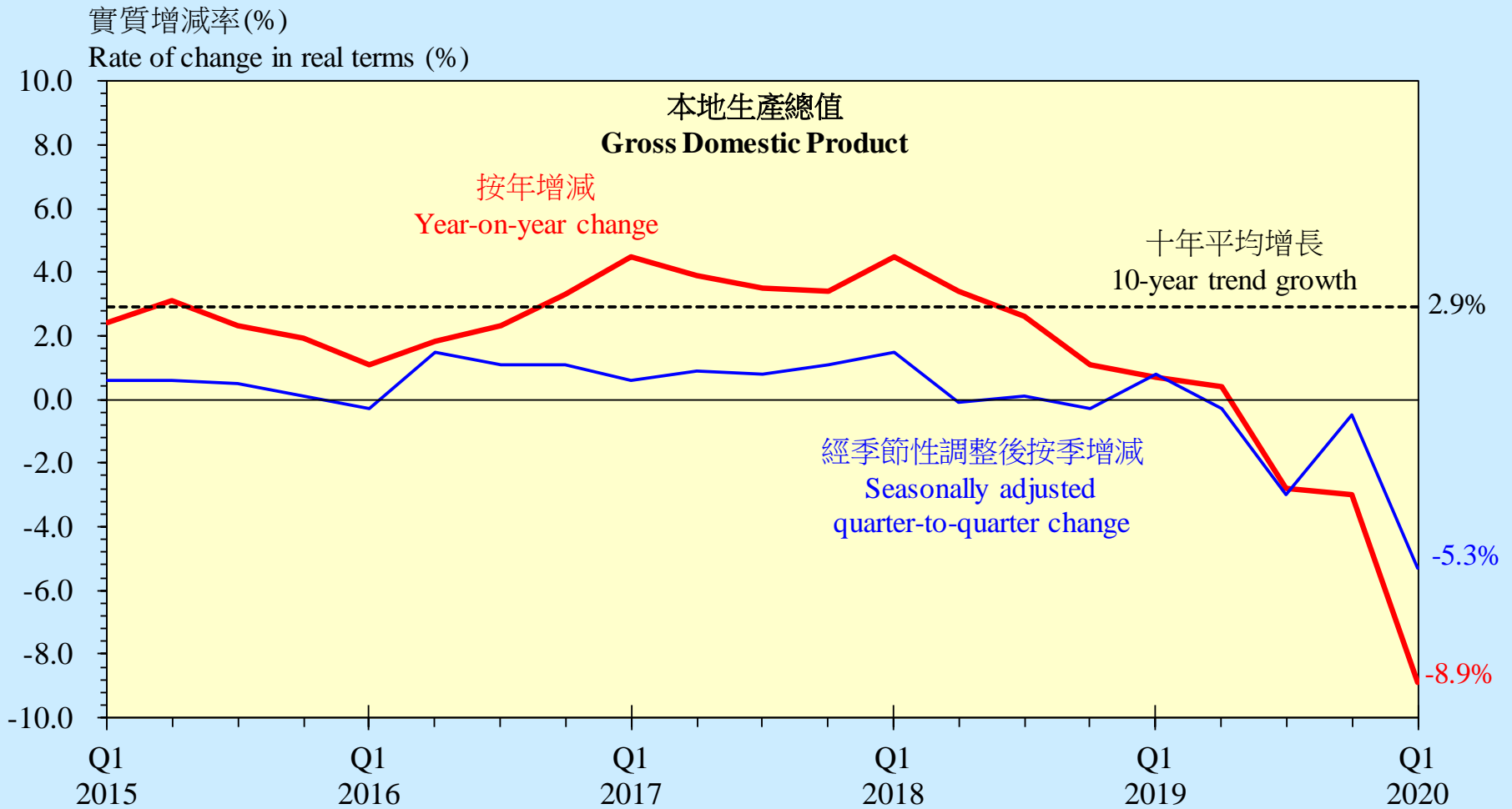
二零二零年五月十五日

最新經濟情況撮要

- 香港的經濟衰退在第一季加劇。本地生產總值按年實質大幅收縮8.9%，是有紀錄以來最大的單季跌幅
- 新冠病毒疫情的威脅和因此而實施的社交距離措施嚴重干擾與消費相關活動
- 疫情的威脅亦嚴重影響區內供應鏈及相關貿易活動，令本港出口表現受壓
- 勞工市場進一步惡化；消費物價通脹保持溫和
- 2020年經濟增長預測已下調至-4%至-7%；基本通脹率預測下調至2.2%

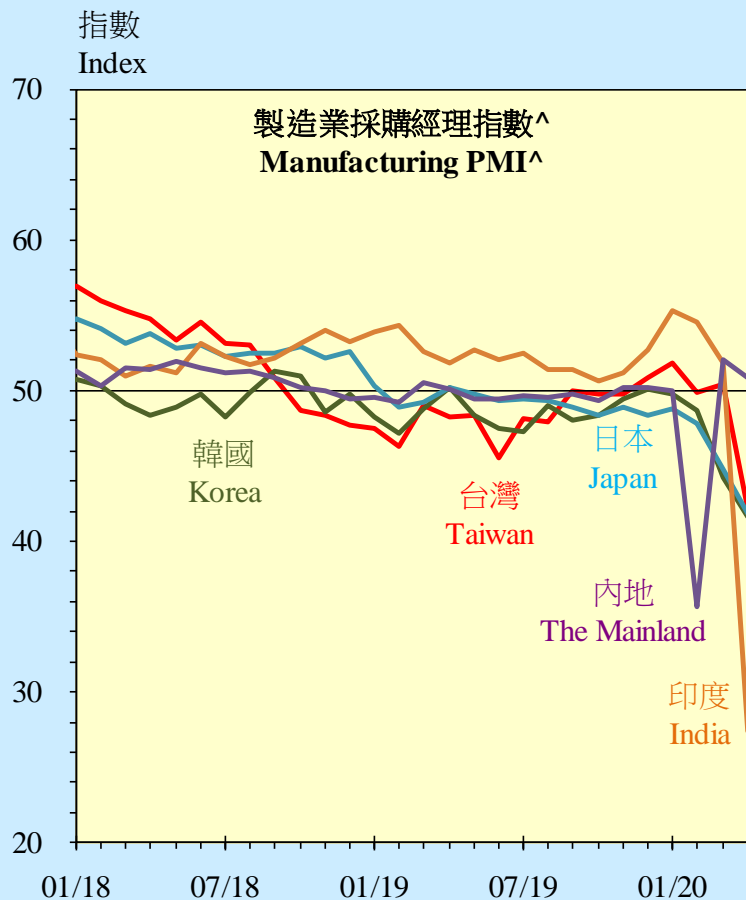
2020年第一季經濟表現

第一季香港經濟按年及按季的收縮幅度 都是有紀錄以來最大

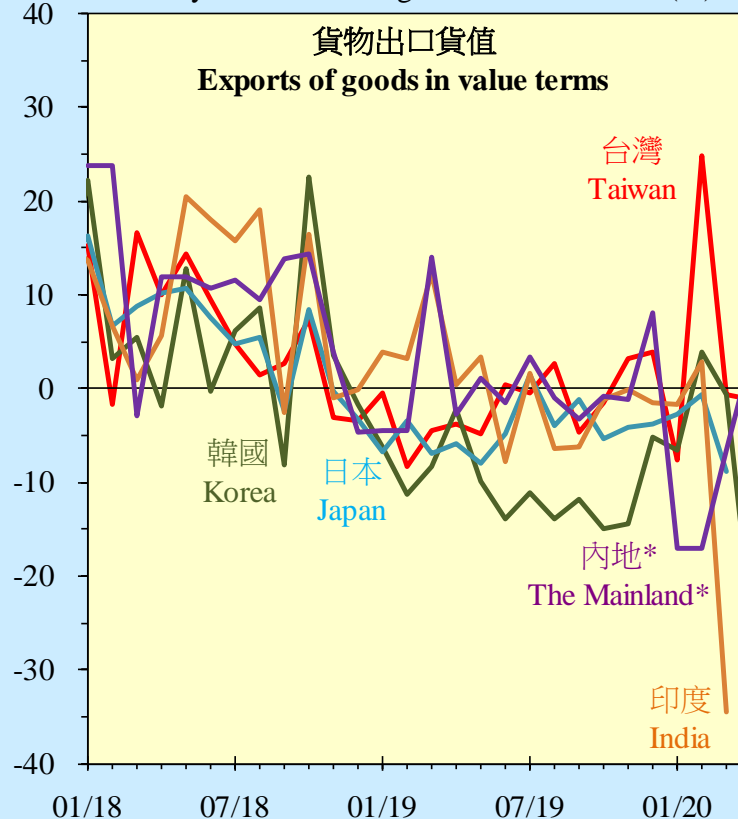


對外貿易環節

區內生產和貿易活動自三月起明顯轉弱



以美元計算的按年增減率(%)
Year-on-year rate of change in US dollar terms (%)



註： (^) 內地的數字為官方製造業採購經理指數；其他經濟體的數字為Markit製造業採購經理指數。

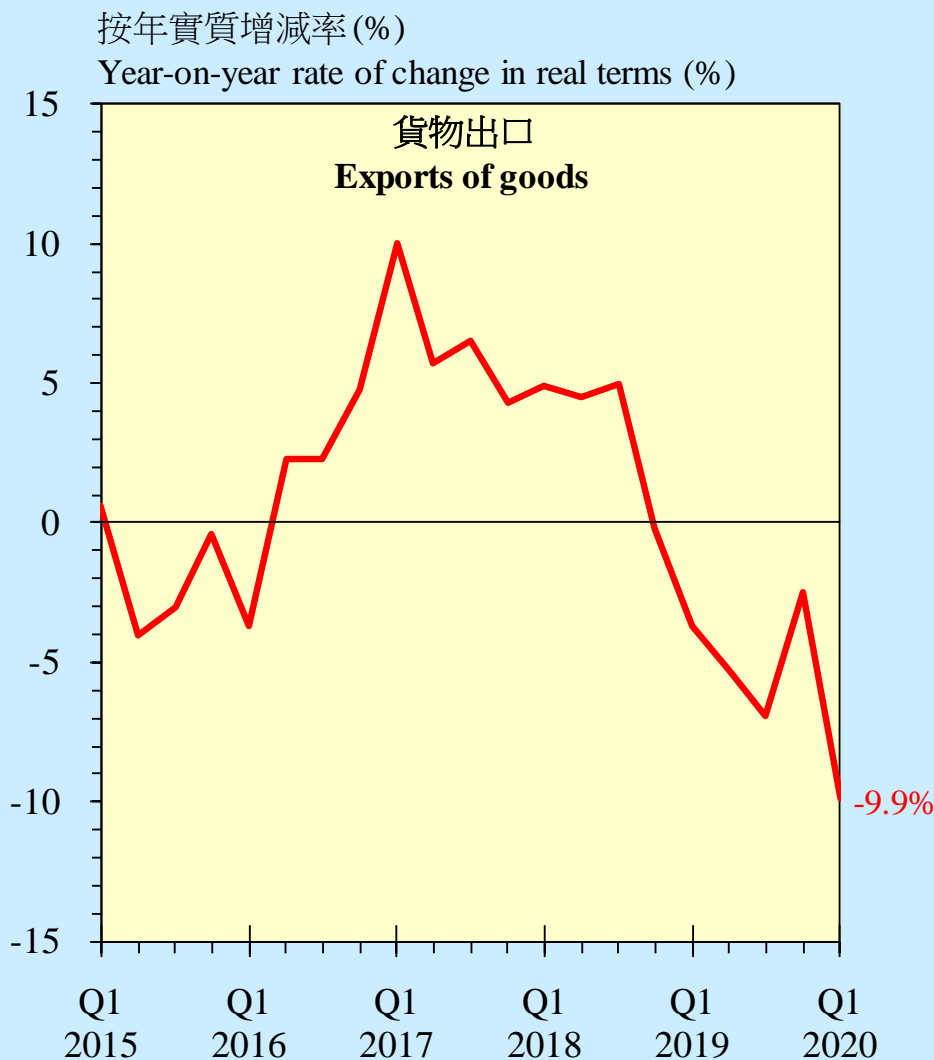
(*) 內地在一月和二月的數字為該兩個月份合計的平均增減率。

Notes: (^) Official manufacturing PMI for the Mainland; Markit manufacturing PMI for other economies.

(*) The figures for the Mainland in January and February refer to the average rate of change for the two months combined.

輸往多個主要市場的貨物出口顯著下跌

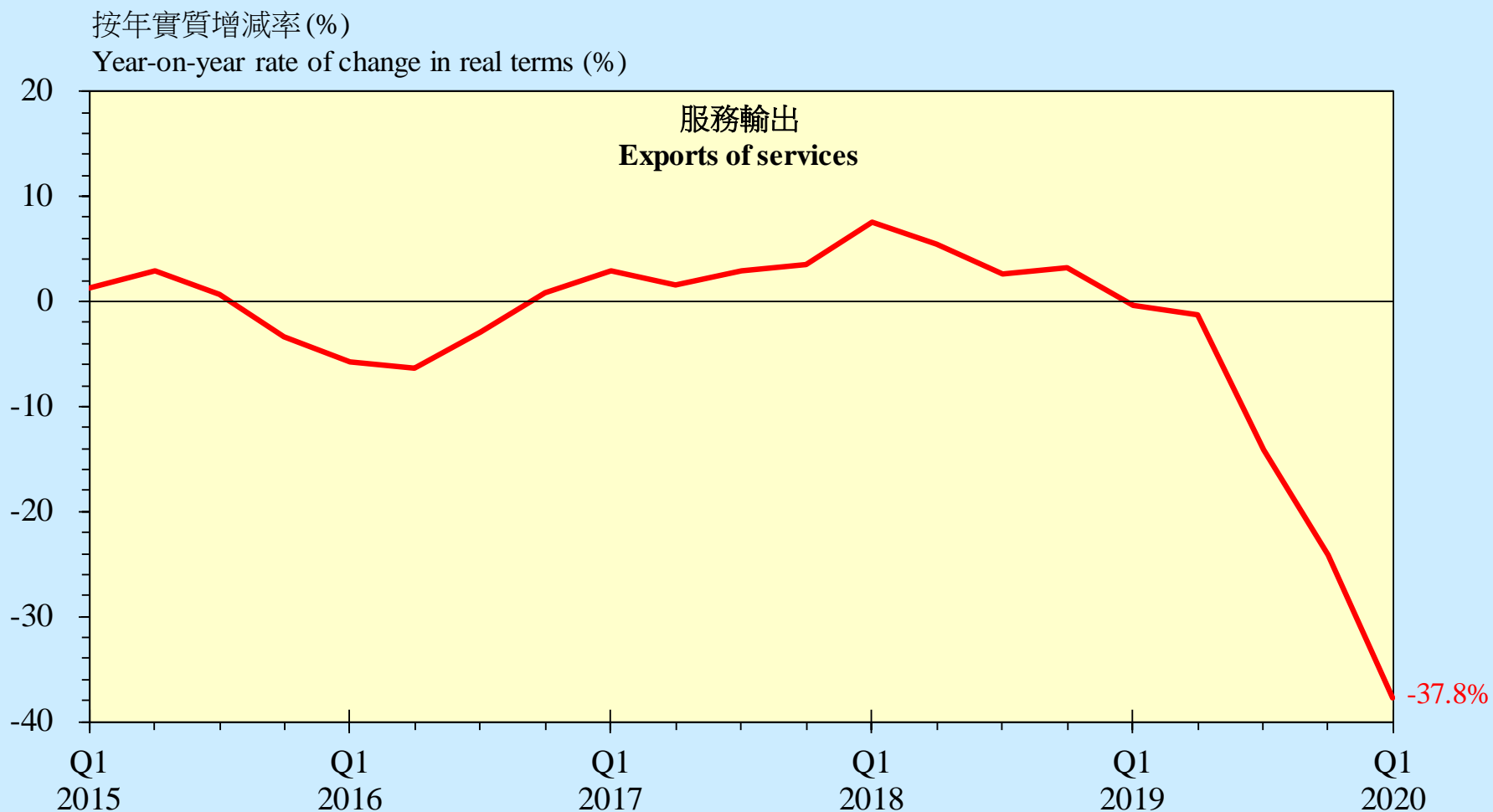
按主要市場劃分的整體貨物出口



按年實質增減率 (%)

	<u>2019</u>			<u>2020</u>
	<u>全年</u>	<u>Q3</u>	<u>Q4</u>	<u>Q1</u>
內地	-5.1	-7.2	2.9	-2.2
美國	-15.5	-15.3	-21.5	-25.9
歐盟	-7.4	-13.4	-15.7	-24.4
日本	-7.5	-3.6	-13.1	-15.7
印度	-11.7	-12.7	-0.9	-0.1
韓國	-0.2	-5.2	-8.6	-8.9
新加坡	8.2	-0.1	2.5	-14.8

服務輸出錄得有紀錄以來最大的單季跌幅



旅遊服務輸出劇減；運輸、商務及其他服務輸出亦急挫

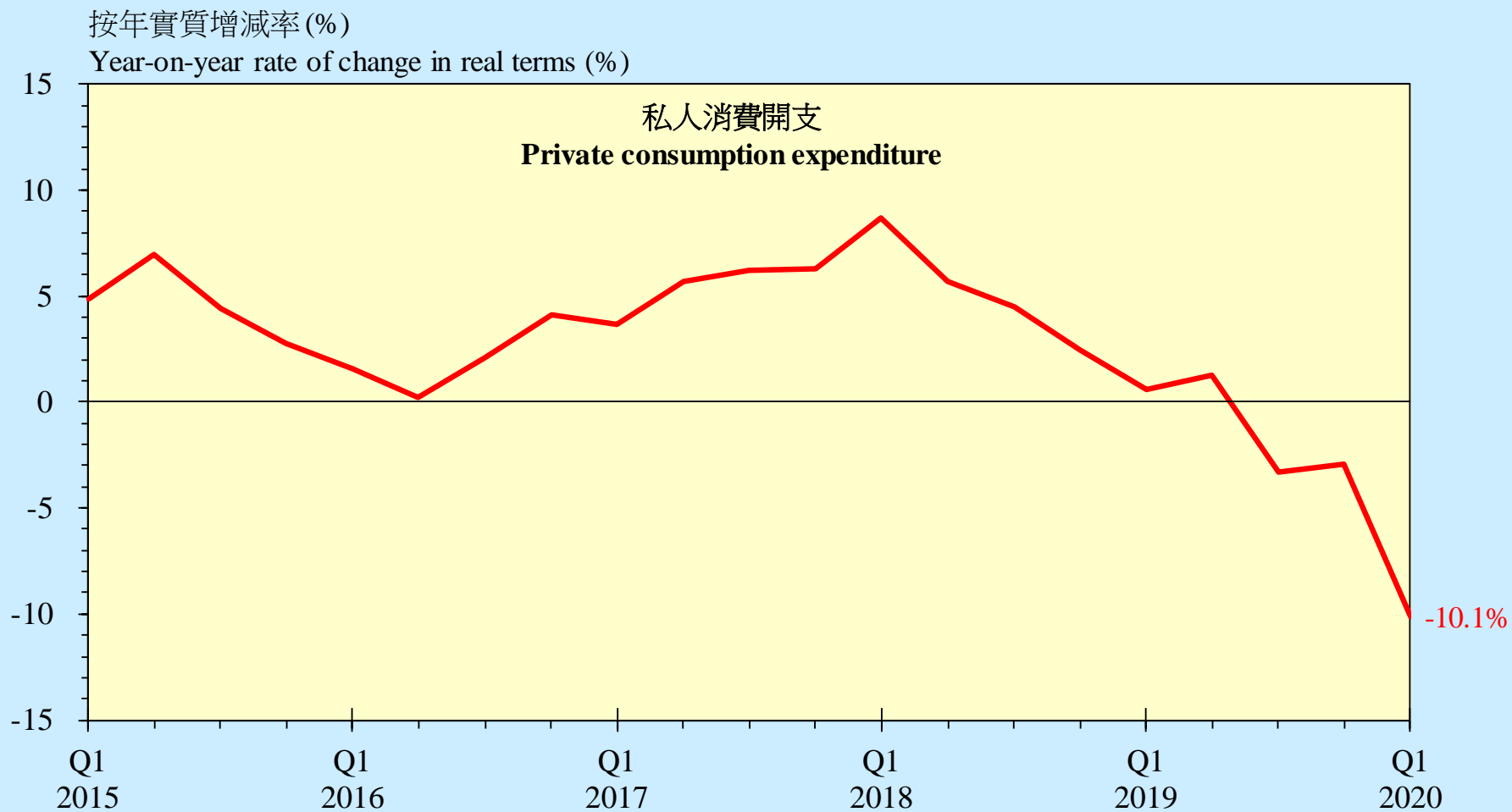
服務輸出

按年實質增減率 (%)

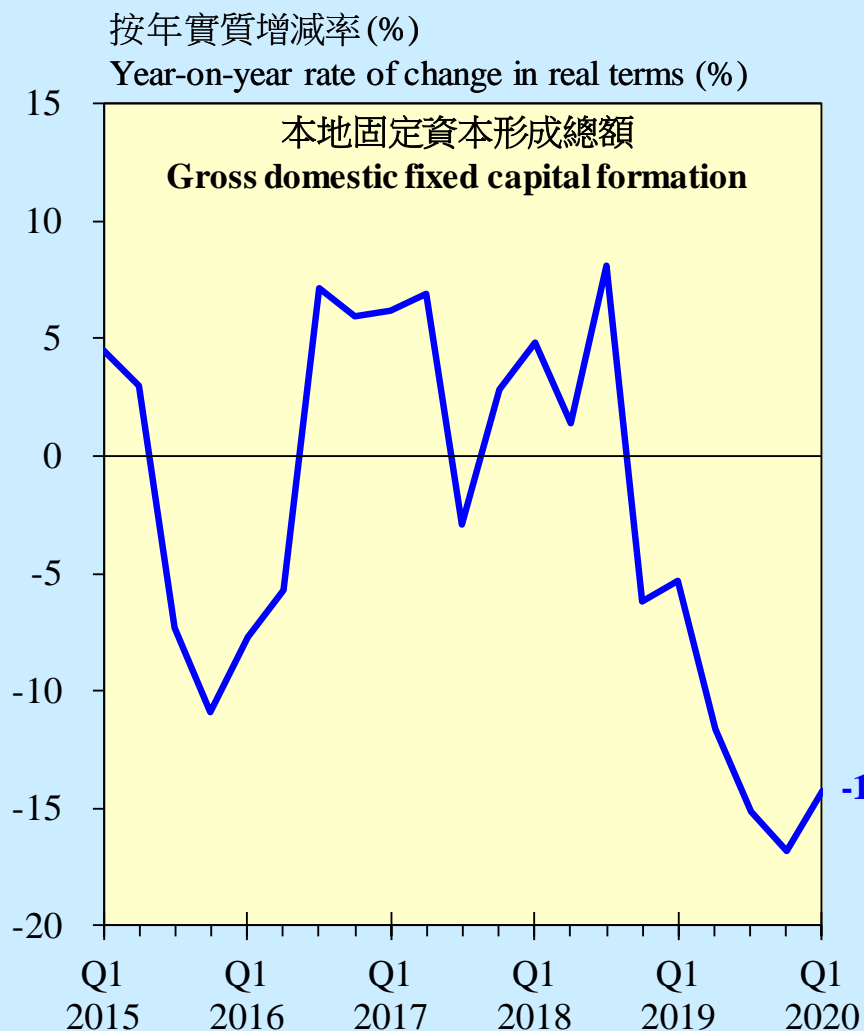
	<u>旅遊</u>	<u>運輸</u>	<u>金融服務</u>	<u>商用及其他服務</u>
2019 全年	-21.0	-7.6	-2.1	-3.8
Q1	2.1	-0.4	-2.8	-2.6
Q2	1.3	-3.6	-0.4	-2.3
Q3	-31.3	-10.7	-2.7	-5.1
Q4	-52.6	-15.4	-2.1	-5.0
2020 Q1	-80.6	-32.9	0.4	-13.6

本地經濟環節

私人消費開支的跌幅急劇擴大至有紀錄以來最大



整體投資開支續見大幅收縮



整體投資開支

按年實質增減率 (%)

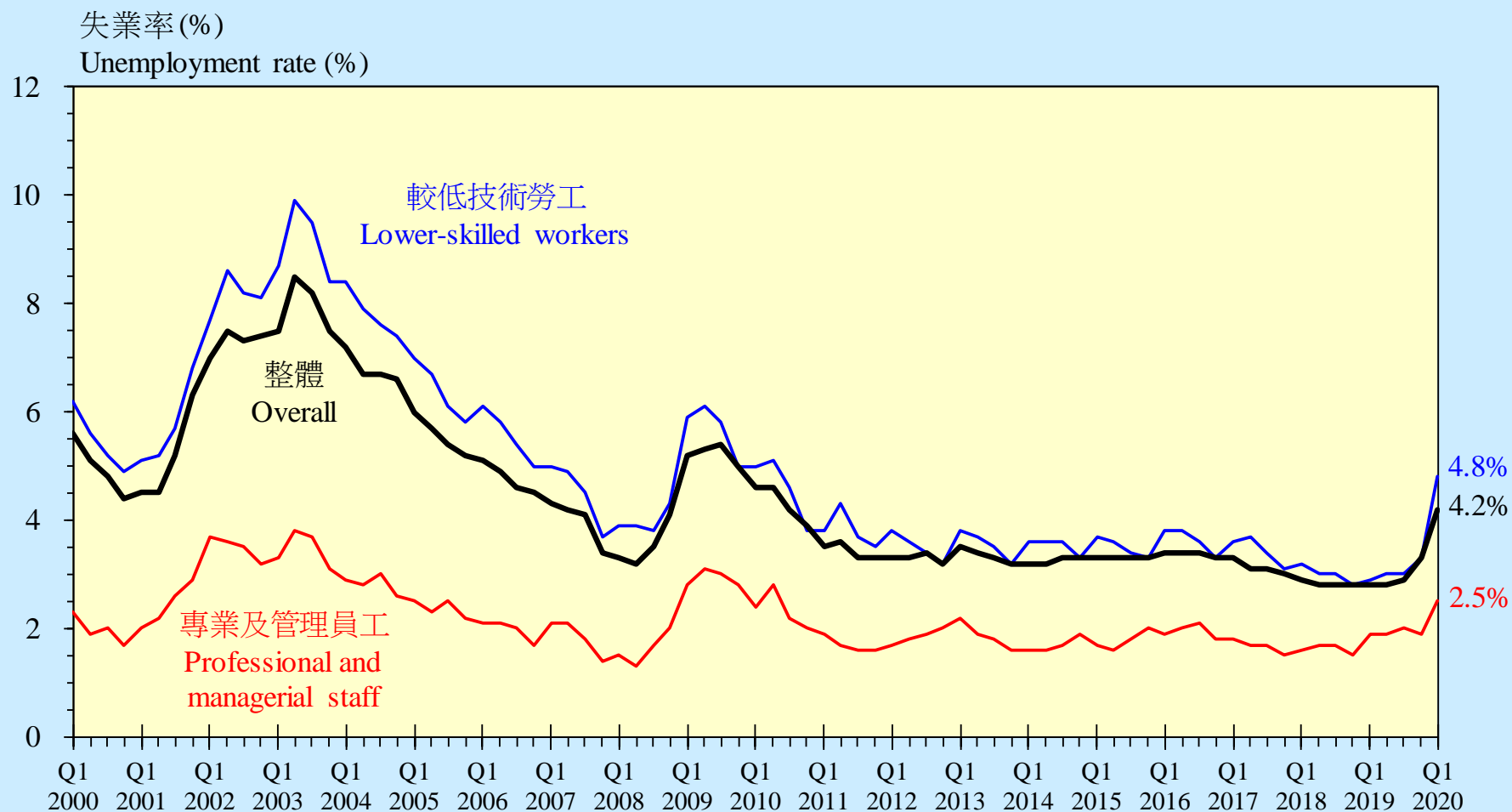
機器、設備及
知識產權產品

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
2019	全年	-20.0	-6.2
	Q1	-2.0	-4.3
	Q2	-12.2	-11.1
	Q3	-26.5	-2.8
	Q4	-32.3	-6.5
2020	Q1	-18.0	-9.1

勞工市場

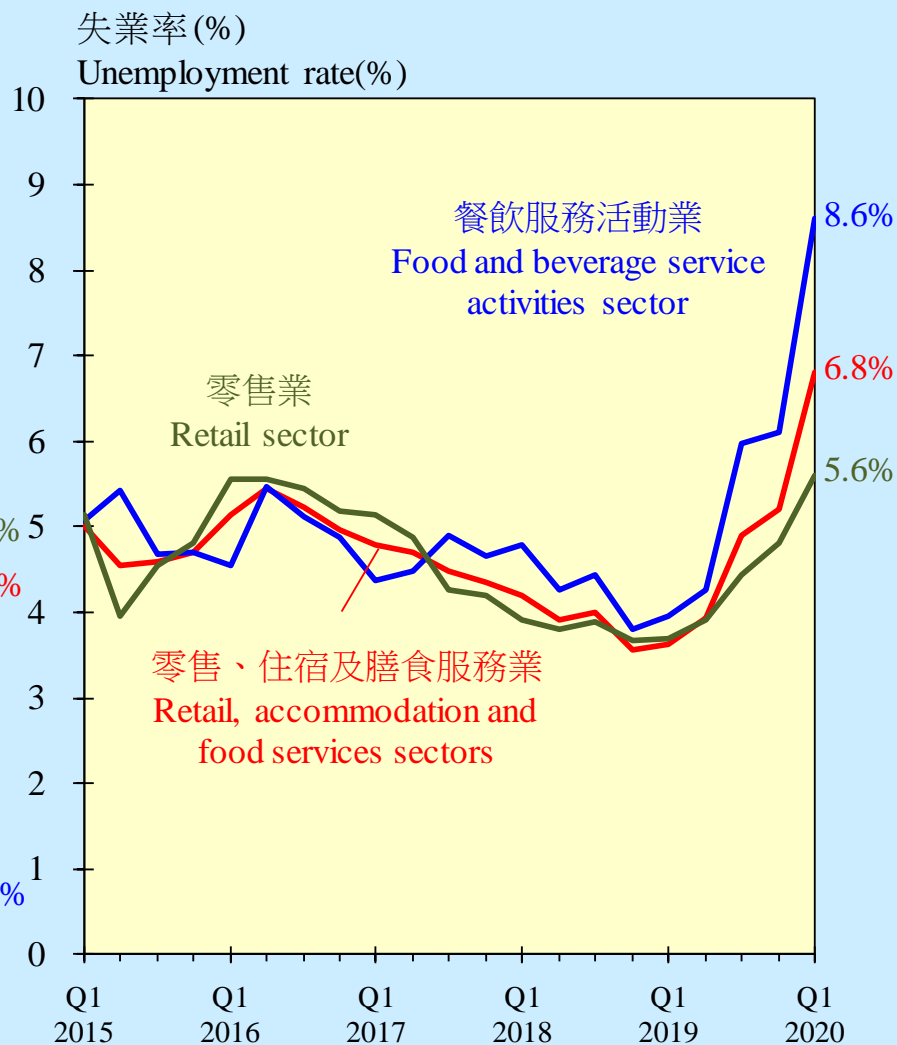
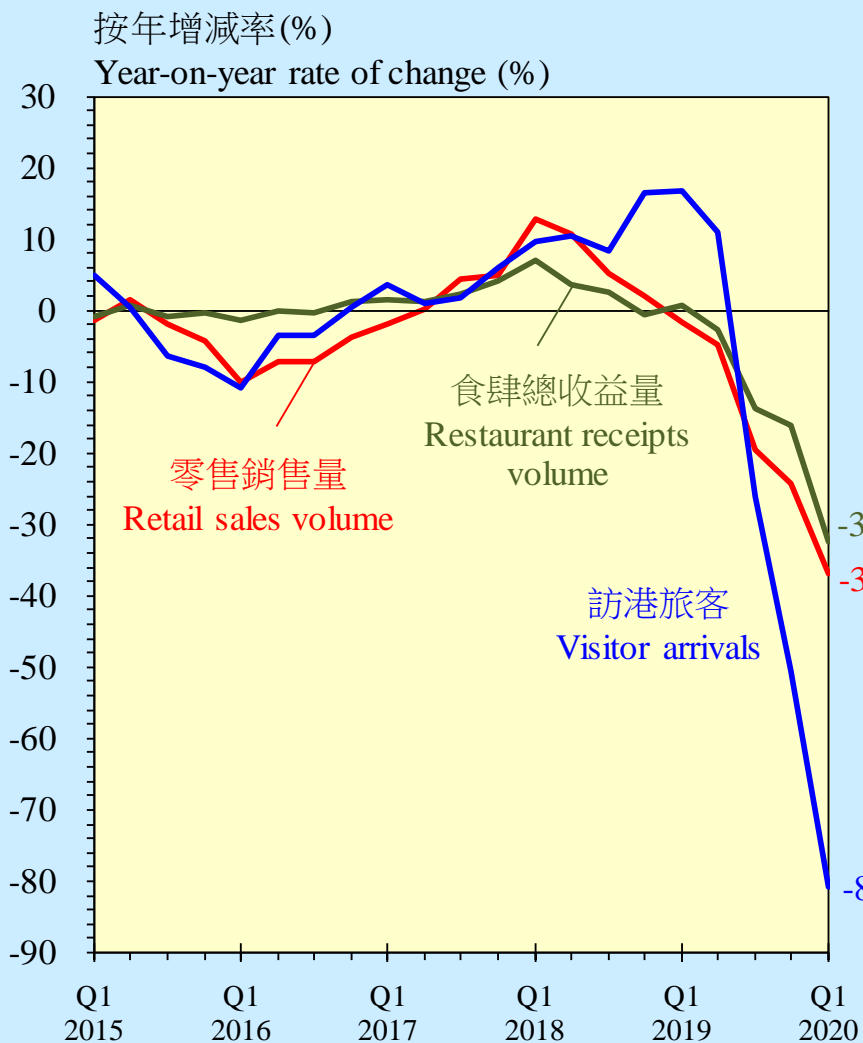
隨着經濟衰退加劇，勞工市場進一步急劇惡化



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.

與消費及旅遊相關行業受新冠病毒疫情重創，失業率急升



工資及收入的升幅減慢，住戶入息進一步下跌

	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 (2019年第四季)	2.4	-0.6
工資指數 (2019年12月)	2.8	-0.5
最低三個十等分組別全職僱員的平均每月就業收入 (2020年第一季)	4.4	3.3
家庭住戶每月入息中位數 (2020年第一季)	-3.8	-5.7

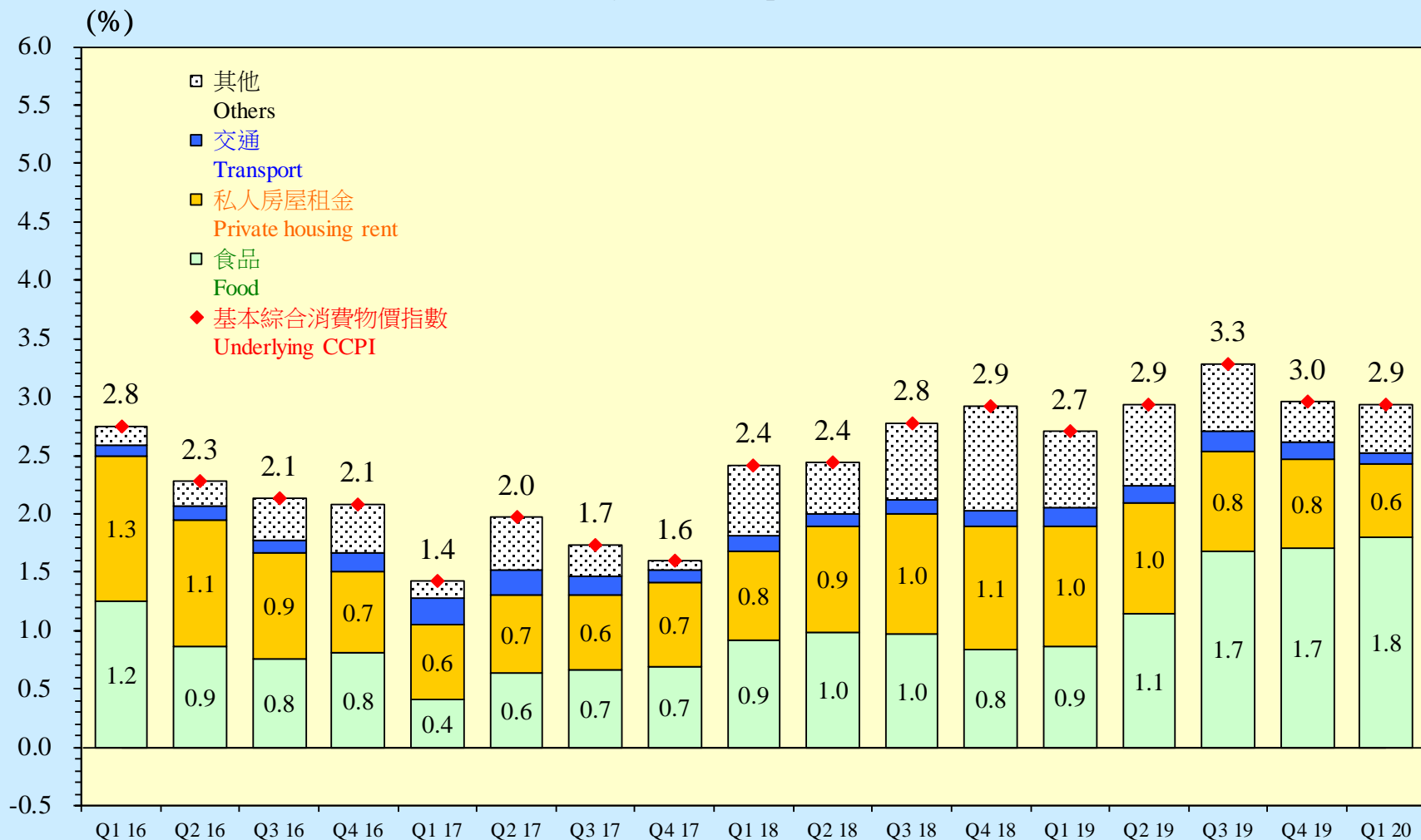
註：(*) 不包括外籍家庭傭工。

通脹

儘管豬肉和一些其他基本食品價格的升幅擴大，消費物價通脹保持溫和

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

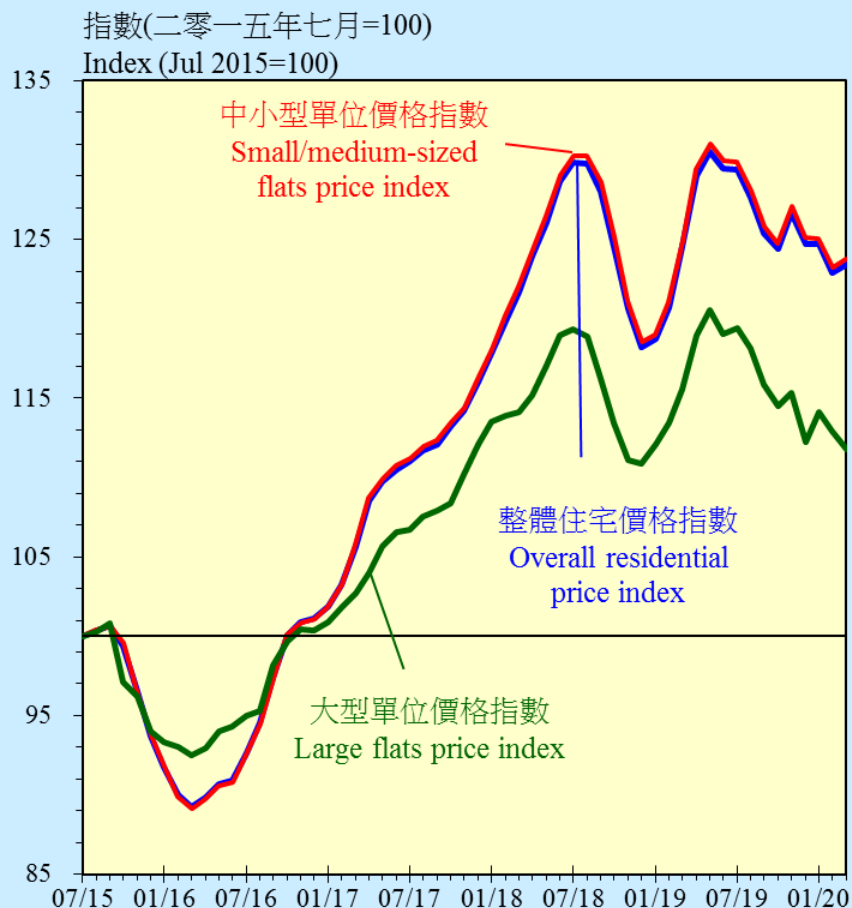
Contribution to the year-on-year rate of change in the underlying Composite Consumer Price Index (CCPI) by major component



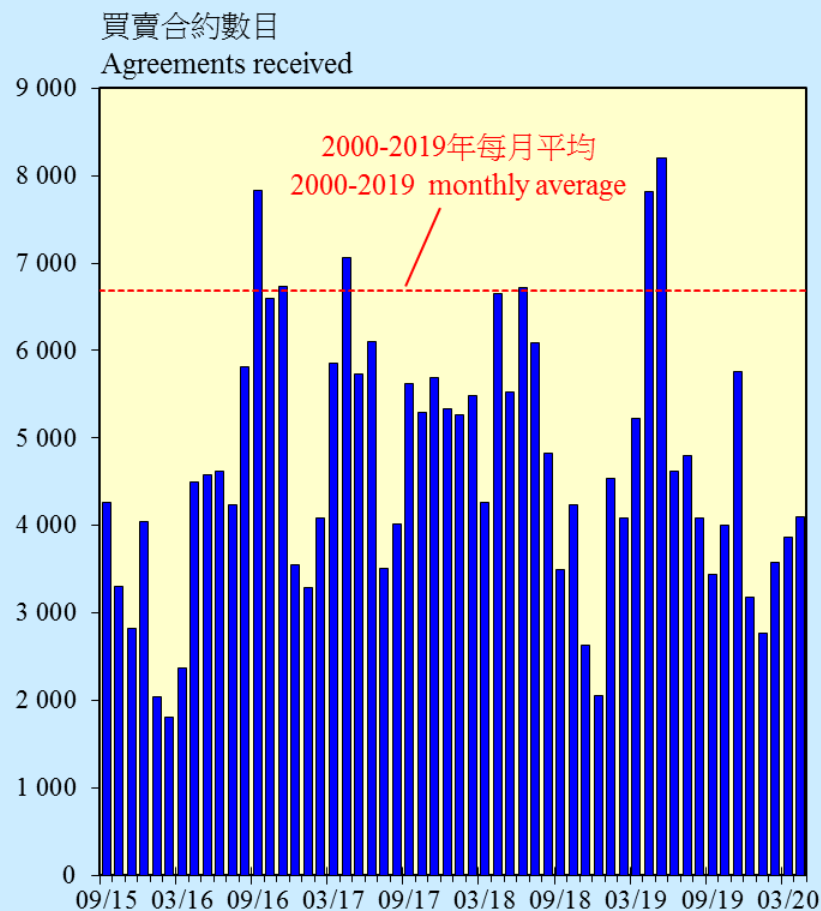
樓市

住宅物業市場在第一季缺乏明確方向

住宅售價 Flat prices



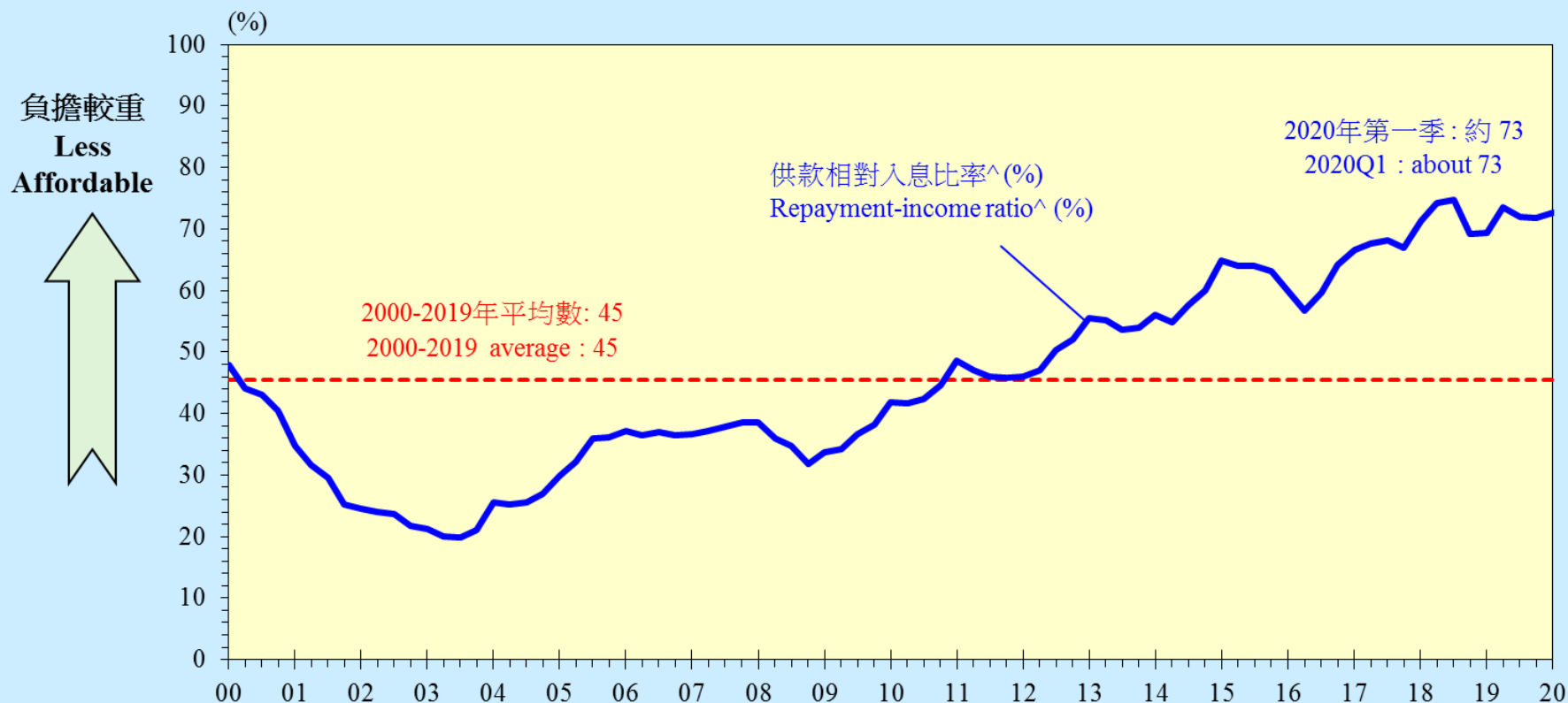
住宅物業買賣合約數目 No. of S&P agreements for residential property



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.

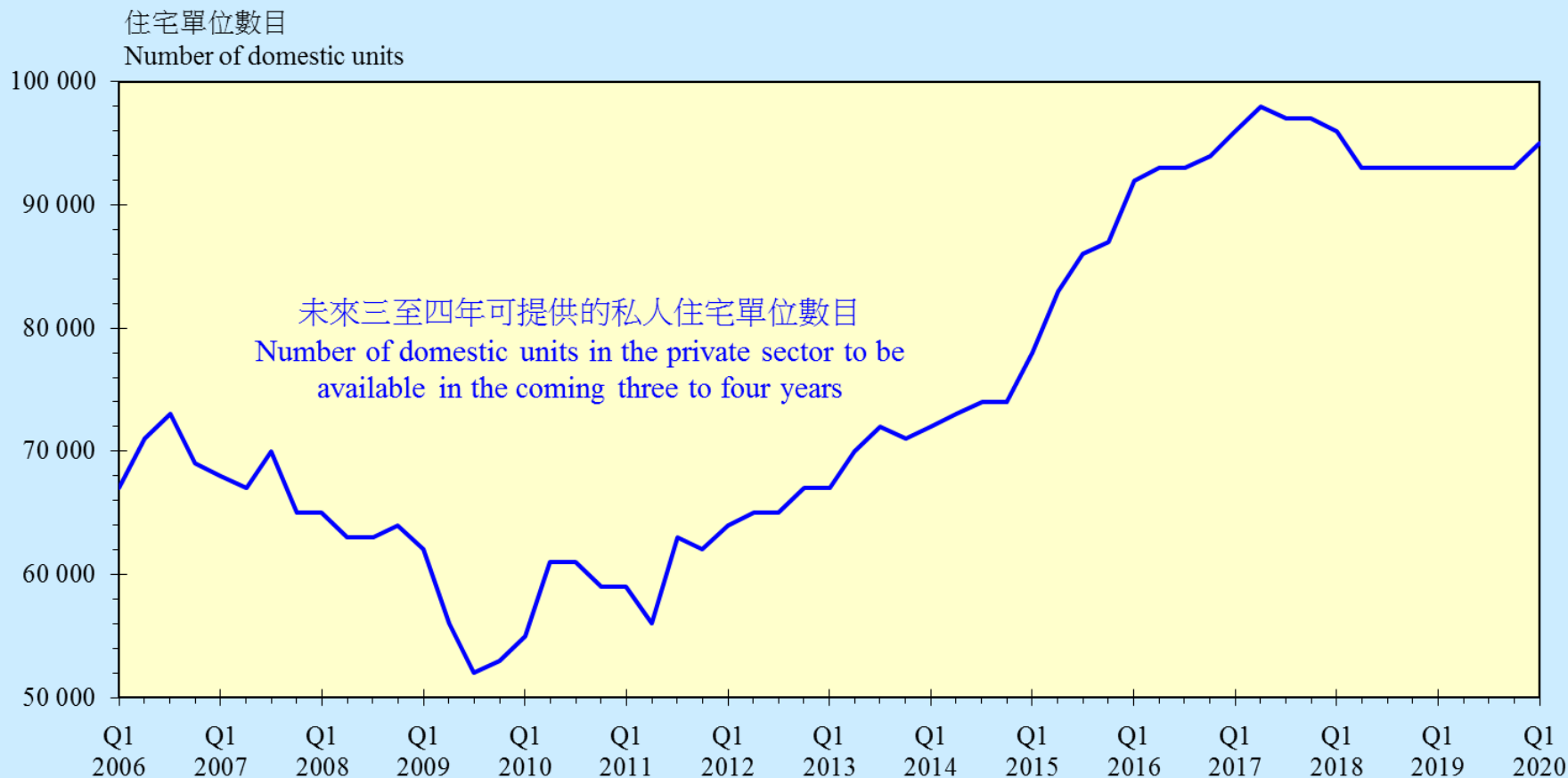
市民的置業負擔指數（即供款相對入息比率）仍然處於高位



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.

中期住宅總供應量增至95 000個



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.

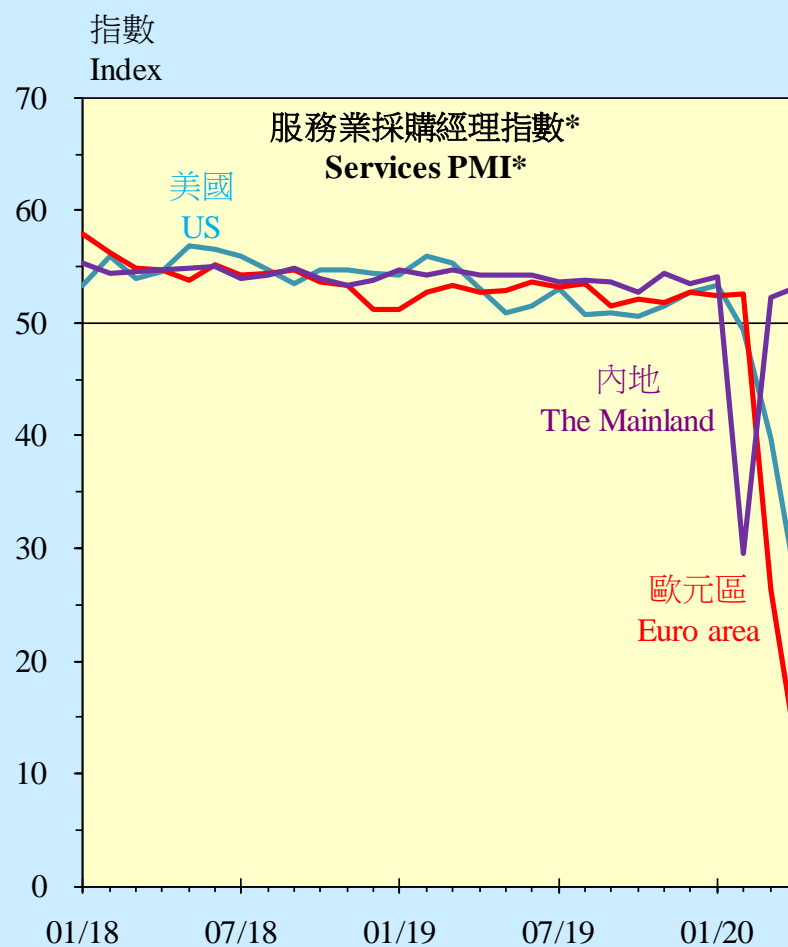
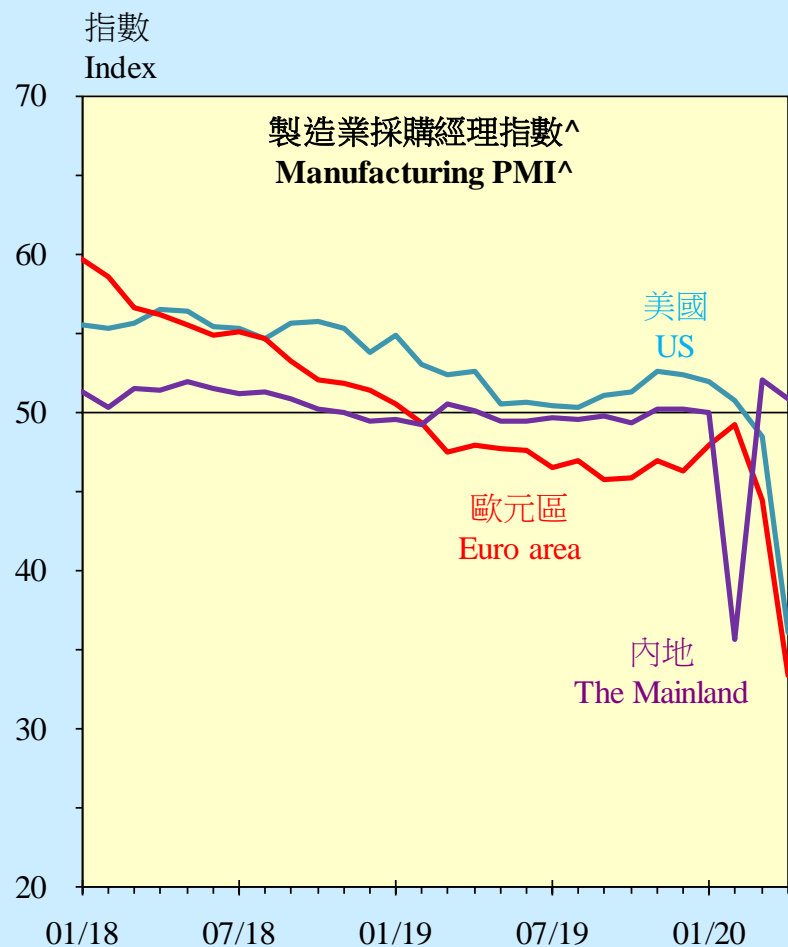
Source : Transport and Housing Bureau.

2020年餘下時間展望

全球經濟正經歷前所未見的衝擊，並因疫情面對很大的不確定性

- ◆ **內地**：第一季經濟錄得歷來首次按年收縮，但自三月起隨着疫情受控開始有相對改善
- ◆ **美國**：失業大幅上升，市場預期第二季經濟收縮顯著加劇
- ◆ **歐元區**：第一季經濟急劇收縮，多個成員國正爭取重啟經濟
- ◆ **其他亞洲經濟體**：不少區內經濟體的增長明顯減慢，部分更轉為收縮

歐美的經濟活動自三月起大幅收縮，而內地經濟活動則有相對改善

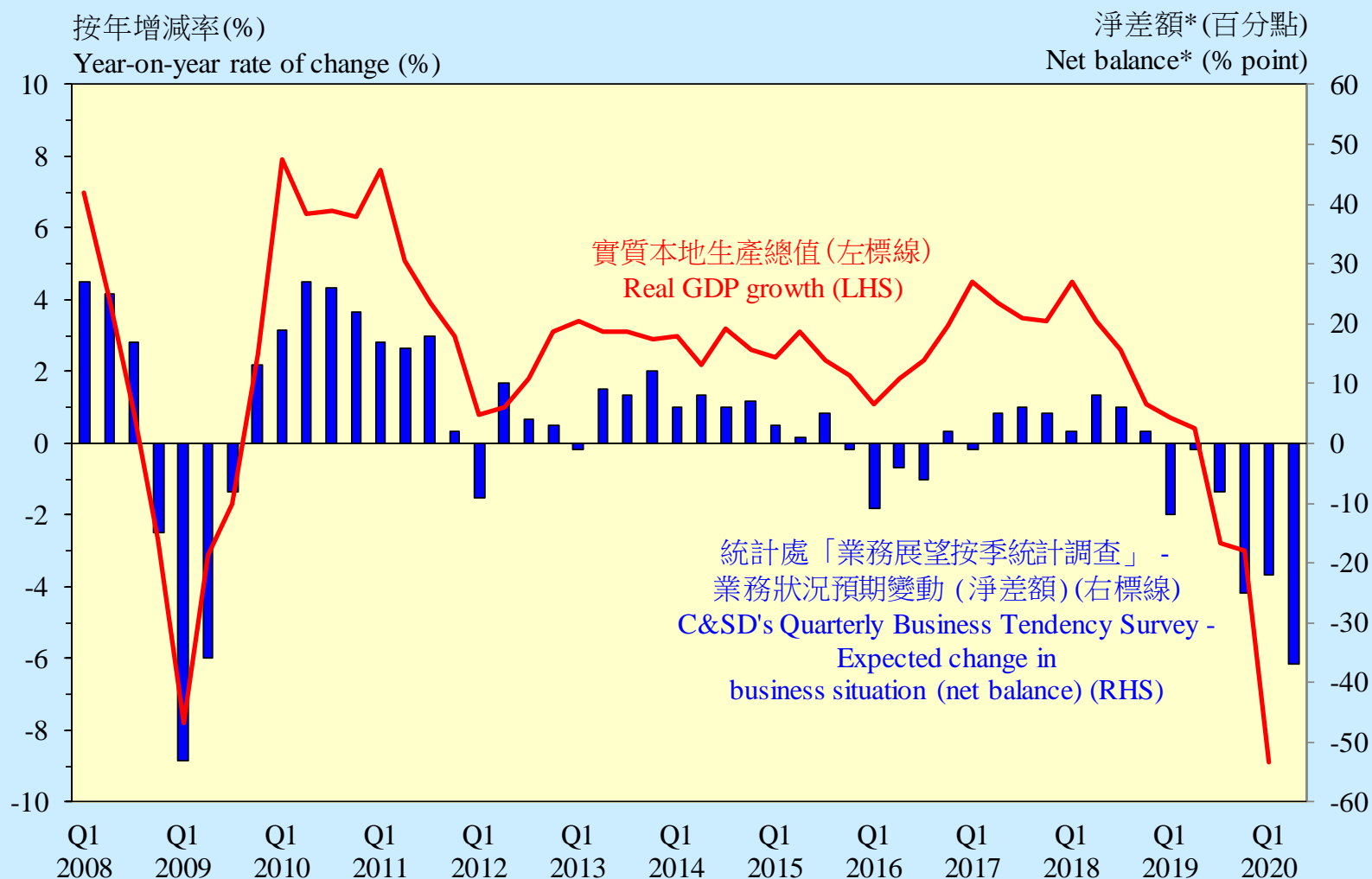


註： (^) 內地的數字為官方製造業採購經理指數；其他經濟體的數字為Markit製造業採購經理指數。
 (*) 內地的數字為官方非製造業採購經理指數；其他經濟體的數字為Markit服務業採購經理指數。
 Notes: (^) Official manufacturing PMI for the Mainland; Markit manufacturing PMI for other economies.
 (*) Official non-manufacturing PMI for the Mainland; Markit services PMI for other economies.

國際貨幣基金組織預測環球經濟在2020年收縮3.0%，
是上世紀三十年代「大蕭條」以來最嚴重的衰退

	2019年經濟增長	國際貨幣基金組織預測 2020年經濟增長		國際貨幣基金組織預測 2021年經濟增長	
		4月	4月相對1月的轉變	4月	4月相對1月的轉變
全球	2.9	-3.0	-6.3	5.8	+2.4
美國	2.3	-5.9	-7.9	4.7	+3.0
歐元區	1.2	-7.5	-8.8	4.7	+3.3
日本	0.7	-5.2	-5.9	3.0	+2.5
中國內地	6.1	1.2	-4.8	9.2	+3.4
發展中亞洲	5.5	1.0	-4.8	8.5	+2.6
新興市場及發展中經濟體	3.7	-1.0	-5.4	6.6	+2.0

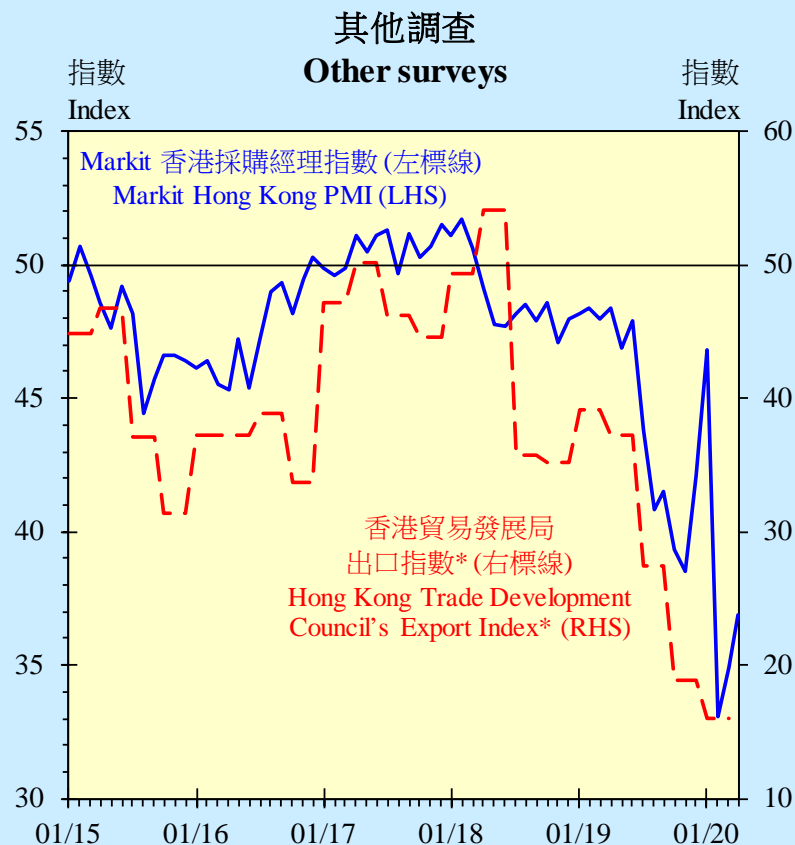
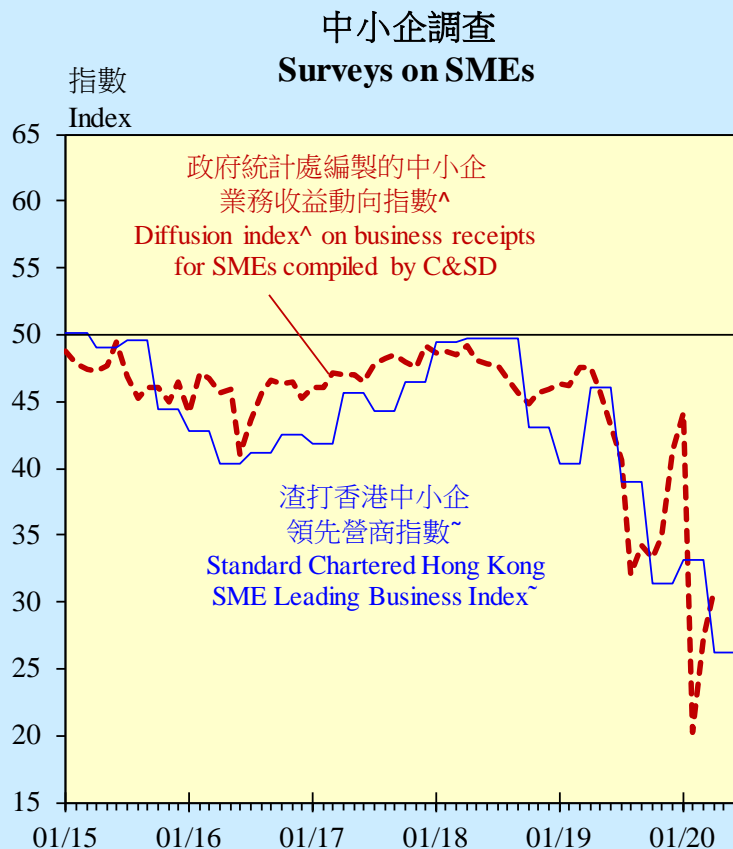
大型企業的營商氣氛現時仍然低迷



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.

大部分其他調查指標也顯示近月營商氣氛低迷



註： (^) 動向指數是按報稱「上升」的中小企百分比，加上報稱「相同」的中小企百分比的一半計算。動向指數高於50表示業務狀況普遍向好，低於50則表示情況恰恰相反。受訪企業在填報意見時已撇除季節性因素的影響。

(~) 自二零一二年第三季開始提供的季度數據。

(*) 指數高於50，表示超過一半受訪貿易商的意見傾向正面，可解讀為業務向好和信心增強；指數低於50則表示情況恰恰相反。

Notes: (^) The diffusion index is computed by adding the percentage of SMEs reporting “up” to one half of the percentage of SMEs reporting “same”. A diffusion index reading above 50 indicates that the business condition is generally favourable, whereas an index below 50 indicates otherwise. Respondents were requested to exclude seasonal effects in reporting their views.

(~) Launched in Q3 2012 and quarterly data.

(*) A reading above 50 indicates that more than half of the surveyed traders incline towards the upside, which can be interpreted as an upward trend and an increase in confidence, and vice versa for a reading below 50.

香港的短期經濟前景仍然充滿挑戰

- ◆ 由於新冠病毒疫情在許多主要經濟體的威脅仍未消除，環球經濟在短期內或會繼續嚴重收縮，香港出口表現將持續受壓
- ◆ 儘管疫情在香港有所減退，但威脅仍存在，本地經濟活動將需要時間完全復元
- ◆ 美國與內地經貿摩擦、地緣政治緊張局勢及環球金融市場波動，亦須繼續關注
- ◆ 政府已迅速推出歷來最大規模的紓困措施，應有助企業和市民渡過目前困境，若疫情持續受控，經濟可望在下半年逐漸改善

二零二零年全年最新經濟預測

二月二十六日
所作預測

最新預測

經濟增長率

-1.5% to +0.5%

-4% to -7%*

基本通脹率

2.5%

2.2%

整體通脹率

1.7%

1.4%

註：(*) 財政司司長於四月二十九日公布。



香港特別行政區政府

2020 年第一季度經濟報告
&
2020 年全年修訂經濟預測
二零二零年五月十五日