

新聞稿

(二零二五年五月十六日下午四時三十分前禁止發布)

二零二五年第一季經濟表現 及二零二五年本地生產總值和物價最新預測

政府今日(五月十六日)發表《二零二五年第一季經濟報告》和二零二五年第一季度的本地生產總值修訂數字。

署理政府經濟顧問林懋瑛博士闡述二零二五年第一季的經濟表現，以及最新的二零二五年全年本地生產總值和物價預測。

要點

- * 香港經濟在二零二五年第一季穩健擴張，主要是受到貨物出口和服務輸出顯著上升，以及整體投資開支恢復溫和增長所支持，惟私人消費開支繼續錄得輕微跌幅。實質本地生產總值在第一季按年擴張 3.1%，較上一季的2.5%升幅有所加快。經季節性調整後按季比較，實質本地生產總值明顯增長 1.9%。
- * 環球經濟在第一季保持平穩增長，外部需求大致持續，以及預期美國關稅在四月初大幅上升令部分貨物提前付運，香港整體貨物出口增長明顯加快，按年實質增幅為 8.4%。同時，受惠於訪港旅客人次進一步增加、跨境運輸量增多，以及跨境金融及集資活動顯著增加，整體服務輸出在第一季繼續明顯擴張，按年實質增幅為 6.6%。
- * 本地方面，由於購置機器、設備及知識產權產品的開支明顯增加，加上物業交投量明顯較去年同期高，擁有權轉讓費用急升，整體投資開支重拾溫和增長，按年實質上升 2.8%。然而，私人消費開支繼續錄得 1.1% 的輕微跌幅，反映市民消費模式改變的持續影響。
- * 勞工市場在第一季維持緊絀。經季節性調整的失業率繼續處於 3.2% 的低水平，略高於上一季的 3.1%。就業不足率維持在 1.1% 的低水平。就業收入繼續錄得穩健增長。
- * 本地股票市場在第一季受到內地人工智能取得突破性發展和中央政府在全國兩會期間提出刺激內部經濟措施所帶動曾一度飆升。然而，市場在臨近季末時因對美國貿易政策前景的憂慮而降溫。住宅物業價格仍然偏軟。

- * 第一季消費物價通脹維持輕微。基本綜合消費物價指數按年上升1.2%，與上一季的升幅相同。多個主要組成項目的價格壓力維持大致受控。計及政府的一次性紓緩措施的效應，整體綜合消費物價指數按年上升1.6%，高於上一季的1.4%。
- * 隨着近日國際貿易摩擦稍為緩和，外圍環境的不利因素和不確定性略為減輕，或會紓緩部分環球經濟前景的下行壓力。再者，內地經濟在更加積極的財政政策和適度寬鬆的貨幣政策下繼續穩步增長，應有利於亞洲以至香港的貨物出口表現。國際貿易往來持續，加上訪港旅遊業繼續改善，香港的服務輸出亦可望受惠。不過，美國的貿易政策的不確定性仍在，其貨幣政策的未來走向依然複雜，或會影響環球金融狀況及投資氣氛。此外，市民和旅客的消費模式轉變仍會對拉動本地市場消費構成制約，儘管就業收入持續增加和特區政府推出多項推動盛事項目和旅遊業的措施，均有助提振消費氣氛。
- * 考慮到第一季的實際數字以及全球和本地情況的最新發展，二零二五年全年實質本地生產總值增長預測維持在《財政預算案》公布的2%至3%。政府將繼續密切監察相關情況。
- * 通脹展望方面，本地成本和外圍價格壓力應會持續可控，整體通脹在短期內應維持輕微。考慮到第一季的通脹情況與較早時預計相若，二零二五年基本和整體消費物價通脹率的預測分別維持在1.5%及1.8%，與《財政預算案》公布的預測相同。

詳細分析

本地生產總值

根據政府統計處今天發布的修訂數字，二零二五年第一季實質本地生產總值按年增長3.1%(與預先估計相同)，上一季上升2.5%。經季節性調整後按季比較，實質本地生產總值在第一季上升1.9%(修訂自先前估算2.0%的升幅)，上一季上升0.9%(圖)。

2. 附表一載列了截至二零二五年第一季的本地生產總值及其主要開支組成部分的最新數字。各經濟環節在第一季的發展情況詳述如下。

對外貿易

3. 受到外部需求大致持續，以及預期美國關稅在四月初大幅上升令部分貨物提前付運所支持，整體貨物出口繼上一季按年實質增加1.3%後，在第一季增長加快至8.4%。根據對外商品貿易統計數字按主要市場分析，第一季輸往內地的出口按年強勁增長。輸往美國的出口回升，輸往歐盟的出口則進一步下跌。輸往東盟市場的出口飆升，輸往亞洲高收入經濟體的出口則表現參差。經季節性調整後按季比較，整體貨物出口在第一季實質顯著上升10.2%。

4. 服務輸出繼上一季按年實質增長6.5%後，在第一季繼續明顯擴張6.6%。所有主要服務組成部分進一步上升。具體而言，在訪港旅客人次進一步增加和跨境運輸量增多的支持下，旅遊服務輸出和運輸服務輸出繼續擴張。受惠於跨境金融及集資活動顯著增加，金融服務輸出急升。經季節性調整後按季比較，第一季服務輸出實質幾無變動。

內部經濟

5. 私人消費在第一季繼續受到市民消費模式改變的持續影響。私人消費開支按年實質輕微下跌1.1%，上一季微跌0.2%。經季節性調整後按季比較，私人消費開支實質減少1.6%。同時，政府消費開支繼上一季按年實質增加2.1%後，在第一季上升1.2%。經季節性調整後按季比較，政府消費開支實質增加0.5%。

6. 按本地固定資本形成總額計算的整體投資開支在上一季按年實質微跌 0.7%後，在第一季重拾溫和增長，上升 2.8%。當中，購置機器、設備及知識產權產品的開支明顯增加。物業交投量明顯較去年同期高，擁有權轉讓費用急升。樓宇及建造開支則溫和下跌。

勞工市場

7. 勞工市場在二零二五年第一季維持緊絀。經季節性調整的失業率繼續處於 3.2%的低水平，略高於上一季的 3.1%。就業不足率維持在 1.1%的低水平。全職僱員每月就業收入中位數以名義計算在第一季按年上升 6.4%。

資產市場

8. 本地股票市場在二零二五年一月大致維持窄幅上落後，在農曆新年假期後至三月中旬期間飆升，這是由於市場氣氛受內地人工智能取得突破性發展和中央政府在全國兩會期間提出刺激內部經濟的措施帶動。然而，市場在臨近季末時因對美國貿易政策前景的憂慮而降溫。恒生指數(恒指)在三月十九日升至 24 771 點的三年高位，隨後略為回落，於第一季末收報 23 120 點，較二零二四年年底高 15.3%。四月初貿易摩擦因美國大幅增加關稅而急劇升溫，環球金融市場波動，恒指亦隨之下跌，惟近期已重拾升勢。

9. 住宅物業價格在第一季仍然偏軟。隨着美國貿易和貨幣政策導致外圍環境的不確定性增加，市場氣氛在臨近三月底時愈趨審慎。整體住宅售價在第一季下跌 2%。隨着住宅售價在第一季回落，市民的置業負擔指數在季內續有輕微改善至約 59%，但仍高於二零零五至二零二四年期間 56%的長期平均數。交投量方面，第一季送交土地註冊處註冊的住宅物業買賣合約總數較上一季回落 19%至 12 193 份，但較一年前的水平高 24%。另一方面，整體住宅租金維持強韌，在第一季內微升 0.4%。至於非住宅物業市場方面，第一季仍然大致疲弱，各主要市場環節的交投活動表現不一，售價和租金則進一步下跌。

物價

10. 二零二五年第一季消費物價通脹維持輕微。基本綜合消費物價指數在第一季按年上升 1.2%，與上一季的升幅相同。當中，食品價格整體輕微上升，私人房屋租金的升幅稍為加快，其他主要組成項目的價格壓力維持大致受控。計及政府的一次性紓緩措施的效應，整體綜合消費物價指數按年上升 1.6%，高於上一季的 1.4%。第一季整體通脹率高於基本通脹率，是由於政府提供的電費補貼較去年同期少。

二零二五年本地生產總值和物價的最新預測

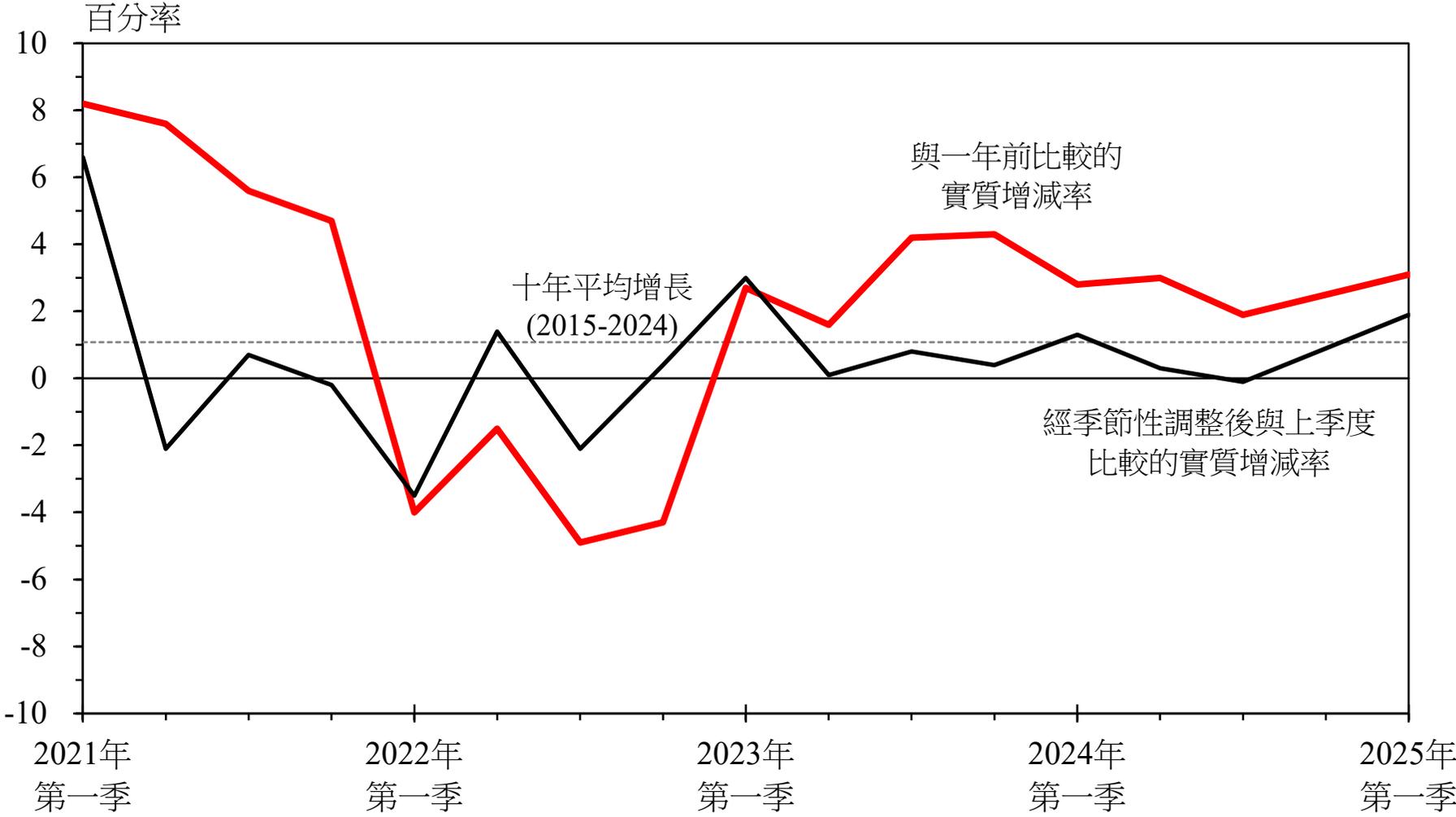
11. 隨着近日國際貿易摩擦稍為緩和，外圍環境的不利因素和不確定性略為減輕，或會紓緩部分環球經濟前景的下行壓力。再者，內地經濟在更加積極的財政政策和適度寬鬆的貨幣政策下繼續穩步增長，應有利於亞洲以至香港的貨物出口表現。國際貿易往來持續，加上訪港旅遊業繼續改善，香港的服務輸出亦可望受惠。不過，美國的貿易政策的不確定性仍在，其貨幣政策的未來走向依然複雜，或會影響環球金融狀況及投資氣氛。此外，市民和旅客的消費模式轉變仍會對拉動本地市場消費構成制約，儘管就業收入持續增加和特區政府推出多項推動盛事項目和旅遊業的措施，均有助提振消費氣氛。

12. 考慮到第一季的實際數字以及全球和本地情況的最新發展，二零二五年全年實質本地生產總值增長預測維持在《財政預算案》公布的 2%至 3%(附表二)。政府將繼續密切監察相關情況。作為參考，現時私營機構分析員的增長預測介乎 1.0%至 2.5%之間。

13. 通脹展望方面，本地成本和外圍價格壓力應會持續可控，整體通脹在短期內應維持輕微。考慮到第一季的通脹情況與較早時預計相若，二零二五年基本和整體消費物價通脹率的預測分別維持在 1.5%及 1.8%，與《財政預算案》公布的預測相同(附表二)。

(《二零二五年第一季經濟報告》可從網上免費下載，網址是 www.hkeconomy.gov.hk/tc/situation/index.htm。載有截至二零二五年第一季本地生產總值數字的《按開支組成部分劃分的本地生產總值》報告，亦可從政府統計處的網站(www.censtatd.gov.hk)免費瀏覽及下載。)

香港本地生產總值



附表一

本地生產總值與其主要開支組成項目及主要價格指標

(與一年前比較的增減百分率)

	二零二四年 [#]		二零二四年				二零二五年
		第一季 [#]	第二季 [#]	第三季 [#]	第四季 [#]	第一季 [#]	
<u>本地生產總值與其主要開支組成項目的實質增減百分率</u>							
私人消費開支	-0.7	0.9	-1.9	-1.3	-0.2	-1.1	
		(-0.7)	(0.4)	(-0.2)	(0.3)	(-1.6)	
政府消費開支	0.9	-1.6	1.7	1.6	2.1	1.2	
		(1.1)	(-0.6)	(0.6)	(0.8)	(0.5)	
本地固定資本形成總額	1.9	-0.9	3.1	5.8	-0.7	2.8	
樓宇及建造	3.6	9.7	10.2	-0.4	-4.8	-2.3	
擁有權轉讓費用	11.7	-35.7	31.5	6.8	75.0	41.4	
機器、設備及知識產權產品	-2.5	-12.9	-15.3	14.8	-1.9	9.1	
整體貨物出口 ^{&}	4.7	6.7	7.4	3.9	1.3	8.4	
		(2.9)	(*)	(-2.1)	(0.3)	(10.2)	
貨物進口 ^{&}	2.4	3.3	3.4	2.8	0.4	7.1	
		(0.7)	(-0.5)	(0.5)	(-0.5)	(7.5)	
服務輸出 ^{&}	5.1	9.9	1.0	2.8	6.5	6.6	
		(0.1)	(-1.8)	(3.5)	(4.7)	(*)	
服務輸入 ^{&}	11.6	18.2	11.7	9.0	8.3	5.5	
		(3.8)	(0.5)	(1.3)	(2.6)	(0.7)	
本地生產總值	2.5	2.8	3.0	1.9	2.5	3.1	
		(1.3)	(0.3)	(-0.1)	(0.9)	(1.9)	
<u>主要價格指標的增減百分率</u>							
本地生產總值平減物價指數	3.8	3.8	4.5	4.3	2.8	1.2	
		(0.7)	(1.2)	(1.0)	(-0.2)	(-0.8)	
綜合消費物價指數							
整體消費物價指數	1.7	1.9	1.2	2.4	1.4	1.6	
		(*)	(-0.4)	(1.5)	(0.3)	(0.2)	
基本消費物價指數 [^]	1.1	1.0	1.0	1.1	1.2	1.2	
		(*)	(0.4)	(0.4)	(0.5)	(*)	
名義本地生產總值							
增減百分率	6.4	6.7	7.6	6.3	5.3	4.3	

註： 這些數字會在取得更多數據後再作修訂。經季節性調整後與上季度比較的增減百分率，不適用於本地固定資本形成總額，原因是本地固定資本形成總額常有短期變動，並無明顯的季節性模式。

([&]) 數字是根據《二零零八年國民經濟核算體系》的標準，採用所有權轉移原則記錄外地加工貨品和轉手商貿活動編製而成的。

([#]) 修訂數字。

() 經季節性調整後與上季度比較的增減百分率。

([^]) 撇除政府一次性紓緩措施的影響。

(*) 增減小於 0.05%。

附表二

二零二五年經濟預測 (變動率(%))

	二零二五年 二月二十六日 <u>公布的預測</u> (%)	二零二五年 五月十六日 <u>公布的最新預測</u> (%)
實質本地生產總值	2 至 3	2 至 3
綜合消費物價指數		
基本綜合消費物價指數	1.5	1.5
整體綜合消費物價指數	1.8	1.8