

新聞稿

(二零二五年八月十五日下午四時三十分前禁止發布)

二零二五年第二季經濟表現 及二零二五年本地生產總值和物價最新預測

政府今日(八月十五日)發表《二零二五年半年經濟報告》和二零二五年第二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二季的經濟表現，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

- * 在出口表現強勁及本地需求改善的支持下，香港經濟在二零二五年第二季繼續穩健擴張。實質本地生產總值在第二季按年增長3.1%，輕微高於上一季3.0%的增幅。經季節性調整後按季比較，實質本地生產總值進一步上升0.4%。
- * 儘管美國貿易政策持續對全球經濟及貿易帶來不確定性，外部需求強韌，加上因美國暫緩關稅措施而令部分貨物搶先付運，支持香港整體貨物出口在第二季按年實質增長加快至11.5%。同時，受惠於訪港旅遊業強勁增長、跨境運輸量持續擴張，以及金融及相關商業服務活動在本地股市暢旺下表現活躍，服務輸出繼續按年實質顯著擴張7.5%。
- * 本地方面，私人消費開支經過連續四季下跌後，在第二季恢復溫和增長，按年實質上升1.9%。同時，受惠於購置機器、設備及知識產權產品的開支急升，整體投資開支按年進一步實質上升2.8%。
- * 勞工市場在第二季稍為放緩。經季節性調整的失業率由上一季的3.2%上升至3.5%。就業不足率亦上升。就業收入按年進一步穩健增長。
- * 由於市場氣氛在貿易緊張局勢有所緩解後好轉，本地股票市場在第二季維持升勢。季內住宅物業市場略見回穩。住宅售價大致企穩，租金保持強韌。
- * 第二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1.1%，上一季的升幅為1.2%。主要組成項目的價格壓力大致

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1.8%，高於上一季的1.6%。

- * 展望未來，香港經濟在二零二五年餘下時間可望保持增長。亞洲尤其是內地經濟持續穩步增長，加上本地就業收入持續增加、股票市場暢旺，以及住宅物業市場回穩，將會利好香港經濟的各個環節。政府多項提振消費、吸引投資，以及開拓市場的措施，亦會為本港經濟提供進一步支持。然而，美國在八月初公布的關稅水平仍然偏高，對部分商品的關稅政策仍相當不明朗。這些發展對國際貿易流向，以至美國當地通脹和經濟活動的影響或會在今年稍後時間陸續浮現。此外，美國減息步伐的不確定性亦會影響本地投資氣氛。香港經濟往後的增長動力將在一定程度上取決於這些因素如何演變。
- * 考慮到今年上半年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2%至3%，和五月覆檢時相同。政府將繼續密切監察相關情況。
- * 通脹展望方面，由於本地成本和外圍價格壓力應會大致可控，整體通脹短期內應維持輕微。考慮到今年上半年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%，與五月覆檢時相同。

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，二零二五年第二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3.0%。經季節性調整後按季比較，實質本地生產總值在第二季上升0.4% (與預先估計相同)，上一季上升1.8%*(圖)*。

2. *附表一*載列了截至二零二五年第二季的本地生產總值及其主要開支組成部分的最新數字。各經濟環節在第二季的發展情況詳述如下。

對外貿易

3. *整體貨物出口*繼上一季按年實質上升 8.4%後，在二零二五年第二季的增長加快至 11.5%。外部需求強韌，加上因美國暫緩關稅措施而令部分貨物搶先付運，均為出口表現提供支持。參考對外商品貿易統計數字並按主要市場分析，輸往內地的出口繼續錄得雙位數增長。輸往東盟市場的出口進一步加快，輸往大部分亞洲高收入經濟體的出口錄得不同程度升幅。輸往美國的出口轉為下跌，輸往歐盟的出口進一步下跌。經季節性調整後按季比較，整體貨物出口在第二季實質上升 2.9%。

4. *服務輸出*繼上一季按年實質增長 6.3%後，在第二季繼續顯著擴張 7.5%。所有主要服務組別的輸出均進一步增加。具體而言，受惠於訪港旅遊業強勁增長和跨境運輸量持續擴張，旅遊服務輸出和運輸服務輸出進一步上升。受惠於金融及相關商業服務活動在本地股市暢旺下表現活躍，金融服務輸出和商用及其他服務輸出亦繼續增長。經季節性調整後按季比較，服務輸出在第二季實質微跌 0.5%。

內部經濟

5. 私人消費在二零二五年第二季略見回穩，扭轉在此之前的一年間在市民消費模式改變下的疲弱表現。就業收入持續增加、本地息口下降、本地股票市場暢旺，以及住宅物業市場回穩提供了支持。*私人消費開支*在第二季轉為按年實質上升 1.9%，上一季

下跌 1.2%。經季節性調整後按季比較，私人消費開支實質上升 3.4%。同時，*政府消費開支*繼上一季按年實質上升 0.9%後，在第二季上升 2.5%。經季節性調整後按季比較，政府消費開支實質上升 0.9%。

6. 按本地固定資本形成總額計算的整體投資開支繼上一季按年實質上升 1.1%後，在第二季上升 2.8%。購置機器、設備及知識產權產品的開支躍升 38.4%，當中私營機構開支增幅尤為強勁。然而，樓宇及建造開支繼續減少 9.5%。擁有權轉讓費用較去年的高基數縮減 8.7%。

勞工市場

7. 勞工市場在二零二五年第二季稍為放緩。經季節性調整的失業率由上一季的 3.2%上升至 3.5%。*就業不足率*亦由 1.1%上升至 1.4%。全職僱員每月就業收入中位數以名義計算在第二季按年進一步穩健增長 6.3%。

資產市場

8. 本地股票市場在二零二五年第二季維持升勢。儘管四月初美國宣布徵收所謂的「對等關稅」後，港股跟隨其他主要市場出現大幅拋售，但其後美國暫緩實施大部分關稅措施，貿易緊張局勢緩和，市場氣氛因而好轉。恒生指數(恒指)收復失地並持續上升，於第二季末收報 24 072 點，較三月底高 4.1%。踏入第三季以來，本地股市保持暢旺，近日恒指已超越第二季末的水平。

9. 住宅物業市場在第二季略見回穩。隨着外圍環境的不確定性有所緩解，尤其是在港元銀行同業拆息於五月急跌帶動按揭利率向下後，市場氣氛持續改善。整體住宅售價大致企穩，在第二季內回升 1%。主要受按揭利率在季內顯著下跌所帶動，置業負擔指數進一步改善至約 55%，與長期平均數相若。交投量方面，第二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顯著反彈 37%至 16 574 份，較一年前的高水平僅低 7%。整體住宅租金保持強韌，在三月至六月期間進一步上升 1%。*非住宅物業市場*在第二季大致維持疲弱。售價和租金仍然偏軟，所有主要市場環節的交投活動則有所增加。

物價

10. 二零二五年第二季消費物價通脹維持輕微。基本綜合消費物價指數在第二季按年上升 1.1%，上一季的升幅為 1.2%。主要組成項目與一年前相比普遍呈現輕微至溫和變動，反映本地和外圍價格壓力大致受控。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在第二季按年上升 1.8%，高於上一季的 1.6%。第二季整體通脹率高於基本通脹率，主要是由於政府提供的電費補貼較去年同期少，差餉寬減上限亦較去年同期低。

二零二五年本地生產總值和物價的最新預測

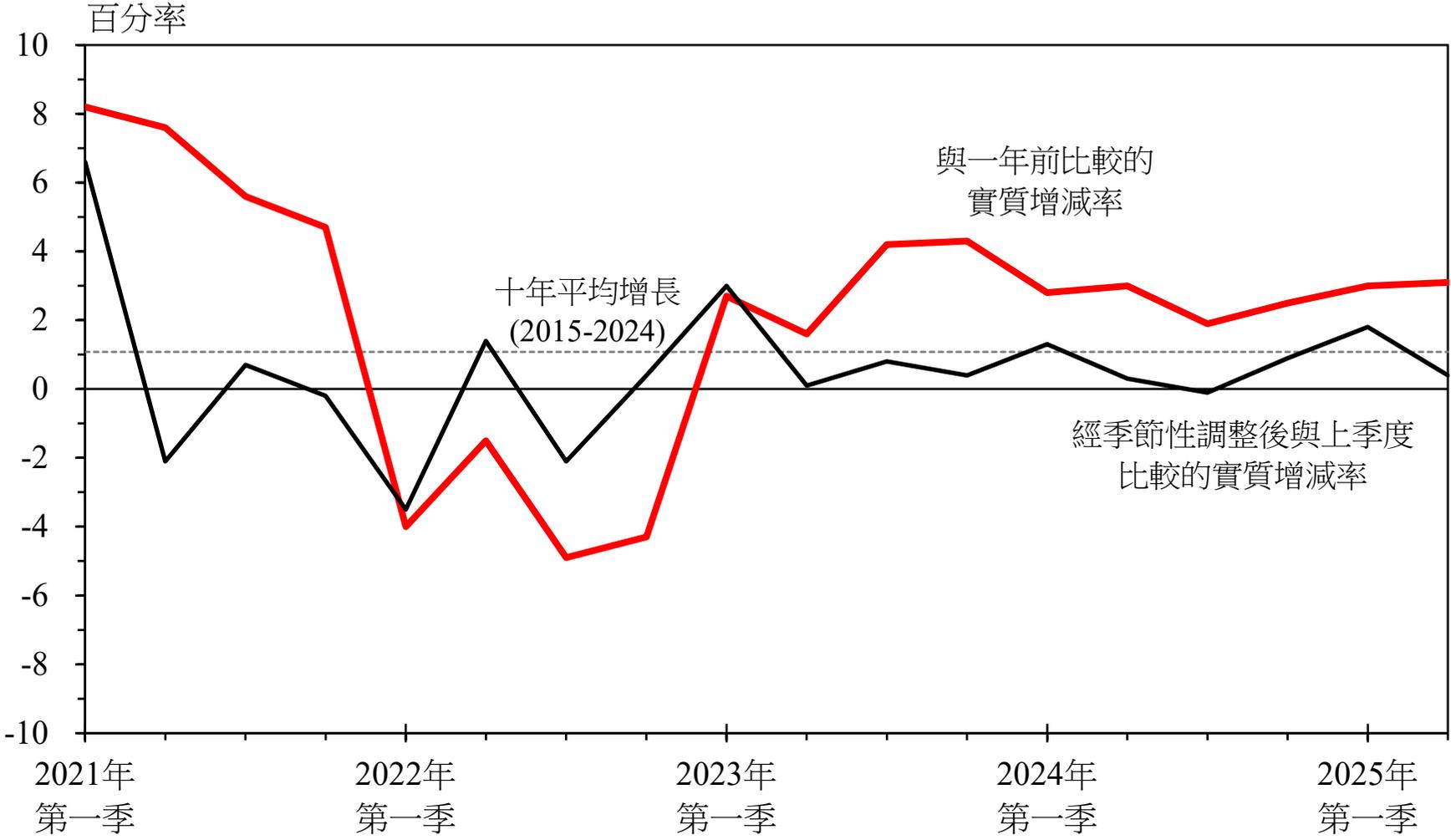
11. 展望未來，香港經濟在二零二五年餘下時間可望保持增長。亞洲尤其是內地經濟持續穩步增長，加上本地就業收入持續增加、股票市場暢旺，以及住宅物業市場回穩，將會利好香港經濟的各個環節。政府多項提振消費、吸引投資，以及開拓市場的措施，亦會為本港經濟提供進一步支持。然而，美國在八月初公布的關稅水平仍然偏高，對部分商品的關稅政策仍相當不明朗。這些發展對國際貿易流向，以至美國當地通脹和經濟活動的影響或會在今年稍後時間陸續浮現。此外，美國減息步伐的不確定性亦會影響本地投資氣氛。香港經濟往後的增長動力將在一定程度上取決於這些因素如何演變。

12. 考慮到二零二五年上半年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 2%至 3%，和五月覆檢時相同(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 1.8%至 3.0%之間，平均約為 2.4%。

13. 通脹展望方面，由於本地成本和外圍價格壓力應仍大致可控，整體通脹短期內應維持輕微。考慮到今年上半年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%，與五月覆檢時相同(附表二)。

(《二零二五年半年經濟報告》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二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 [#] | 第二季 [#] | |
| <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 | -1.2 | 1.9 | |
| | | (-0.7) | (0.4) | (-0.2) | (0.3) | (-1.7) | (3.4) | |
| 政府消費開支 | 0.9 | -1.6 | 1.7 | 1.6 | 2.1 | 0.9 | 2.5 | |
| | | (1.1) | (-0.6) | (0.6) | (0.8) | (0.2) | (0.9) | |
| 本地固定資本形成總額 | 1.9 | -0.9 | 3.1 | 5.8 | -0.7 | 1.1 | 2.8 | |
| 樓宇及建造 | 3.6 | 9.7 | 10.2 | -0.4 | -4.8 | -5.5 | -9.5 | |
| 擁有權轉讓費用 | 11.7 | -35.7 | 31.5 | 6.8 | 75.0 | 41.0 | -8.7 | |
| 機器、設備及知識產權產品 | -2.5 | -12.9 | -15.3 | 14.8 | -1.9 | 11.1 | 38.4 | |
| 整體貨物出口 ^{&} | 4.7 | 6.7 | 7.4 | 3.9 | 1.3 | 8.4 | 11.5 | |
| | | (2.9) | (*) | (-2.1) | (0.3) | (10.3) | (2.9) | |
| 貨物進口 ^{&} | 2.4 | 3.3 | 3.4 | 2.8 | 0.4 | 7.2 | 12.6 | |
| | | (0.7) | (-0.5) | (0.5) | (-0.5) | (7.6) | (4.6) | |
| 服務輸出 ^{&} | 5.1 | 9.9 | 1.0 | 2.8 | 6.5 | 6.3 | 7.5 | |
| | | (0.1) | (-1.8) | (3.5) | (4.7) | (-0.3) | (-0.5) | |
| 服務輸入 ^{&} | 11.6 | 18.2 | 11.7 | 9.0 | 8.3 | 4.7 | 7.2 | |
| | | (3.8) | (0.5) | (1.3) | (2.6) | (*) | (3.0) | |
| 本地生產總值 | 2.5 | 2.8 | 3.0 | 1.9 | 2.5 | 3.0 | 3.1 | |
| | | (1.3) | (0.3) | (-0.1) | (0.9) | (1.8) | (0.4) | |
| <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 | 1.3 | 0.5 | |
| | | (0.7) | (1.2) | (1.0) | (-0.2) | (-0.7) | (0.4) | |
| 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 | 1.8 | |
| | | (*) | (-0.4) | (1.5) | (0.3) | (0.2) | (-0.2) | |
| 基本消費物價指數 [^] | 1.1 | 1.0 | 1.0 | 1.1 | 1.2 | 1.2 | 1.1 | |
| | | (*) | (0.4) | (0.4) | (0.5) | (*) | (0.2) | |
| 名義本地生產總值 增減百分率 | 6.4 | 6.7 | 7.6 | 6.3 | 5.3 | 4.4 | 3.7 | |

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 五月十六日 公布的預測 (%) | 二零二五年 八月十五日 公布的最新預測 (%) |
|------------|--------------------------------|----------------------------------|
| 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 |