

新聞稿

(二零二五年十一月十四日下午四時三十分前禁止發布)

二零二五年第三季經濟表現 及二零二五年本地生產總值和物價最新預測

政府今日(十一月十四日)發表《二零二五年第三季經濟報告》和二零二五年第三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三季的經濟表現，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

- * 受出口繼續大幅上升及本地需求持續擴張帶動，香港經濟在二零二五年第三季表現蓬勃。實質本地生產總值在第三季按年增長3.8%，較上一季的3.1%增幅明顯加快。經季節性調整後按季比較，實質本地生產總值進一步上升0.7%。
- * 電子相關產品需求強勁和亞洲區內貿易往來暢旺，帶動整體貨物出口在第三季繼續按年實質顯著增長12.1%。服務輸出亦按年實質明顯擴張6.3%，主要是受到訪港旅遊業和跨境運輸量持續增長，以及跨境金融服務活動活躍所支持。
- * 本地方面，私人消費開支在第三季增速輕微加快，按年實質進一步上升2.1%，反映本地消費市道續見恢復。隨着經濟擴張及住宅物業市場回穩，整體投資開支的按年實質升幅加快至4.3%。
- * 勞工市場在第三季放緩。經季節性調整的失業率由上一季的3.5%上升至第三季的3.9%。就業不足率亦上升。就業收入繼續錄得按年增長。
- * 隨着科技行業蓬勃發展、市場對美國繼九月減息後進一步下調利率的預期升溫，以及環球貿易摩擦稍為緩和，市場氣氛正面，本地股票市場在第三季呈現強勁升勢。住宅物業市場在第三季進一步靠穩。住宅售價回升幅度較為明顯，租金維持強韌。
- * 消費物價通脹在第三季維持輕微。基本綜合消費物價指數按年上升1.0%，上一季的升幅為1.1%。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在第三季按年上升1.1%。

- * 展望未來，香港經濟在二零二五年餘下時間應會進一步穩健增長。環球經濟短期內維持溫和增長，加上近期中美貿易緊張局勢緩和，以及電子相關產品持續的需求，應會支持香港的貨物出口。訪港旅遊業繼續增長及金融市場活動暢旺應為服務輸出提供進一步動力。本地方面，美國自九月起重啟減息，有利資產市場氣氛，加上消費信心逐漸恢復及營商氣氛穩步改善，這些發展應有助提振消費及投資活動。政府多項發展經濟及開拓多元化市場的措施亦會提供支持。然而，各項外部不確定性，包括來自貿易壁壘的持續影響、美國的減息步伐，以及外部需求波動可能導致貨物出口增長放緩，需要密切關注。
- * 考慮到今年首三季3.3%的實際增長數字以及短期展望，二零二五年全年實質本地生產總值增長預測由八月覆檢時的2%至3%向上修訂至3.2%。政府將繼續密切監察相關情況。
- * 通脹展望方面，由於本地成本壓力仍然受控和外圍價格壓力不大，整體通脹短期內應維持輕微。考慮到今年首三季的實際通脹情況，二零二五年基本和整體消費物價通脹率的預測分別由八月覆檢時的1.5%及1.8%向下修訂至1.2%及1.5%。

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，二零二五年第三季實質本地生產總值按年顯著增長3.8% (與預先估計相同)，上一季上升3.1%。經季節性調整後按季比較，實質本地生產總值在第三季上升0.7% (與預先估計相同)，上一季上升0.4%(圖)。

2. 附表一載列了截至二零二五年第三季的本地生產總值及其主要開支組成部分的最新數字。各經濟環節在第三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 11.5%後，在二零二五年第三季繼續顯著增長 12.1%。電子相關產品需求強勁，加上亞洲區內貿易往來暢旺，為出口增長提供支持。參考對外商品貿易統計數字並按主要市場分析，輸往內地的出口維持雙位數升幅。輸往東盟市場的出口繼續急升，輸往大部分亞洲先進經濟體的出口普遍錄得進一步升幅。輸往美國的出口回升，輸往歐盟的出口則錄得顯著收窄的跌幅。經季節性調整後按季比較，整體貨物出口在第三季實質下跌 1.3%。

4. 服務輸出繼上一季按年實質擴張 8.6%後，在第三季明顯擴張 6.3%。所有主要服務組別的輸出展現進一步擴張。具體而言，受惠於訪港旅遊業和跨境運輸量持續增長，旅遊服務輸出和運輸服務輸出進一步上升。跨境金融服務活動在環球股市上升下表現活躍，支持金融服務輸出進一步顯著擴張。商用及其他服務輸出亦進一步輕微增長。經季節性調整後按季比較，服務輸出在第三季實質上升 1.3%。

內部經濟

5. 私人消費開支在二零二五年第三季增速輕微加快，反映本地消費市道續見恢復。私人消費開支在第三季按年實質上升 2.1%，上一季上升 1.9%。經季節性調整後按季比較，私人消費開支實質微升 0.1%。同時，政府消費開支繼上一季按年實質上升

2.5%後，在第三季上升 1.9%。經季節性調整後按季比較，政府消費開支實質微升 0.1%。

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 1.9%後，在第三季的升幅加快至 4.3%。購置機器、設備及知識產權產品的開支顯著上升，當中私營機構開支增幅尤為強勁。擁有權轉讓費用在去年同期低基數下急升。樓宇及建造開支跌幅收窄。

勞工市場

7. 勞工市場在二零二五年第三季放緩。經季節性調整的失業率由上一季的 3.5%上升至第三季的 3.9%。就業不足率亦由 1.4%上升至 1.6%。全職僱員每月就業收入中位數在第三季繼續按年增長，以名義計算升 3.3%，以實質計算升 2.2%。

資產市場

8. 本地股票市場在二零二五年第三季呈現強勁升勢。隨着科技行業蓬勃發展、市場對美國繼九月減息後進一步下調利率的預期升溫，以及美國與多個經濟體達成貿易協議後環球貿易摩擦稍為緩和，市場氣氛好轉。恒生指數 (恒指) 在九月中飆升至四年高位，季末收報 26 856 點，較六月底高 11.6%。踏入第四季以來，本地股市交投保持暢旺，近日恒指的水平與九月底時相若。

9. 住宅物業市場在第三季進一步靠穩。隨着季內美國啟動減息及本地金融市場表現強勁，市場氣氛大致上更趨正面。整體住宅售價在第三季內出現 2% 的較明顯升幅。隨着近期住宅售價進一步靠穩，置業負擔指數在第三季微升，但與長期平均數相若。交投量方面，第三季送交土地註冊處註冊的住宅物業買賣合約總數維持在 16 700 份的高水平，與上一季相比幾無變動，但較一年前的低水平高 63%。整體住宅租金維持強韌，在第三季上升 2%，受惠夏季期間季節性租賃需求上升所進一步拉動。非住宅物業市場在第三季維持疲弱。所有主要市場環節的售價和租金仍然偏軟，交投活動則表現不一。

物價

10. 消費物價通脹在二零二五年第三季維持輕微。基本綜合消費物價指數在第三季按年上升 1.0%，上一季的升幅為 1.1%。主要組成項目普遍錄得輕微至溫和的按年變動，反映本地和外圍價格壓力大致受控。本地消費市場的復蘇尚處於起步階段，亦令供應商對調升價格持謹慎態度。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三季按年上升 1.1%。

二零二五年本地生產總值和物價的最新預測

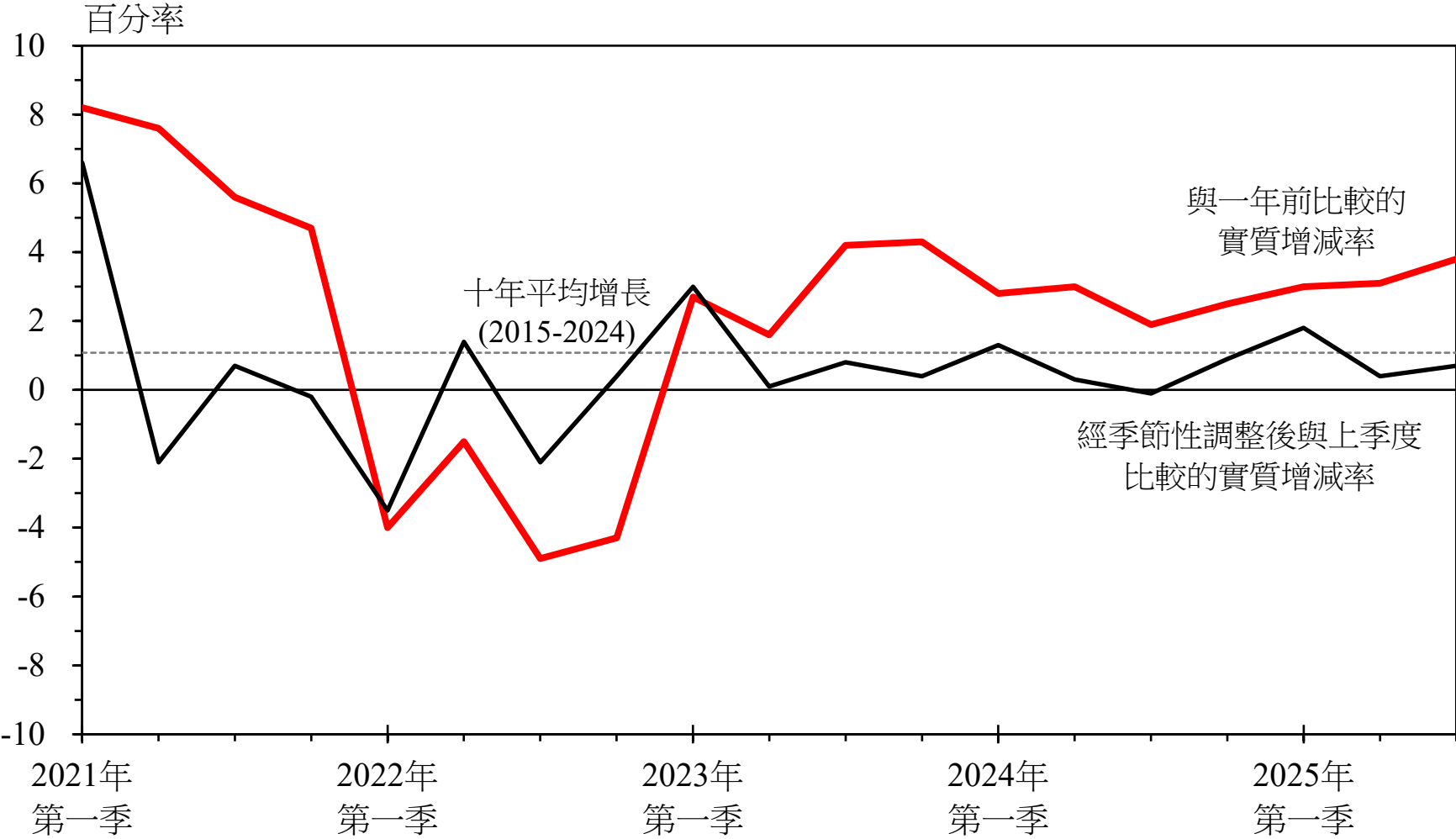
11. 展望未來，香港經濟在二零二五年餘下時間應會進一步穩健增長。環球經濟短期內維持溫和增長，加上近期中美貿易緊張局勢緩和，以及電子相關產品持續的需求，應會支持香港的貨物出口。訪港旅遊業繼續增長及金融市場活動暢旺應為服務輸出提供進一步動力。本地方面，美國自九月起重啟減息，有利資產市場氣氛，加上消費信心逐漸恢復及營商氣氛穩步改善，這些發展應有助提振消費及投資活動。政府多項發展經濟及開拓多元化市場的措施亦會提供支持。然而，各項外部不確定性，包括來自貿易壁壘的持續影響、美國的減息步伐，以及外部需求波動可能導致貨物出口增長放緩，需要密切關注。

12. 考慮到今年首三季 3.3%的實際增長數字以及短期展望，二零二五年全年實質本地生產總值增長預測由八月覆檢時的 2%至 3%向上修訂至 3.2% (附表二)。政府將繼續密切監察相關情況。

13. 通脹展望方面，由於本地成本壓力仍然受控和外圍價格壓力不大，整體通脹短期內應維持輕微。考慮到今年首三季的實際通脹情況，二零二五年基本和整體消費物價通脹率的預測分別由八月覆檢時的 1.5%及 1.8%向下修訂至 1.2%及 1.5% (附表二)。

(《二零二五年第三季經濟報告》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三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 [#]	第三季 [#]
<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	2.1
		(-0.7)	(0.4)	(-0.2)	(0.3)	(-1.7)	(3.4)	(0.1)
政府消費開支	0.9	-1.6	1.7	1.6	2.1	0.9	2.5	1.9
		(1.1)	(-0.6)	(0.6)	(0.8)	(0.2)	(0.9)	(0.1)
本地固定資本形成總額	1.9	-0.9	3.1	5.8	-0.7	1.1	1.9	4.3
樓宇及建造	3.6	9.7	10.2	-0.4	-4.8	-5.5	-11.5	-8.7
擁有權轉讓費用	11.7	-35.7	31.5	6.8	75.0	41.0	-8.3	78.4
機器、設備及知識產權產品	-2.5	-12.9	-15.3	14.8	-1.9	11.1	40.4	14.6
整體貨物出口 ^{&}	4.7	6.7	7.4	3.9	1.3	8.4	11.5	12.1
		(2.9)	(*)	(-2.1)	(0.3)	(10.3)	(2.9)	(-1.3)
貨物進口 ^{&}	2.4	3.3	3.4	2.8	0.4	7.2	12.6	11.7
		(0.7)	(-0.5)	(0.5)	(-0.5)	(7.6)	(4.6)	(-0.2)
服務輸出 ^{&}	5.1	9.9	1.0	2.8	6.5	6.3	8.6	6.3
		(0.1)	(-1.8)	(3.5)	(4.7)	(-0.3)	(0.5)	(1.3)
服務輸入 ^{&}	11.6	18.2	11.7	9.0	8.3	4.7	7.3	2.6
		(3.8)	(0.5)	(1.3)	(2.6)	(*)	(3.2)	(-2.9)
本地生產總值	2.5	2.8	3.0	1.9	2.5	3.0	3.1	3.8
		(1.3)	(0.3)	(-0.1)	(0.9)	(1.8)	(0.4)	(0.7)
<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	0.7	1.0
		(0.7)	(1.2)	(1.0)	(-0.2)	(-0.7)	(0.6)	(1.2)
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	1.1
		(*)	(-0.4)	(1.5)	(0.3)	(0.2)	(-0.2)	(0.8)
基本消費物價指數 [^]	1.1	1.0	1.0	1.1	1.2	1.2	1.1	1.0
		(*)	(0.4)	(0.4)	(0.5)	(*)	(0.2)	(0.4)
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	3.9	4.8

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 八月十五日 公布的預測 (%)	二零二五年 十一月十四日 公布的最新預測 (%)
實質本地生產總值	2 至 3	3.2
綜合消費物價指數		
基本綜合消費物價指數	1.5	1.2
整體綜合消費物價指數	1.8	1.5