



# 二零二五年 第一季經濟報告

香港特別行政區政府

# 二零二五年 第一季經濟報告

香港特別行政區政府  
財政司司長辦公室  
政府經濟顧問辦公室

二零二五年五月



# 目錄

	段數
<b>第一章：經濟表現的全面概況</b>	
整體情況	1.1 - 1.2
對外貿易	1.3 - 1.4
內部需求	1.5 - 1.6
勞工市場	1.7
資產市場	1.8 - 1.9
通脹	1.10 - 1.11
主要經濟行業的淨產值	1.12
其他經濟發展	1.13 - 1.15
專題1.1 香港營商氣氛	
<b>第二章：對外貿易</b>	
商品貿易	
外圍環境	2.1 - 2.6
商品出口	2.7 - 2.8
商品進口	2.9
服務貿易	
服務輸出	2.10
服務輸入	2.11
貨物及服務貿易差額	2.12
其他發展	2.13 - 2.15
專題2.1 選定亞洲經濟體的金融狀況	
<b>第三章：選定行業的發展</b>	
物業	3.1 - 3.12
土地	3.13 - 3.14
旅遊業	3.15 - 3.17
物流業	3.18 - 3.20
運輸	3.21
創新科技	3.22 - 3.23
文化藝術及創意產業	3.24 - 3.25
環境	3.26 - 3.27
專題3.1 香港旅遊業近期表現	

**第四章：金融業**

利率及匯率	4.1	-	4.5
貨幣供應及銀行業	4.6	-	4.10
債務市場	4.11	-	4.12
股票及衍生工具市場	4.13	-	4.16
基金管理及投資基金			4.17
保險業			4.18
政策及市場發展重點	4.19	-	4.23

**第五章：勞工市場**

整體勞工市場情況			5.1
勞動人口及總就業人數	5.2	-	5.3
失業概況	5.4	-	5.8
就業不足情況			5.9
機構就業概況	5.10	-	5.11
職位空缺情況	5.12	-	5.13
工資及收入	5.14	-	5.16
相關措施及政策發展重點	5.17	-	5.18

**第六章：物價**

消費物價	6.1	-	6.3
生產要素成本與進口價格	6.4	-	6.5
產品價格			6.6
本地生產總值平減物價指數			6.7

**統計附件**

## 第一章：經濟表現的全面概況

### 摘要

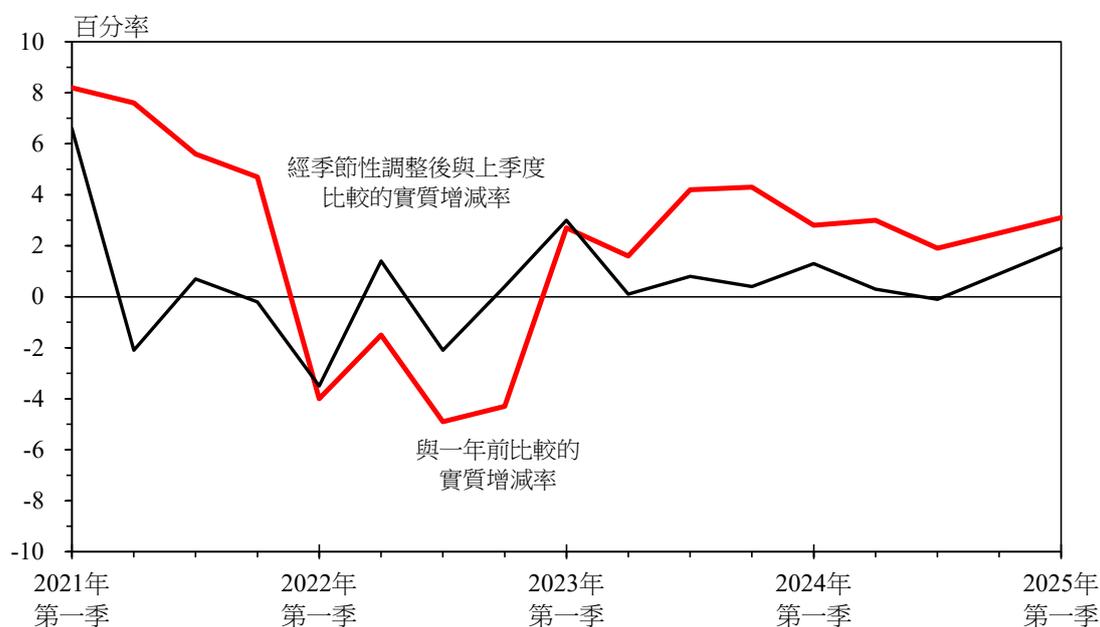
- 香港經濟在二零二五年第一季穩健擴張，主要是受到貨物出口和服務輸出顯著增長所支持。整體投資開支恢復溫和增長亦是原因之一，惟私人消費開支繼續錄得輕微跌幅。實質本地生產總值<sup>(1)</sup>按年增長3.1%；經季節性調整後按季比較<sup>(2)</sup>增長1.9%。
- 外部需求大致持續，加上一些貨物可能在預期關稅快將上調下被提前付運，支持香港的整體貨物出口在第一季按年增長加快。與此同時，服務輸出繼續明顯擴張。受惠於訪港旅客人次進一步增加、跨境運輸量增多、其他跨境活動增加和本港股票市場暢旺，所有主要服務組別的輸出均進一步上升。
- 本地方面，私人消費開支在第一季繼續錄得輕微跌幅，反映市民消費模式改變的持續影響。整體投資開支重拾溫和增長，部分是受惠於擁有權轉讓費用明顯上升，另一部分是因為購置機器、設備及知識產權產品的開支增加。
- 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%的低水平不變。
- 市場氣氛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帶動，本地股票市場在農曆新年假期後至三月中旬期間飆升。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。恒生指數(恒指)於第一季末收報23 120 點，較二零二四年年底高15.3%。住宅物業市場在第一季仍然偏軟。整季合計，住宅售價下跌，租金則維持強韌。
- 第一季基本消費物價通脹維持輕微。多個主要組成項目的價格壓力維持大致受控。

## 整體情況

**1.1** 香港經濟在二零二五年第一季穩健擴張。經濟擴張主要是受到貨物出口和服務輸出顯著增長所支持，這部分是由於市場預期美國快將提高關稅所推動。整體投資開支恢復溫和增長亦有助帶動經濟擴張，惟私人消費開支繼續錄得輕微跌幅。

**1.2** 實質本地生產總值在第一季按年增長 3.1%(與預先估計相同)，上一季增長 2.5%。經季節性調整後按季比較，實質本地生產總值明顯上升 1.9%(修訂自預先估計的 2.0%)，較上一季 0.9%的升幅加快。

圖1.1：香港經濟在二零二五年第一季穩健擴張



## 對外貿易

**1.3** 受到外部需求大致持續和一些貨物可能在預期關稅快將上調下被提前付運所支持，根據本地生產總值編製架構的**整體貨物出口**繼上一季按年實質增加 1.3%後，在二零二五年第一季增長加快至 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。

**1.4** *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%。所有主要服務組別的輸出均進一步上升。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。受惠於其他跨境活動增加和本港股票市場暢旺，金融服務輸出和商用及其他服務輸出進一步上升。

表 1.1：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 <sup>#</sup>		二零二四年			二零二五年
		第一季 <sup>#</sup>	第二季 <sup>#</sup>	第三季 <sup>#</sup>	第四季 <sup>#</sup>	第一季 <sup>#</sup>
<i>本地生產總值與其主要開支組成項目的實質增減百分率</i>						
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 <sup>&amp;</sup>	4.7	6.7	7.4	3.9	1.3	8.4
		(2.9)	(*)	(-2.1)	(0.3)	(10.2)
貨物進口 <sup>&amp;</sup>	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 <sup>&amp;</sup>	5.1	9.9	1.0	2.8	6.5	6.6
		(0.1)	(-1.8)	(3.5)	(4.7)	(*)
服務輸入 <sup>&amp;</sup>	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)
<i>主要價格指標的增減百分率</i>						
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 <sup>^</sup>	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<sup>(2)</sup>。

(^) 撇除政府一次性紓緩措施的影響。

(\*) 增減小於 0.05%。

## 內部需求

1.5 私人消費在二零二五年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，政府消費開支增加 0.5%。

表 1.2：按主要組成項目劃分的消費開支<sup>(a)</sup>  
(與一年前比較的實質增減百分率)

*其中：*

	本土市場的總消費開支 <sup>(a)</sup>	食品	耐用品	非耐用品	服務	居民在外地的開支	旅客消費	私人消費開支 <sup>(b)</sup>
二零二四年 全年	-2.0	-3.3	-14.3	-10.3	2.2	27.1	7.2	-0.7
第一季	0.2	-4.2	-11.8	1.8	2.0	58.9	41.3	0.9
第二季	-4.2	-6.1	-15.4	-17.5	1.5	23.7	-8.5	-1.9
第三季	-2.9	-1.7	-17.1	-14.5	1.9	17.6	-3.1	-1.3
第四季	-1.0	-0.8	-13.6	-9.5	3.5	17.2	5.9	-0.2
二零二五年 第一季	-0.9	-0.3	-16.6	-8.1	2.8	3.9	5.6	-1.1

註：(a) 本土市場的消費開支由本地消費開支及旅客消費開支組成。

(b) 私人消費開支數字是從本土市場的總消費開支中減去旅客消費後加入香港居民在外地的開支而得出。

圖1.2：私人消費開支繼續錄得輕微跌幅

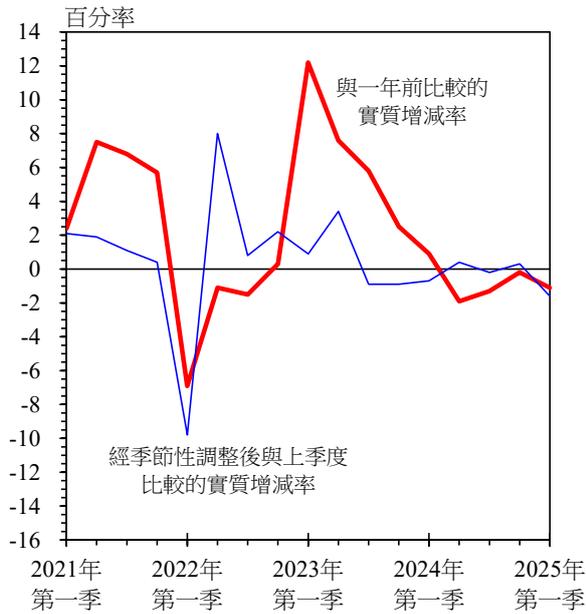
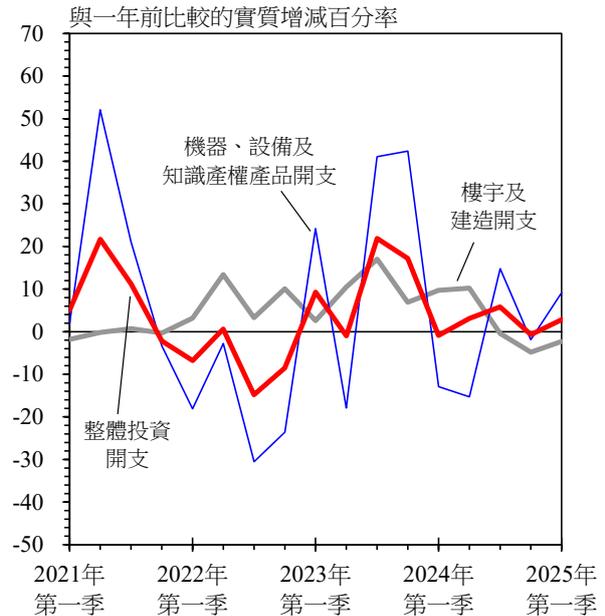


圖1.3：整體投資開支重拾溫和增長



1.6 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 2.8%的溫和增長。隨着物業交投量在季內增加，擁有權轉讓費用急升 41.4%。購置機器、設備及知識產權產品的開支明顯增加 9.1%。然而，樓宇及建造開支溫和下跌 2.3%。與此同時，營商氣氛在第一季維持相對良好，但自四月初美國大幅提高關稅後已變得更加審慎(見 **專題 1.1**：香港營商氣氛)。

## 專題 1.1

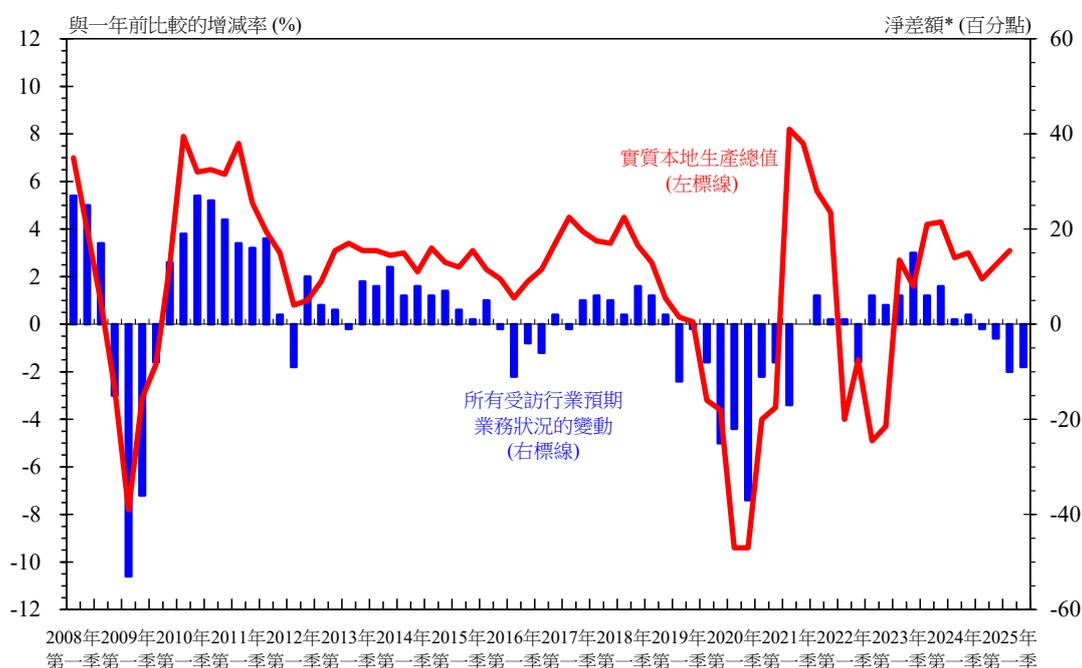
### 香港營商氣氛

本專題根據循公開途徑取得的多項調查結果，概述香港目前的營商氣氛。調查結果顯示，二零二五年第一季的營商氣氛維持相對良好，儘管部分指數已受到期內貿易局勢緊張的影響。那些較能反映四月初美國大幅提高關稅後情況的調查普遍顯示，營商氣氛已變得更加審慎。

政府統計處在三月四日至四月十日期間進行業務展望按季統計調查<sup>(1)</sup>，主要收集了大型企業在四月初之前的意見。調查結果顯示，與三個月前相比，香港大型企業的營商氣氛大致穩定(圖 1)。大型企業中，預期二零二五年第二季業務狀況勝於第一季的比例，較預期狀況遜於第一季的比例低 9 個百分點(即淨差額為-9)，比上一輪調查的淨差額(-10)稍佳。

不同行業的大型企業營商氣氛走勢各異(表 1)。「零售業」的淨差額大幅上升至正數區間。「製造業」、「運輸、倉庫及速遞服務業」、「專業及商用服務業」和「地產業」的淨差額有所改善，儘管仍在負數區間內。與此同時，「住宿及膳食服務業」、「建造業」、「進出口貿易及批發業」和「資訊及通訊業」的淨差額在負數區間內下跌。「金融及保險業」的淨差額略見回落，但仍穩處於正數區間內。大型企業的招聘意欲大致維持穩定(表 2)。

圖 1：根據主要在四月初之前收集的意見，大型企業的營商氣氛大致穩定



2008年 2009年 2010年 2011年 2012年 2013年 2014年 2015年 2016年 2017年 2018年 2019年 2020年 2021年 2022年 2023年 2024年 2025年  
第一季 第一季

註：(\*) 淨差額顯示預期業務狀況與上季比較的變動方向，即機構單位填報「較佳」與「較差」的百分點差距。  
正數表示可能趨升，負數則指可能趨跌。

(1) 業務展望按季統計調查收集約 500 至 600 家大型機構單位對短期業務前景的意見。受訪企業所提供的意見已撇除季節性因素的影響。

## 專題 1.1 (續)

表 1：不同行業的大型企業營商氣氛  
走勢各異

業務展望按季統計調查：業務狀況預期變動						
	淨差額*(百分點)					
	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
製造業	+2	+8	-2	-19	-22	-20
建造業	-9	-11	-16	-12	-14	-16
進出口貿易及批發業	-9	-9	-1	-8	-15	-19
零售業	+3	-16	-16	-19	-31	+4
住宿及膳食服務業	+9	+7	+6	-3	-36	-37
運輸、倉庫及速遞服務業	+5	+4	-2	-1	-27	-25
資訊及通訊業	-4	+1	-3	-5	-11	-17
金融及保險業	+14	+19	+7	+2	+10	+8
地產業	-6	+8	0	+6	-15	-11
專業及商用服務業	+1	-9	-3	+3	-8	-6
所有以上行業	+1	+2	-1	-3	-10	-9

註：(\*) 淨差額顯示預期業務狀況與上季比較的變動方向，即機構單位填報「較佳」與「較差」的百分點差距。正數表示可能趨升，負數則指可能趨跌。

表 2：大型企業的招聘意欲  
大致維持穩定

業務展望按季統計調查：就業人數預期變動						
	淨差額*(百分點)					
	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
製造業	+13	+7	+13	+3	+4	-2
建造業	-8	+11	+3	-7	-12	-12
進出口貿易及批發業	-1	+1	0	+4	-4	+1
零售業	+7	+6	+3	+2	0	+1
住宿及膳食服務業	+21	+11	+4	-7	-5	-22
運輸、倉庫及速遞服務業	+8	+9	+9	+10	-2	+6
資訊及通訊業	-11	-15	-8	-4	-7	-3
金融及保險業	+10	+12	+7	+5	+9	+6
地產業	+10	+15	+9	+9	-1	+15
專業及商用服務業	+6	+5	-3	-3	-5	-3
所有以上行業	+6	+7	+3	+1	-3	-2

註：(\*) 淨差額顯示預期就業人數與上季比較的變動方向，即機構單位填報「上升」與「下降」的百分點差距。正數表示可能趨升，負數則指可能趨跌。

中小型企業(中小企)方面，政府統計處按月編製一套動向指數<sup>(2)</sup>，以評估中小企對業務狀況的看法與上月比較的整體轉向。反映目前情況的綜合動向指數在第一季內有波動，而在三月錄得的指數為 43.5，與在二零二四年十二月錄得的 43.9 大致相若；指數隨後在四月跌至 41.2(圖 2a)。中小企就業情緒在第一季維持大致穩定後，在四月略為回軟。同期信貸情況維持寬鬆。與此同時，以三月中收集的意見編製而成的渣打香港中小企領先營商指數<sup>(3)</sup>在二零二五年第二季略為回升。

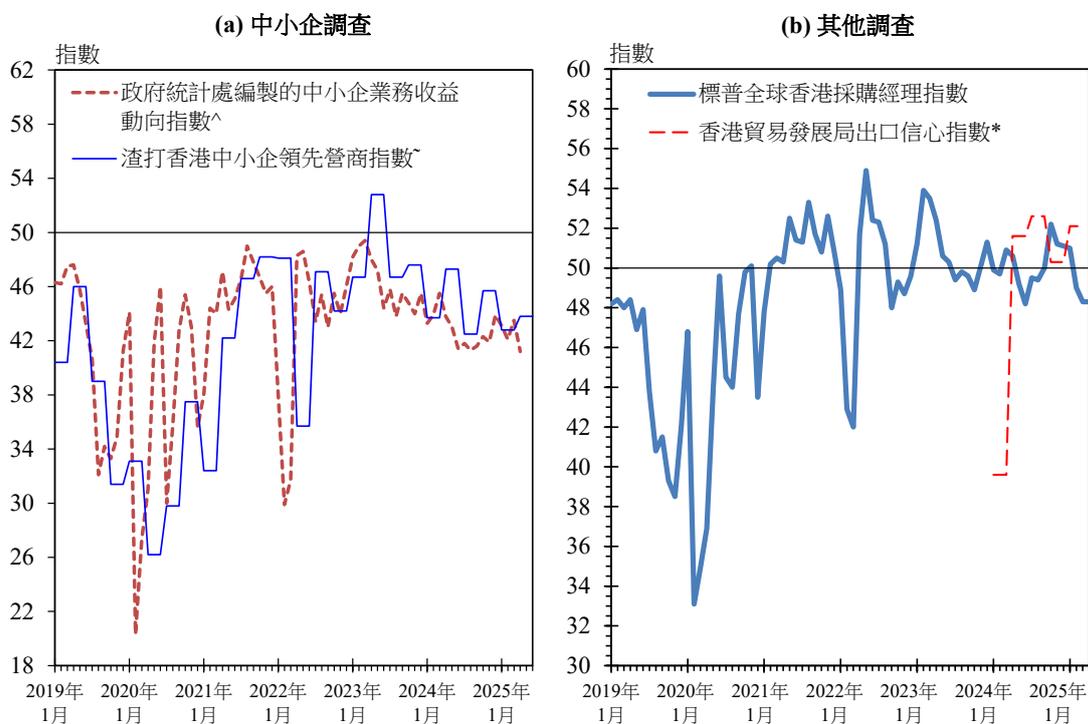
至於坊間其他調查，用以評估私營機構業務表現的標普全球香港採購經理指數<sup>(4)</sup>在一月處於擴張區間，表現堅挺，但該指數在二月跌進收縮區間後，在三月進一步下跌至九個月低位，其後在四月繼續處於該水平(圖 2b)。另外，同一項調查指出，企業對未來十二個月的前景的悲觀情緒在四月加深。根據早前在二月三日至二十八日期間收集的資料編製而成的最新香港貿易發展局(香港貿發局)出口信心指數<sup>(5)</sup>，在四月美國突然宣布提高關稅之前，出口商仍抱持樂觀態度。

(2) 指中小型企業業務狀況按月統計調查的結果，該調查每月從約 600 家中小企的固定樣本徵求回應。

(3) 該季度統計調查由香港生產力促進局獨立進行，旨在讓公眾和中小企了解來季的營商氣候，以便規劃未來。綜合營商指數涵蓋五個範疇，分別是「招聘意向」、「投資意向」、「營業狀況」、「盈利表現」和「環球經濟」的展望。

## 專題 1.1 (續)

圖 2：較能反映四月初美國大幅提高關稅後情況的調查普遍顯示，  
營商氣氛已變得更加審慎



- 註： (ˆ) 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。受訪企業所提供的意見已撇除季節性因素的影響。
- (~) 季度數據。
- (\*) 自二零二四年第一季起開始編製的季度數據。指數高於 50 表示對前景看漲、態度樂觀，低於 50 則表示對前景看淡、態度悲觀。

值得注意的是，這些統計調查主要以意見為依據，難免有各種局限(例如調查結果不可作直接比較)，因此在詮釋調查結果時務須謹慎。當中部分調查尚未完全反映四月初美國大幅提高關稅後的情況，至於那些能完全反映相關情況的調查則普遍顯示，營商氣氛已變得更加審慎。展望未來，環球經濟的下行風險和不明朗因素已顯著增加，將為營商氣氛帶來沉重壓力。儘管如此，政府已通過多項措施，加大力度支援企業應對當前的挑戰。

- (4) 根據標普全球發出的新聞稿，標普全球香港採購經理指數根據約 400 家私營公司的採購經理每月就問卷調查所作的回覆而編製。這個綜合指數是按照五個分類指數計算出來，相關權數如下：新訂單(30%)、產出(25%)、就業人數(20%)、供應商交期(15%)及採購庫存(10%)；其中，供應商交期指數作反向計算，令其走向可與其他指數比較。調查結果反映當月對比上月的變化。
- (5) 香港貿發局出口信心指數旨在反映香港貿易商的短期出口前景。這個綜合指數是按照五個分類指數計算出來，相關權數如下：銷售及新訂單(50.0%)、貿易價值(12.5%)、成本(12.5%)、採購(12.5%)及庫存(12.5%)；其中，成本指數和庫存指數作反向計算，令其走向可與其他指數比較。這項營商信心調查按季進行，邀請 500 多家香港貿易商參與，他們來自六個主要行業，分別為電子產品業、服裝業、玩具業、珠寶業、鐘錶業及生產設備／物料業。

## 勞工市場

**1.7** 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% 的低水平不變。多個主要行業的失業率較上一季上升。工資及勞工收入在二零二四年第四季錄得可觀的按年升幅。較近期的綜合住戶統計調查的數據反映，就業收入在二零二五年第一季繼續錄得穩健的按年增長。

## 資產市場

**1.8** 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%。隨着恒指回升，交投活動在第一季明顯擴張，平均每日成交額躍升至 2,427 億元，較上一季增加 29.9%，較一年前增加 144.3%。集資活動顯著增加。

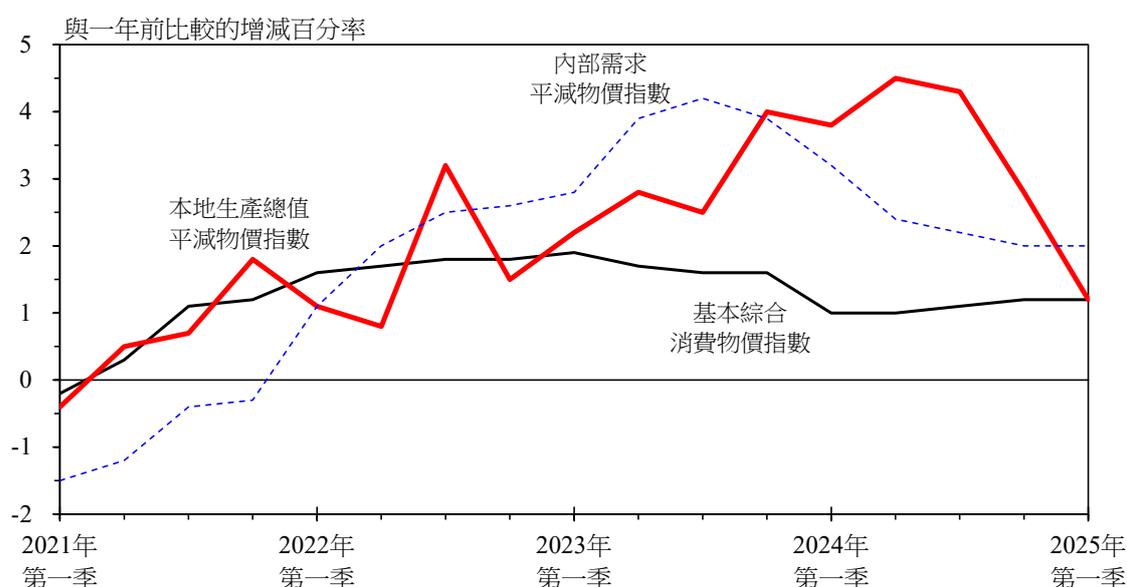
**1.9** 住宅物業市場在第一季仍然偏軟。隨着美國貿易和貨幣政策導致外圍環境的不確定性增加，市場氣氛在臨近三月底時愈趨審慎。交投量方面，第一季送交土地註冊處註冊的住宅物業買賣合約總數較上一季回落 19% 至 12 193 份，但仍較一年前的水平高 24%。整體住宅售價在第一季下跌 2%。隨着住宅售價在第一季回落，市民的置業負擔指數在季內續有輕微改善至約 59%，但仍高於二零零五至二零二四年期間 56% 的長期平均數。與此同時，整體住宅租金維持強韌，在第一季內微升 0.4%。非住宅物業市場在第一季仍然大致疲弱，各主要市場環節的交投活動表現不一，售價和租金則進一步下跌。

## 通脹

**1.10** 二零二五年第一季基本消費物價通脹維持輕微。食品價格整體輕微上升，當中基本食品的價格微跌，外出用膳及外賣的價格輕微上升。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。撇除政府一次性紓緩措施的效應，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。

**1.11** 作為量度經濟體系內整體價格變動的概括指標，本地生產總值平減物價指數繼上一季按年上升 2.8%後，第一季升幅收窄至 1.2%。貿易價格比率下跌 0.5%。撇除對外貿易這個組成項目，內部需求平減物價指數在第一季按年上升 2.0%，與上一季相同。

圖1.4：二零二五年第一季基本消費物價通脹維持輕微



註：由二零二零年第四季開始，綜合消費物價指數的按年增減率是根據以二零一九至二零年度為基期的新數列計算；在此之前的增減率則根據以二零一四至一五年度為基期的舊數列計算。

## 主要經濟行業的淨產值

**1.12** 主要經濟行業的淨產值統計數字目前只截至二零二四年第四季。服務業的淨產值在二零二四年第四季按年實質上升 1.7%，二零二四年全年合計溫和增長 2.0%。當中，大部分主要服務行業的淨產值在二零二四年第四季均見按年增長。具體而言，運輸及倉庫業的淨產值進一步明顯增長，其他服務行業的淨產值大多錄得輕微至溫和的增長。批發及零售業是唯一錄得淨產值跌幅的主要行業，反映市民和旅客消費模式改變的影響。第二產業方面，製造業的淨產值在二零二四年第四季按年實質輕微增長 1.0%，全年合計增長 0.8%。建造業的淨產值在二零二四年第四季按年實質下跌 4.7%，但主要受惠於上半年的明顯升幅，全年合計仍上升 4.4%。

表 1.3：主要經濟行業的淨產值  
(與一年前比較的實質增減百分率)

	二零二三年		二零二三年				二零二四年			
	二零二三年	二零二四年	第一季	第二季	第三季	第四季	第一季	第二季	第三季	第四季
製造	3.7	0.8	3.8	2.7	4.3	4.1	1.8	0.7	-0.1	1.0
建造	8.6	4.4	2.6	10.6	16.4	5.8	8.2	11.7	2.1	-4.7
服務	3.4	2.0	2.8	1.4	3.9	5.1	2.6	2.3	1.5	1.7
進出口貿易、批發及零售	-0.5	0.4	-7.1	-3.5	1.6	6.3	1.7	-0.1	0.2	-0.2
進出口貿易	-4.4	2.4	-12.9	-7.4	-1.6	4.1	2.9	2.4	2.4	1.8
批發及零售	25.9	-10.1	44.4	23.0	23.9	19.2	-5.4	-13.5	-12.8	-8.8
住宿及膳食服務	29.3	-1.8	82.3	23.5	17.9	15.0	2.2	-7.0	-4.9	2.6
運輸、倉庫、郵政及速遞服務	29.7	11.0	30.2	26.2	30.8	31.0	19.7	11.1	7.2	6.8
運輸及倉庫	32.1	11.7	32.8	28.7	32.6	33.6	21.1	11.7	8.0	7.0
郵政及速遞服務	-15.0	-2.1	-13.2	-16.6	-13.8	-16.4	-6.9	-1.6	-2.3	2.0
資訊及通訊	0.8	1.8	0.4	-0.6	1.6	1.8	1.9	1.7	2.2	1.5
金融及保險	-1.6	0.9	-2.0	-2.5	-0.3	-1.4	-0.2	*	1.8	1.9
地產、專業及商用服務	2.3	1.6	5.9	-1.4	2.1	2.3	2.1	2.8	-0.1	1.7
地產	6.1	1.7	11.2	1.0	7.1	4.6	1.6	3.6	-1.8	3.8
專業及商用服務	*	1.6	2.8	-2.9	-0.8	0.9	2.5	2.3	1.0	0.5
公共行政、社會及個人服務	2.5	3.1	3.0	1.5	1.9	3.5	3.4	3.1	3.0	3.0

註：這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

(\*) 增減小於 0.05%。

## 其他經濟發展

**1.13** 《二零二五至二六財政年度政府財政預算案》(《財政預算案》)提出一系列措施，旨在通過增強新增長動力和提升傳統產業的競爭優勢來提速發展。在各項措施中，創新科技(創科)方面，政府會推動香港成為人工智能產業國際交流協作的匯聚地，透過前沿研究和落地應用，全力發展人工智能為關鍵產業，並賦能傳統產業升級轉型。為引領相關工作，政府將成立香港人工智能研發院，亦會推出「製造及生產線『升』級支援先導計劃」。金融方面，政府會繼續推進上市制度改革、舉辦「香港全球金融與產業合作峰會」，以及在今年內制訂推動黃金市場發展的方案。旅遊業方面，政府會撥款落實「無處不旅遊」理念，以及推行《香港旅遊業發展藍圖 2.0》。

**1.14** 《財政預算案》亦強調有需要加速北部都會區建設，以作為對香港未來的投資。具體而言，政府將在河套深港科技創新合作區香港園區以及新田科技城提供大量創科用地。政府也會以創新思維試行「片區開發」。此外，政府會在沙嶺發展數據園區，並會物色合適地點興建會議展覽設施。政府明白優先配置資源以發展北部都會區的重要性，因為項目將為創科產業發展提供動力，促進香港更深度參與大灣區發展，並為社會創造優質的就業機會。

**1.15** 為回應美國在二零二五年四月初加徵所謂「對等關稅」，行政長官宣布政府的策略會在七方面加強：(i)全面把握國家發展機遇，積極融入國家發展大局；(ii)加強國際交流，深化區域聯繫和合作；(iii)通過發展高增值、創新驅動的經濟模式，加快產業升級轉型；(iv)加大力度發展科技創新、吸納高端人才，進一步加強香港的競爭力；(v)大力推動國際金融合作，以吸引投資和資金；(vi)把握分散地區風險這個大趨勢所帶來的機遇，積極吸引外國公司和資金落戶香港；以及(vii)繼續為香港企業提供支援，以應對外部挑戰。

註釋：

- (1) 本地生產總值是指定期間內(例如一曆年或一季)，某經濟體未扣除固定資本消耗的總產量淨值。從開支方面估算，本地生產總值是把貨物和服務的最終總開支(包括私人消費開支、政府消費開支、本地固定資本形成總額、存貨增減，以及貨物出口及服務輸出)的總和，減去貨物進口和服務輸入。
- (2) 經季節性調整後與上季度比較的本地生產總值數列，已扣除每年約於同一時間出現而幅度相若的變動，為了解本地生產總值的趨勢(特別是當中的轉折點)提供另一角度。詳細研究後，會發現整體本地生產總值及其中一些主要組成項目均有季節性變動。這些組成項目包括私人消費開支、政府消費開支、貨物出口、貨物進口、服務輸出及服務輸入。不過，本地固定資本形成總額短期波動頗大，故此並無明顯的季節性模式。因此，經季節性調整後的本地生產總值數列是以整體水平另行計算，而不是把各主要組成項目相加而成。

## 第二章：對外貿易

### 摘要

- 環球經濟在二零二五年第一季大致維持平穩增長，儘管美國在期內接連加徵關稅。內地經濟穩健擴張。美國經濟按季錄得些微收縮，但按年仍有較慢增長。歐元區經濟輕微增長。大部分其他亞洲經濟體的經濟活動進一步擴張。不過，自美國在四月宣布所謂「對等關稅」及其他更激烈的貿易保護主義措施後，貿易摩擦急劇升溫，令環球經濟的下行風險顯著增加。
- 外部需求大致持續，加上一些貨物可能在預期關稅快將上調下被提前付運，支持香港的商品出口在第一季按年實質增長加快至8.7%<sup>(1)</sup>。輸往內地的出口強勁增長。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。
- 服務輸出在第一季繼續按年實質明顯擴張6.6%。受惠於訪港旅客人次進一步增加、跨境運輸量增多、其他跨境活動增加和本港股票市場暢旺，所有主要服務組別的輸出均進一步上升。
- 政府已加強支援企業以應對美國關稅措施，並繼續致力提升香港作為國際貿易中心和跨國供應鏈管理中心的地位。

## 商品貿易

### 外圍環境

**2.1** 環球經濟在二零二五年第一季大致維持平穩增長。內地經濟穩健擴張。美國經濟按季錄得些微收縮，但按年仍有較慢增長。歐元區經濟輕微增長。大部分其他亞洲經濟體的經濟活動進一步擴張。

**2.2** 新一屆美國政府在第一季內多次宣布向特定商品或個別貿易伙伴加徵進口關稅<sup>(2)</sup>。在四月初，美國宣布透過所謂「對等關稅」大幅加徵進口關稅，令環球貿易摩擦急劇升溫。具體而言，自四月五日起，美國針對絕大部分商品和貿易伙伴加徵 10% 的基準關稅。針對各經濟體的全額「對等關稅」原定於四月九日生效，但美國其後暫緩對除中國以外的貿易伙伴實施全額「對等關稅」90 天。至於針對來自中國(包括香港)的進口商品，計及早前在二月和三月加徵的 20% 關稅，美國自四月十日起已將額外關稅稅率普遍大幅提高至 145%。此外，自五月二日起，由中國(包括香港)寄往美國價值 800 美元或以下的付運物品不再享有小額免稅安排，有關物品的關稅稅率亦大幅提高。作為回應，內地對所有來自美國的進口商品加徵 125% 的額外關稅，並採取其他反制措施。加拿大亦對美國進口商品加徵關稅以作報復。與此同時，歐盟原擬對美國農產品和工業產品加徵大致為 25% 的關稅，但隨後宣布暫緩實施 90 天以便雙方進行談判。

**2.3** 國際貨幣基金組織(國基會)在四月底預測環球經濟增長將由二零二四年的 3.3% 減慢至二零二五年的 2.8%，明顯低於二零二五年一月時預測的 3.3%<sup>(3)</sup>。國基會指出，貿易政策的不確定性變得極高，環球經濟前景被愈來愈大的下行風險所主導。

**2.4** 內地經濟在第一季穩健擴張，按年增長 5.4%。鑑於外圍環境充滿挑戰，三月發表的《政府工作報告》將經濟增長目標訂在 5% 左右，並要求實施更加積極的財政政策和適度寬鬆的貨幣政策，以擴大內需和確保經濟平穩增長。財政赤字相對國內生產總值的比例將由二零二四年的 3.0% 上升至二零二五年的 4.0%。今年超長期特別國債和地方政府債券的發行量亦會增加，同時消費品以舊換新的計畫亦將擴大。這些措施應有助刺激消費和投資。中央匯金公司在四月宣布增持交易型開放式指數基金，中國人民銀行亦承諾會在必要時提供再貸款資金支持。四月底舉行的中共中央政治局會議強調要致力穩就業、穩企業、穩市場、穩預期。會後當局推出一系列措施，包括降低政策利率和金融機構存款準備金率。

**2.5** 先進經濟體方面，美國經濟在第一季經季節性調整後以年率計按季收縮 0.3%，主要反映因當地預期關稅將進一步提高而大幅增加貨物進口，以及私人消費開支增長放緩。按年比較，美國經濟增長減慢至 2.0%。消費物價通脹有所回落，但仍高於聯邦儲備局(聯儲局)2%的目標水平。勞工市場大致平穩。因此，聯儲局在季內維持聯邦基金利率的目標區間不變，並繼續縮減資產負債表的規模，儘管縮減步伐放緩。美國的消費者和企業氣氛在近月明顯轉弱，反映其貿易和貨幣政策自四月初宣布加徵「對等關稅」後充滿不確定性。與此同時，歐元區經濟在第一季經季節性調整後較上一季錄得 0.4%的輕微增長。按年比較，歐元區經濟增長 1.2%。由於通脹大致延續向下的趨勢，僅略高於歐洲中央銀行(歐洲央行)的目標水平，歐洲央行在二月、三月和四月將利率進一步下調，每次下調 25 個基點。

**2.6** 大部分其他亞洲經濟體的經濟活動在第一季進一步擴張，其對外貿易普遍穩健增長。隨着通脹壓力大致受控，多個區內經濟體在季內下調政策利率。踏入第二季，面對經濟前景隨着貿易摩擦升溫而轉弱，新加坡、印度和菲律賓的央行均放寬貨幣政策以支持經濟增長(見 **專題 2.1**)。然而，由於日本的通脹仍遠高於其目標，儘管經濟前景的下行壓力增加，日本央行在一月加息後，在五月維持其主要利率不變。

## 專題 2.1

### 選定亞洲經濟體的金融狀況

一向以來，美國聯邦儲備局(聯儲局)的貨幣政策決定會對亞洲經濟體的金融狀況產生重大影響，這是由於隨着亞洲經濟體與先進經濟體的政府債券收益率差距出現變化，投資者的風險胃納也會改變，令資金流向逆轉。自二零二二年起，聯儲局接連加息，貨幣政策普遍趨緊，環球金融狀況隨之顯著收緊；多家亞洲區內的中央銀行(央行)須在平衡疫後經濟復蘇與管理通脹壓力之間權衡複雜的貨幣政策。近日，經濟前景隨着環球貿易摩擦升溫而轉弱，促使外向型的亞洲經濟體進一步放寬貨幣政策。本專題從四個主要方面探討選定亞洲經濟體<sup>(1)</sup>近期的金融狀況：(i)反映各央行政策立場並影響資金成本和資金流向的貨幣利率；(ii)反映投資氣氛和風險胃納的股票市場表現；(iii)影響貿易競爭力<sup>(2)</sup>和外債負擔的匯率走向；以及(iv)量度主權風險溢價的十年期本地貨幣政府債券與美國國庫債券的收益率差距。

隨着聯儲局自二零二二年三月起連番加息，區內通脹壓力普遍回落，選定亞洲經濟體的消費物價通脹大多降至其央行的目標區間之內或以下。聯儲局自二零二四年九月開始減息，至今合共下調利率 100 個基點。大部分亞洲經濟體亦跟隨減息，儘管步伐較慢(菲律賓除外)。減息令金融狀況趨向寬鬆，而由於美國政策利率下調的速度較亞洲為快，或令亞洲經濟體借貸成本降低，並驅動資金流入區內的股票和債券市場。信貸增長情況改善，尤其有利於銀行業較蓬勃的經濟體(例如新加坡和南韓)<sup>(2)</sup>。踏入二零二五年，由於環球貿易摩擦升溫及美國的通脹前景極不明朗，亞洲的貨幣政策走向與聯儲局出現分歧。例如截至四月底，聯儲局維持利率不變，而大部分選定亞洲經濟體的央行(除馬來西亞和越南維持利率不變外)已將利率下調<sup>(3)</sup>。

選定亞洲經濟體的股票市場在二零二四年大部分時間因經濟增長前景樂觀而普遍表現不俗，但在年底數月表現轉弱，大部分經濟體出現資金淨流出和股票指數下跌的情況。區內股票市場在二零二五年年初進一步回軟，及至四月初美國宣布徵收所謂「對等關稅」後，環球股市同步出現拋售情況，區內股票市場跌勢加劇(圖 1a)。環球貿易緊張局勢加劇，加上美國貿易政策充滿不確定性，削弱了投資氣氛和風險胃納。市場對環球經濟增長的憂慮，亦降低了區內企業盈利增長的預期。這一切不利因素抵銷了貨幣環境趨向寬鬆的潛在利好影響，令亞洲股票市場較易面對資金外流和市況波動。

- 
- (1) 包括新加坡、南韓、印度、印尼、馬來西亞、菲律賓、泰國和越南。
  - (2) 根據新加坡金融管理局(新加坡金管局)和 CEIC 的數字，新加坡和南韓的本地信貸分別在二零二五年二月和二零二四年十二月按年擴張 6.0%和 5.7%。此外，根據倫敦證券交易所集團的資料，新加坡的銀團貸款額在二零二四年增加約 49%，凸顯當地(尤其是企業)的借貸活動相當活躍。
  - (3) 自二零二五年一月以來，南韓、印尼和菲律賓的央行各將其政策利率下調 25 個基點一次，印度和泰國的央行則兩度下調政策利率合共 50 個基點。而一向以匯率為主要貨幣政策工具的新加坡金管局，亦在二零二五年一月至四月期間兩度放寬貨幣政策。

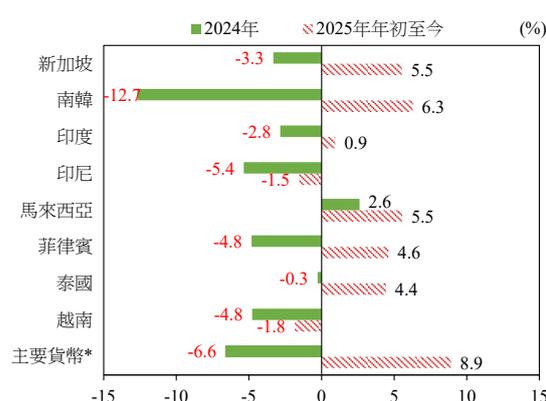
## 專題 2.1 (續)

匯率方面，由於美國經濟強韌和地緣政治風險上升，大部分亞洲貨幣在二零二四年兌美元貶值(圖 1b)。踏入二零二五年，隨着特朗普政府的政策不確定性增加，美元全面走弱，亞洲貨幣匯率普遍走強。近期亞洲貨幣兌美元升值，或會透過不同傳送渠道對金融狀況產生多重影響。一方面，當地貨幣走強會循貿易渠道削弱出口競爭力，可能會拖慢經濟增長和產生輕微通縮壓力，意味着金融狀況趨緊。另一方面，貨幣升值亦可能會令以當地貨幣計算的外幣負債額下降，從而改善資產負債表，尤其是對區內的新興經濟體而言，意味着金融狀況更加寬鬆。

圖 1a：基準股票市場指數的表現



圖 1b：各地貨幣兌美元的表現<sup>△</sup>



註：(△) 就圖 1b 而言，負數表示當地貨幣兌美元貶值。

(\*) 以美元指數的倒數表示，量度一籃子貨幣(即歐元、日圓、英鎊、加拿大元、瑞典克朗和瑞士法郎)兌美元的變動。

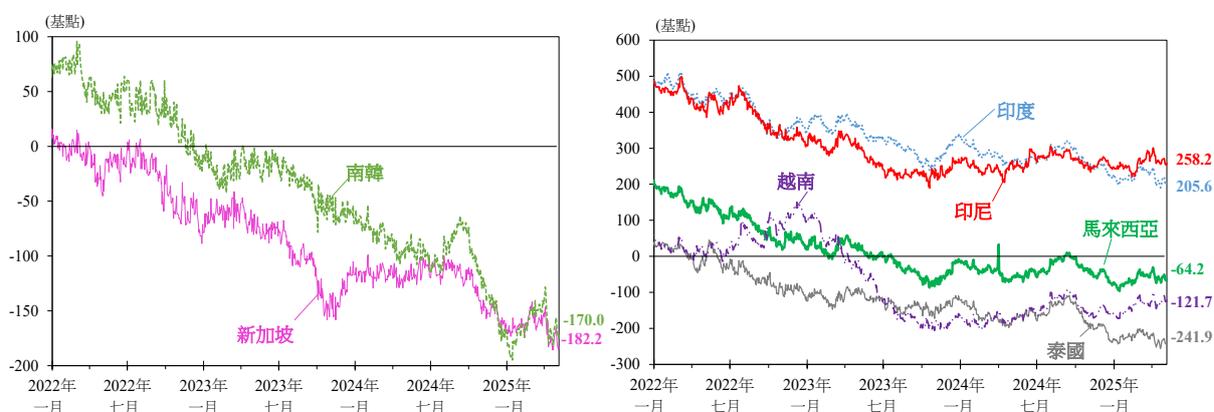
截至二零二五年五月七日的資料。

資料來源：彭博和 CEIC。

自從聯儲局由二零二二年以來進行多輪加息後，大部分選定亞洲經濟體(印度和印尼除外)的十年期政府債券與十年期美國國庫債券的收益率差距轉為負數(圖 2)。踏入二零二五年，負息差普遍收窄，惟在四月再度擴闊，這是由於亞洲債券收益率因增長前景放緩而普遍下跌，而美國國庫債券收益率則因投資者對美國通脹預期上升而抽升。負息差擴闊，或部分反映投資者對亞洲相對於美國抵受貿易摩擦升溫的能耐較有信心，意味着亞洲經濟體的金融狀況趨向寬鬆。同時，隨着全球貿易戰加劇，區內央行大多放寬貨幣政策，加上經濟前景充滿挑戰，亞洲經濟體的本地貨幣政府債券收益率料會進一步下跌。今年以來，亞洲經濟體的十年期本地貨幣政府債券收益率的跌幅尚算溫和，介乎印尼的 14 個基點至印度的 41 個基點不等，而越南則錄得升幅。

## 專題 2.1 (續)

圖 2：選定亞洲經濟體十年期本地貨幣政府債券與美國國庫債券的收益率差距



註： 截至二零二五年五月六日的資料。

資料來源： 彭博和內部估算。

總的來說，自聯儲局在二零二四年年底開始減息以來，受到通脹回落和區內央行放寬政策立場所支持，選定亞洲經濟體的金融狀況已普遍趨向寬鬆。儘管美國對區內大部分經濟體暫緩實施「對等關稅」90天，但環球貿易緊張局勢升溫，加劇了股票市場的波動，並引發美國與亞洲債券之間的相對風險溢價有所調整。同時，近期亞洲貨幣升值，雖對各經濟體的資產負債表有潛在益處，但同時會損害出口競爭力。整體而言，貨幣寬鬆政策雖然有助降低借貸成本和為經濟帶來一些紓緩作用，但持續的全球經濟和政治不確定性，或會在短期內繼續困擾亞洲的投資氣氛和金融穩定性。

## 商品出口

2.7 外部需求大致持續，加上一些貨物可能在預期關稅快將上調下被提前付運，支持香港的 *商品出口* 繼上一季按年實質上升 0.7% 後，在二零二五年第一季增長加快至 8.7%。

表 2.1：商品出口  
(與一年前比較的增減百分率)

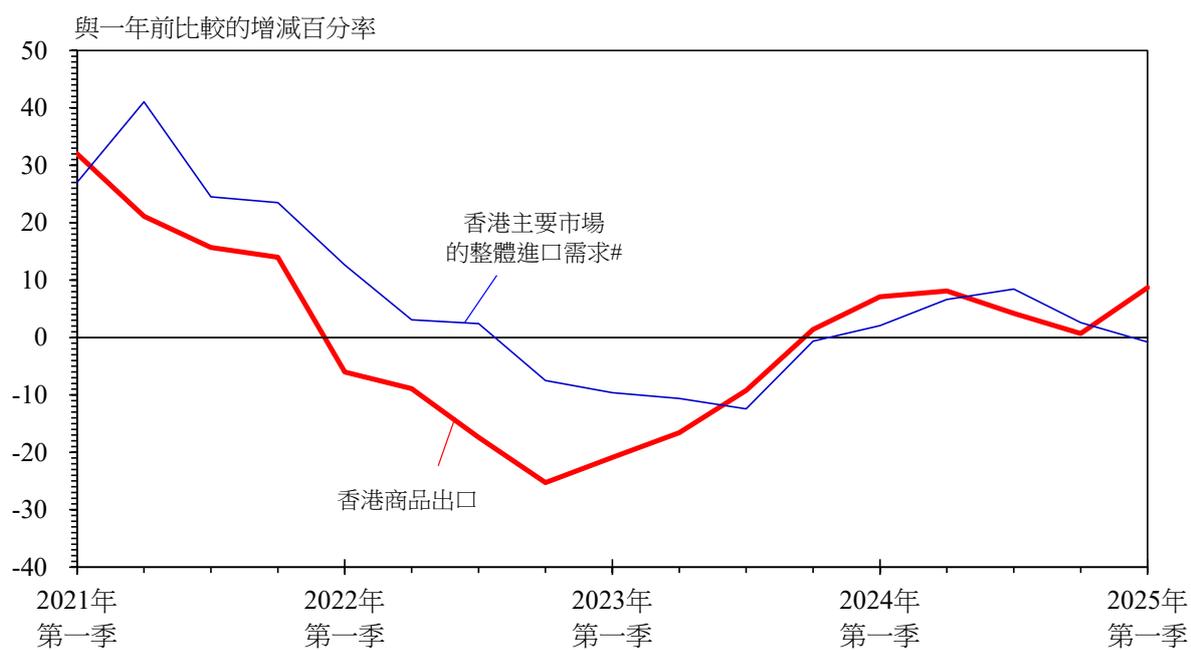
	按貨值 計算	按實質 計算 <sup>(a)</sup>		價格 變動
二零二四年 全年	8.7	4.9		3.6
第一季	11.9	7.1	(*)	4.5
第二季	12.5	8.1	(2.2)	3.9
第三季	8.0	4.2	(-1.3)	3.4
第四季	3.5	0.7	(*)	2.9
二零二五年 第一季	10.9	8.7	(9.5)	1.9

註：( ) 經季節性調整後與上季度比較的增減率。

(a) 本表載列的增長率，不能與表 1.1 內本地生產總值下的貿易數字直接比較。表 1.1 的數字是根據《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。

(\*) 增減小於 0.05%。

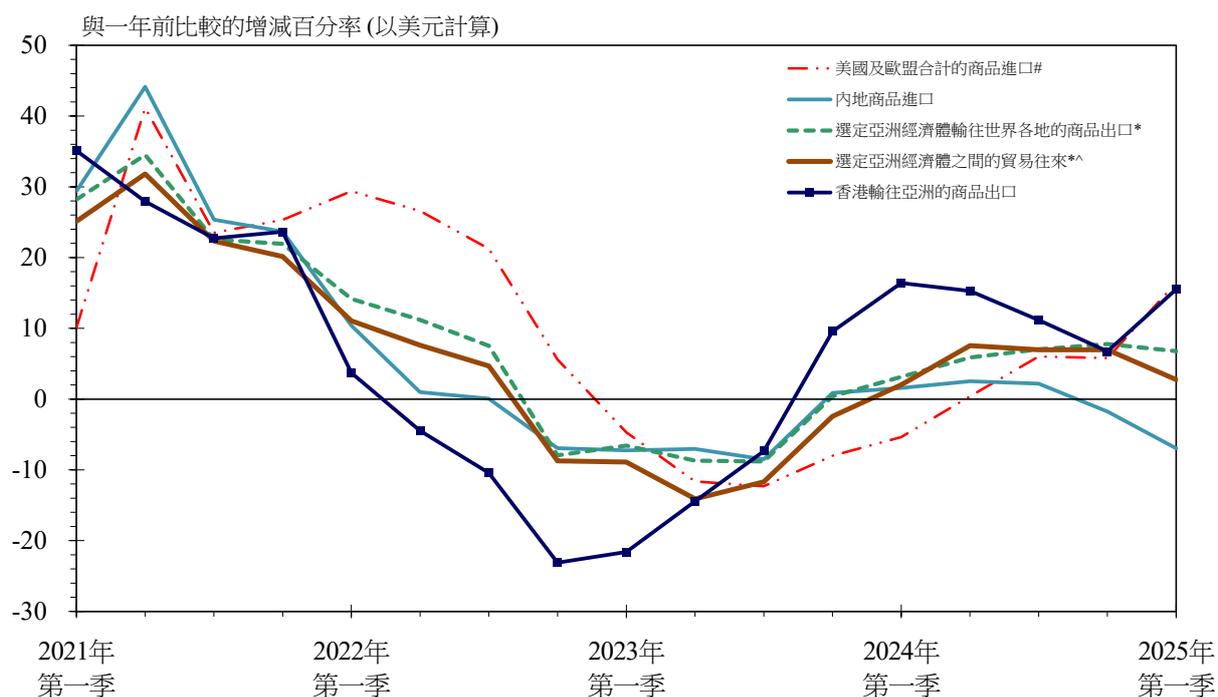
圖2.1：商品出口在第一季增長加快



註： 本圖所示為商品出口與一年前比較的實質增減率，而香港主要市場的整體進口需求，是指亞洲、美國及歐盟以美元計算的總進口需求與一年前比較的增減率。

(#) 歐盟在二零二五年第一季的進口需求是根據二零二五年五月初的資料計算。

圖2.2：區內貿易往來進一步擴張



註： (#) 歐盟在二零二五年第一季的商品進口是根據二零二五年五月初的資料計算。  
 (\*) 「選定亞洲經濟體」包括中國內地、香港、新加坡、韓國、台灣、日本、印尼、馬來西亞、泰國、越南和菲律賓。  
 (^) 貿易往來根據「選定亞洲經濟體」之中個別經濟體輸往其他九個經濟體的商品出口總和計算。

**2.8** 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。

表 2.2：按主要市場劃分的商品出口  
(與一年前比較的實質增減百分率)

	全年	第一季	二零二四年			二零二五年
			第二季	第三季	第四季	第一季
中國內地	10.4	13.8	12.6	10.8	5.5	14.3
美國	3.2	-0.1	21.0	1.2	-7.9	2.1
歐盟	-1.1	-11.6	-0.4	9.4	-0.8	-8.4
東盟	17.3	15.5	21.7	12.3	19.8	22.4
越南	25.9	12.2	26.9	24.7	39.0	65.2
新加坡	2.4	3.5	2.0	-15.1	19.8	3.6
印度	-17.8	9.5	-20.8	-23.7	-31.2	-19.0
日本	-3.9	-3.0	0.6	-3.6	-9.5	0.5
台灣	-2.7	-8.3	8.1	-8.2	-1.5	33.4
韓國	-9.4	-9.8	-4.7	-14.0	-8.9	-9.4
整體#	4.9	7.1	8.1	4.2	0.7	8.7

註： (#) 本表載列的增長率，不能與表 1.1 內本地生產總值下的貿易數字直接比較。表 1.1 的數字是根據《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。

圖2.3：輸往內地的出口強勁增長

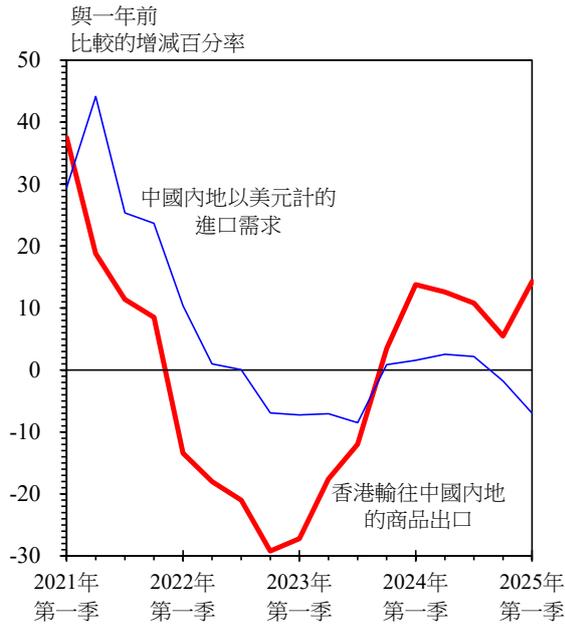
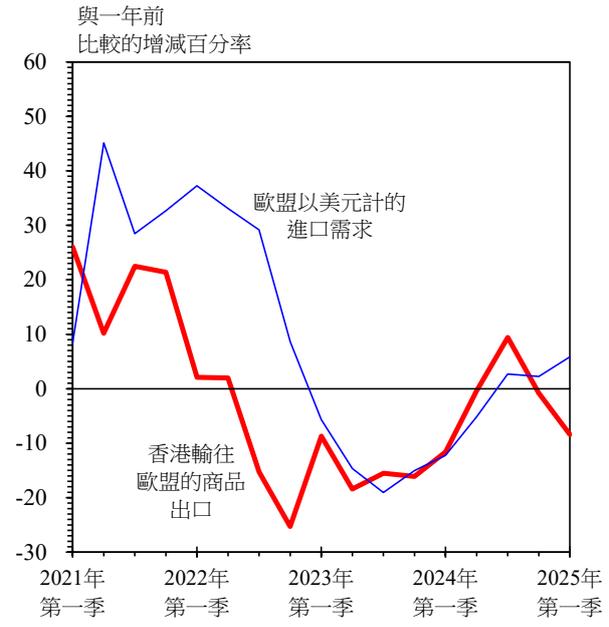


圖2.4：輸往歐盟的出口進一步下跌

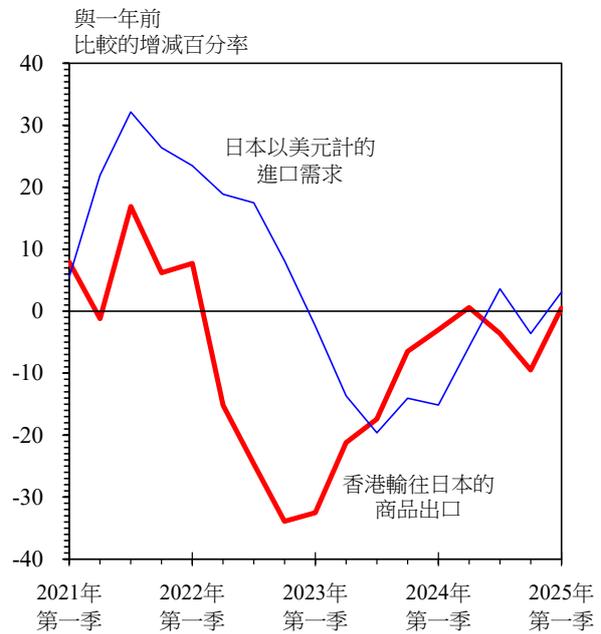


註： 歐盟在二零二五年第一季的進口需求是根據二零二五年五月初的資料計算。

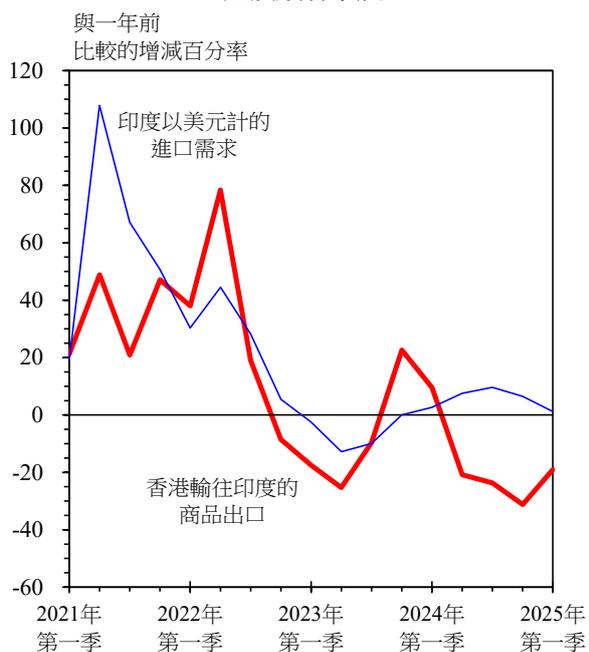
圖2.5：輸往美國的出口回升



圖2.6：輸往日本的出口微升



**圖2.7：輸往印度的出口  
繼續顯著下跌**



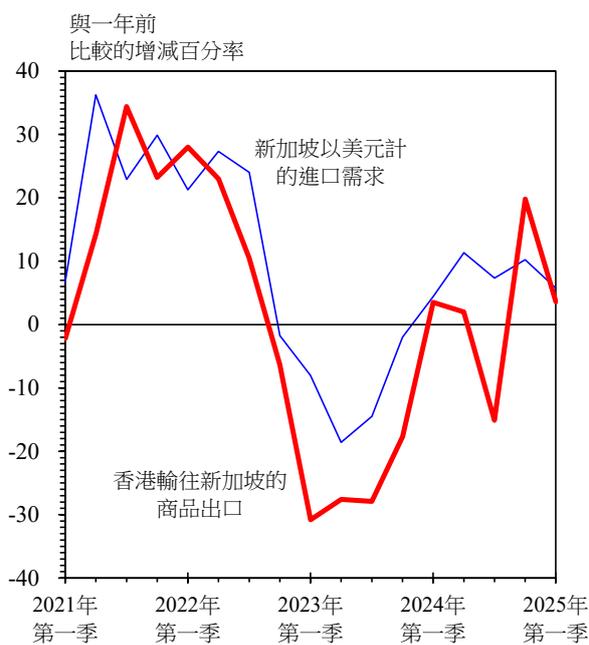
**圖2.8：輸往台灣的出口  
大幅反彈**



**圖2.9：輸往韓國的出口  
進一步下跌**



**圖2.10：輸往新加坡的出口  
繼續擴張**



## 商品進口

2.9 商品進口繼上一季按年實質增長 0.2%後，在二零二五年第一季上升 7.3%。留用商品進口(即供本地使用的進口；佔二零二四年商品進口約五分之一)轉為上升 1.2%。

表 2.3：商品進口及留用商品進口  
(與一年前比較的增減百分率)

		商品進口			留用商品進口 <sup>(a)</sup>				
		按貨值 計算	按實質 計算 <sup>(+)</sup>	價格 變動	按貨值 計算	按實質 計算	價格 變動		
二零二四年	全年	6.0	2.6	3.2	-4.4	-5.9	1.4		
	第一季	8.0	3.3	(-0.3)	4.6	-6.2	-10.3	(-1.7)	4.8
	第二季	7.4	4.0	(0.4)	3.1	-10.8	-10.7	(-6.7)	-0.3
	第三季	6.0	3.2	(1.5)	2.6	-1.8	-1.5	(12.9)	-0.1
	第四季	2.9	0.2	(-0.8)	2.6	0.6	-1.4	(-3.9)	1.2
二零二五年	第一季	9.8	7.3	(7.5)	2.0	4.9	1.2	(-0.4)	2.3

註：(a) 按個別用途分類的轉口貿易毛利，乃根據政府統計處轉口貿易按年統計結果估計得出，用以計算本港留用商品進口的價值。

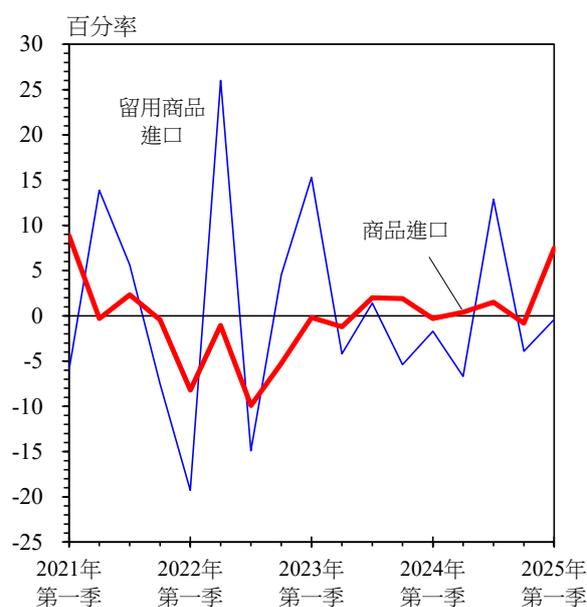
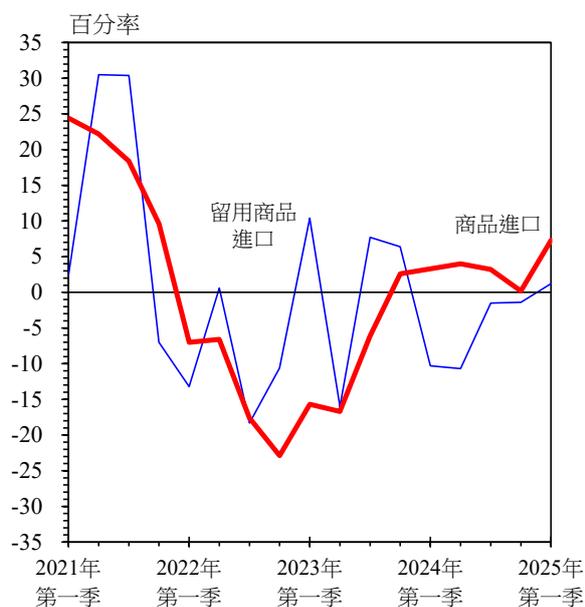
(+) 本表載列的增長率，不能與表 1.1 內本地生產總值下的貿易數字直接比較。表 1.1 的數字是根據《二零零八年國民經濟核算體系》的標準，採用所有權轉移原則記錄外地加工貨品和轉手商貿活動編製而成。

( ) 經季節性調整後與上季度比較的增減率。

圖2.11：商品進口上升

(甲) 與一年前比較的實質增減率

(乙) 經季節性調整後與上季度比較的實質增減率



## 服務貿易

### 服務輸出

**2.10** 服務輸出繼上一季按年實質增長 6.5%後，在二零二五年第一季繼續明顯擴張 6.6%。所有主要服務組別的輸出均進一步上升。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。受惠於其他跨境活動增加和本港股票市場暢旺，金融服務輸出和商用及其他服務輸出進一步上升。

圖2.12：運輸和金融服務合共佔服務輸出總值的一半以上

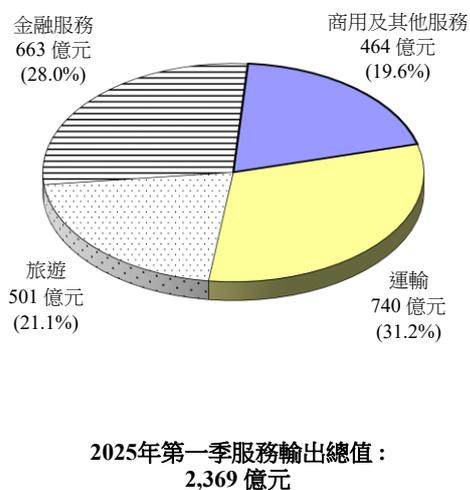


圖2.13：服務輸出按年繼續明顯擴張

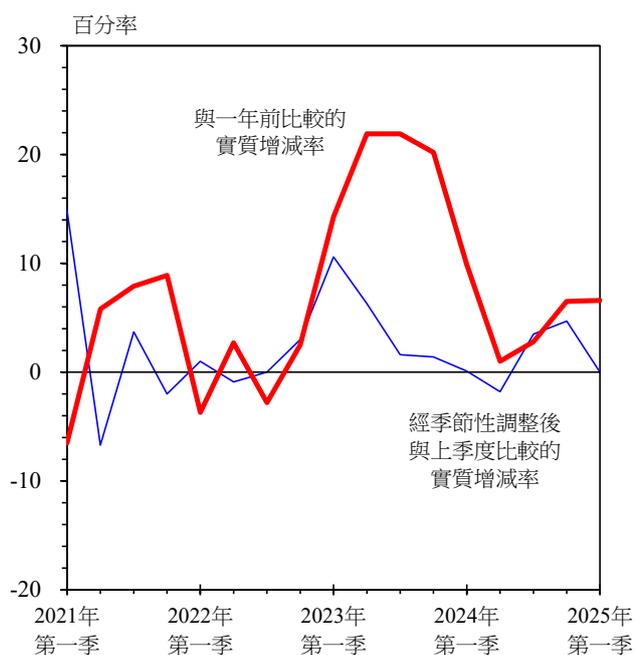


表 2.4：按主要服務組別劃分的服務輸出  
(與一年前比較的實質增減百分率)

其中：

		服務輸出	運輸	旅遊 <sup>(a)</sup>	金融服務	商用及其他服務
二零二四年	全年	5.1	7.5	6.9	2.4	3.2
	第一季	9.9 (0.1)	12.3	41.0	-5.1	1.6
	第二季	1.0 (-1.8)	5.0	-9.2	4.2	3.6
	第三季	2.8 (3.5)	5.8	-3.4	4.6	4.4
	第四季	6.5 (4.7)	7.3	5.9	7.7	3.4
二零二五年	第一季	6.6 (*)	5.7	5.3	10.8	3.8

註：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。

(a) 主要包括訪港旅遊業收益。

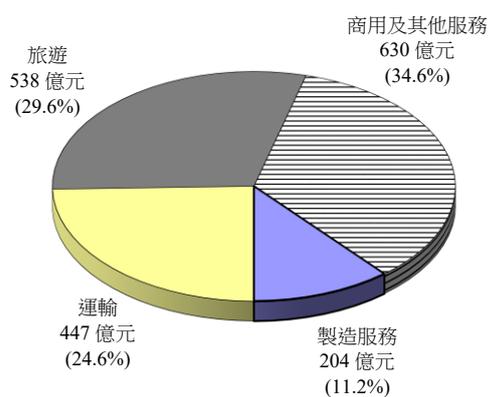
( ) 經季節性調整後與上季度比較的增減率。

(\*) 增減小於 0.05%。

## 服務輸入

2.11 服務輸入繼上一季按年實質增長 8.3%後，在二零二五年第一季上升 5.5%。旅遊服務、運輸服務、製造服務，以及商用及其他服務的輸入均錄得不同程度的增長。

圖2.14：商用及其他服務和旅遊合共佔服務輸入總值的六成以上



2025年第一季服務輸入總值：  
1,820 億元

圖2.15：服務輸入上升

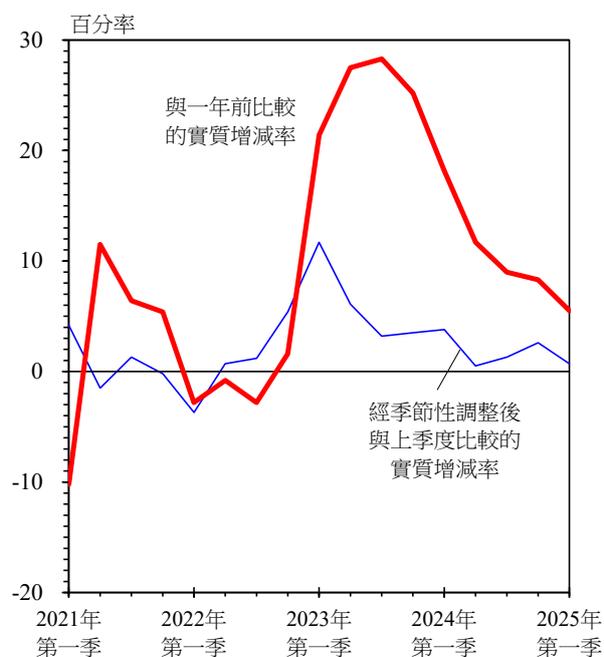


表 2.5：按主要服務組別劃分的服務輸入  
(與一年前比較的實質增減百分率)

其中：

		服務輸入	旅遊 <sup>(+)</sup>	運輸	製造服務 <sup>(^)</sup>	商用及 其他服務
二零二四年	全年	11.6	28.7	4.0	4.8	5.2
	第一季	18.2 (3.8)	61.8	9.2	5.3	2.0
	第二季	11.7 (0.5)	25.4	2.5	7.8	6.9
	第三季	9.0 (1.3)	18.4	2.4	7.1	6.1
	第四季	8.3 (2.6)	18.9	1.9	-0.4	6.4
二零二五年	第一季	5.5 (0.7)	4.0	2.7	3.4	9.4

註：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。

(+) 主要包括外訪旅遊開支。

(^) 這包括香港繳付外地加工單位的加工費價值和這些加工單位直接採購的原材料／半製成品的價值。

() 經季節性調整後與上季度比較的增減率。

## 貨物及服務貿易差額

2.12 根據本地生產總值編製架構並與一年前比較，貨物貿易赤字在二零二五年第一季收窄至 30 億元，這是由於貨物出口貨值上升的幅度較進口貨值上升的幅度為大。與此同時，服務貿易盈餘擴大至 550 億元。綜合貨物及服務貿易差額在二零二五年第一季錄得 520 億元的盈餘(相當於進口總值的 3.5%)，而二零二四年第一季則錄得 380 億元的盈餘(相當於進口總值的 2.9%)。

表 2.6：貨物及服務貿易差額  
(按當時市價計算以十億元為單位)

	<u>整體出口</u>		<u>進口</u>		<u>貿易差額</u>			<u>佔進口總值的百分率</u>
	<u>貨物</u>	<u>服務</u>	<u>貨物</u>	<u>服務</u>	<u>貨物</u>	<u>服務</u>	<u>綜合</u>	
二零二四年 全年	4,925	847	4,940	702	-16	145	129	2.3
第一季	1,148	218	1,154	174	-6	45	38	2.9
第二季	1,201	192	1,215	164	-14	27	13	1.0
第三季	1,264	215	1,264	176	-1	39	38	2.7
第四季	1,313	223	1,307	189	5	34	39	2.6
二零二五年 第一季	1,287	237	1,290	182	-3	55	52	3.5

註：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。  
由於進位關係，數字相加未必等於總和。

## 其他發展

**2.13** 因應美國在四月初加徵「對等關稅」，政府已加強支援香港企業以應對挑戰。具體而言，香港金融管理局聯同銀行業推出針對個別行業的支持措施，以協助更多中小企獲取銀行融資和升級轉型。進出口及製造業方面，參與銀行同意彈性延長貿易融資貸款還款期或提供其他合適的信貸安排，以協助個別因貿易摩擦急劇升溫而出現短期性資金流壓力的客戶。香港出口信用保險局亦推出新一輪優化措施以支援香港出口貿易，協助香港企業加速開拓新興及多元市場。這些優化措施包括：(i)延長為中小企而設的「小營業額保單」保戶提供的免費付貨前風險保障；(ii)為非「小營業額保單」保戶提供付貨前風險保障五折保費優惠；以及(iii)減低新興市場的保費率，與傳統主要市場劃一收費，以減低成本，幫助出口商開拓新興市場。與此同時，政府繼續利用各類專項資助計劃，支持企業開拓新市場和加快數碼轉型。

**2.14** 政府繼續致力提升香港作為國際貿易中心和跨國供應鏈管理中心的地位。財政司司長在《二零二五至二六財政年度政府財政預算案》中表示，香港貿易發展局(香港貿發局)與投資推廣署會聯手鼓勵內地企業落戶香港，建立管理離岸貿易和供應鏈的國際或區域總部，助力這些企業「走出去」。此外，香港會繼續發揮作為「一帶一路」功能平台的角色，深耕東盟和中東市場，並探索中亞、南亞和北非的市場潛力。例如，早前投資推廣署在二零二五年一月在土耳其伊茲密爾增設顧問辦事處，香港貿發局亦於二零二五年年初在柬埔寨增設顧問辦事處。政府正與馬來西亞和沙特阿拉伯政府積極商討開設經濟貿易辦事處。與此同時，為繼續支持本地企業發展及協助它們「走出去」，政府會向「發展品牌、升級轉型及拓展內銷市場的專項基金」及「市場推廣及工商機構支援基金」合共注資 25 億元。

**2.15** 與此同時，隨着香港與巴林簽訂的促進和保護投資協定(投資協定)於三月生效，雙方加強經濟關係。根據投資協定，雙方須為對方投資者提供的保障包括公正、公平和非歧視性對待其投資；在徵收投資時作出賠償；以及容許投資和收益自由轉移至外地。投資協定將增強投資者信心和擴大香港與巴林之間的投資流動。隨着該投資協定生效，香港已簽署的投資協定增至 24 份，涵蓋 33 個外地經濟體。

註釋：

- (1) 商品出口總值包括港產品出口及轉口。商品出口與進口按實質計算的變動，是從貿易總值變動中扣除價格變動的影響而得出。貿易總值的價格變動是根據貨品的單位價值變動而估計，並無計及交易貨物在組合成分或質素方面的改變，但某些有特定價格指數的選定商品則除外。此處載列的實質增長數字，是根據以環比連接法編製的對外貿易貨量指數所計算的。這個計算法在二零一五年三月首次公布並採用，取代之以前以拉斯派爾型方法配以固定基期編製的商品貿易指數。貨物出口與進口的實質變動，不能與第一章內本地生產總值下以實質計算的貿易總額數字比較，因後者是根據《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。除此以外，非貨幣黃金在貨物貿易的統計數字中是分開記錄的，並不包括在第二章載列的貿易總額內；但根據國際編製標準，本地生產總值下的貿易總額數字則包括非貨幣黃金。
- (2) 美國在第一季內接連宣布關稅措施。以芬太尼問題為由，美國對中國(包括香港)的進口商品加徵合共 20%的額外關稅，當中，首 10%的關稅於二月四日生效，其餘 10%的關稅則於三月四日生效。對加拿大和墨西哥進口商品加徵的 25%關稅同樣於三月四日生效，惟《美國—墨西哥—加拿大協定》所涵蓋的商品則可獲豁免。另外，以國家安全利益為由，美國分別自三月十二日和四月三日起，對所有進口鋼鋁和汽車各加徵 25%的關稅。

(3) 下表詳細比較國基會先後在二零二五年四月及三個月前所作的增長預測。

	二零二四年 (%)	二零二五年	
		一月所作預測 (%)	四月所作預測 (%)
全球(按購買力平價加權)	3.3	3.3	2.8
先進經濟體	1.8	1.9	1.4
美國	2.8 <sup>#</sup>	2.7	1.8
歐元區	0.9 <sup>#</sup>	1.0	0.8
英國	1.1 <sup>#</sup>	1.6	1.1
日本	0.1 <sup>#</sup>	1.1	0.6
新興市場和發展中經濟體	4.3	4.2	3.7
新興和發展中亞洲經濟體	5.3	5.1	4.5
中國內地	5.0 <sup>#</sup>	4.6	4.0
印度 <sup>^</sup>	6.5	6.5	6.2
東盟五國 <sup>\$</sup>	4.6	4.6	4.0
中東及中亞	2.4	3.6	3.0

註：(#) 實際數字。

(^) 財政年度。

(\$) 包括印尼、馬來西亞、菲律賓、新加坡及泰國。

### 第三章：選定行業的發展

#### 摘要

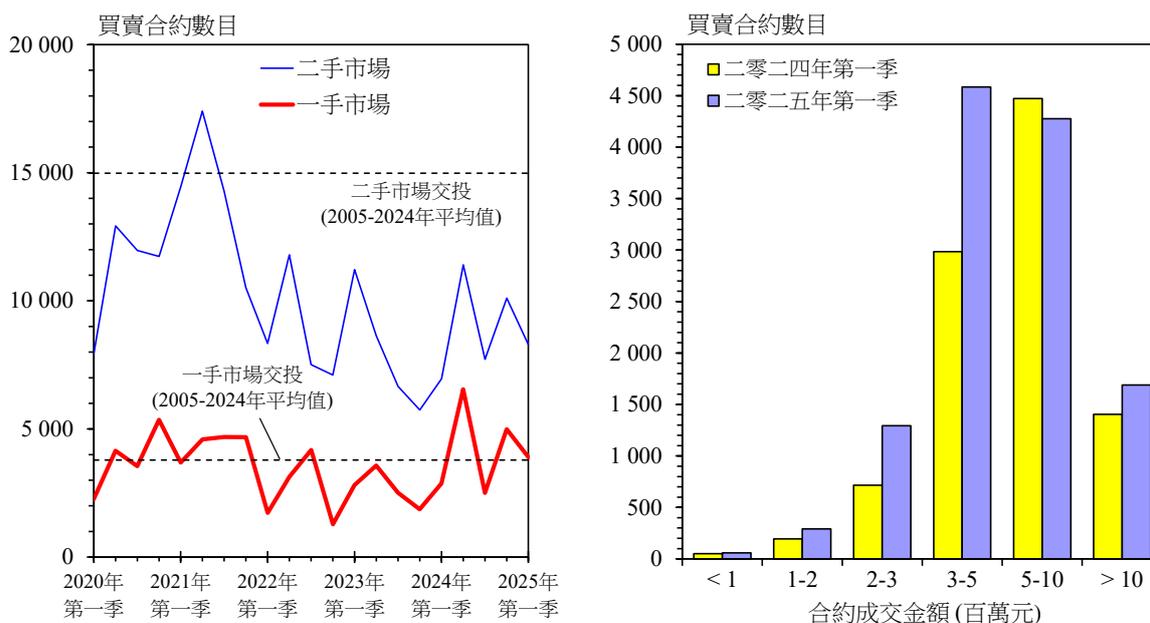
- 住宅物業市場在二零二五年第一季仍然偏軟。隨着美國的貿易政策以及受其影響的短期利率前景導致外圍環境的不確定性增加，市場氣氛在臨近三月底時愈趨審慎。整季合計，住宅售價下跌，租金則維持強韌。
- 反映政府增加住宅供應的持續努力，未來三至四年一手私人住宅單位總供應量會維持在高水平，按二零二五年三月底的估算將達105 000個單位。
- 非住宅物業市場在第一季仍然大致疲弱。各主要市場環節的交投活動表現不一，售價和租金則進一步下跌。
- 旅遊業在第一季進一步改善。訪港旅客人次在二零二五年第一季按年上升8.9%至1 220萬人次，其中非內地訪港旅客人次的增幅較內地訪港旅客人次的增幅更為顯著。
- 物流業在第一季錄得溫和增長。整體貨櫃吞吐量、空運吞吐量和整體路運貨物吞吐量分別按年上升2.7%、3.2%和6.4%。

## 物業

**3.1** 住宅物業市場在二零二五年第一季仍然偏軟。隨着美國的貿易政策以及受其影響的短期利率前景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。整季合計，住宅售價下跌，租金則維持強韌。

**3.2** 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，但仍較一年前的水平高 24%。與首兩個月相比，三月的交易宗數有所增加，主要是由買賣合約價值介乎 300 萬元至 500 萬元的交易活動所帶動。當中，一手和二手市場交易分別較上一季減少 22%和 18%。與此同時，買賣合約總值較上一季下跌 30%至 886 億元，但仍較去年同季高 15%。

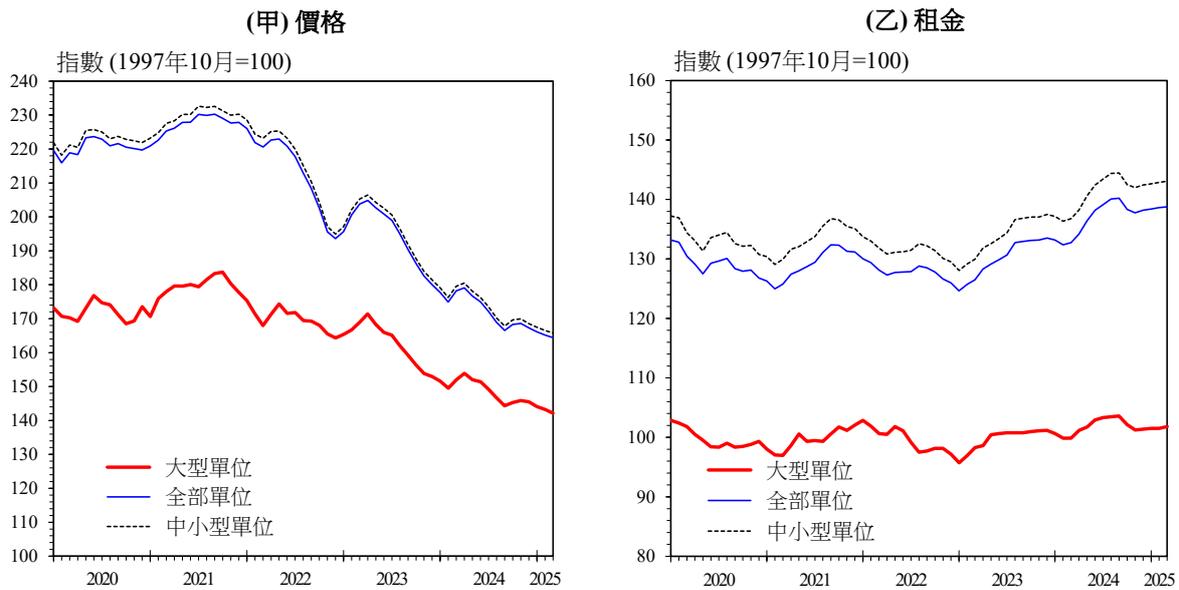
圖 3.1 : 交投活動在二零二五年第一季回落



**3.3** 整體住宅售價在二零二五年第一季下跌 2%。按面積分析，中小型單位和大型單位的售價在季內均下跌 2%。二零二五年三月的住宅售價平均較二零二一年九月的高位低 29%。

**3.4** 與此同時，整體住宅租金維持強韌，在第一季內微升 0.4%。按面積分析，中小型單位和大型單位的租金升幅相若，分別為 0.5%和 0.4%。住宅物業平均租金回報率由二零二四年十二月的 3.1%微升至二零二五年三月的 3.2%。

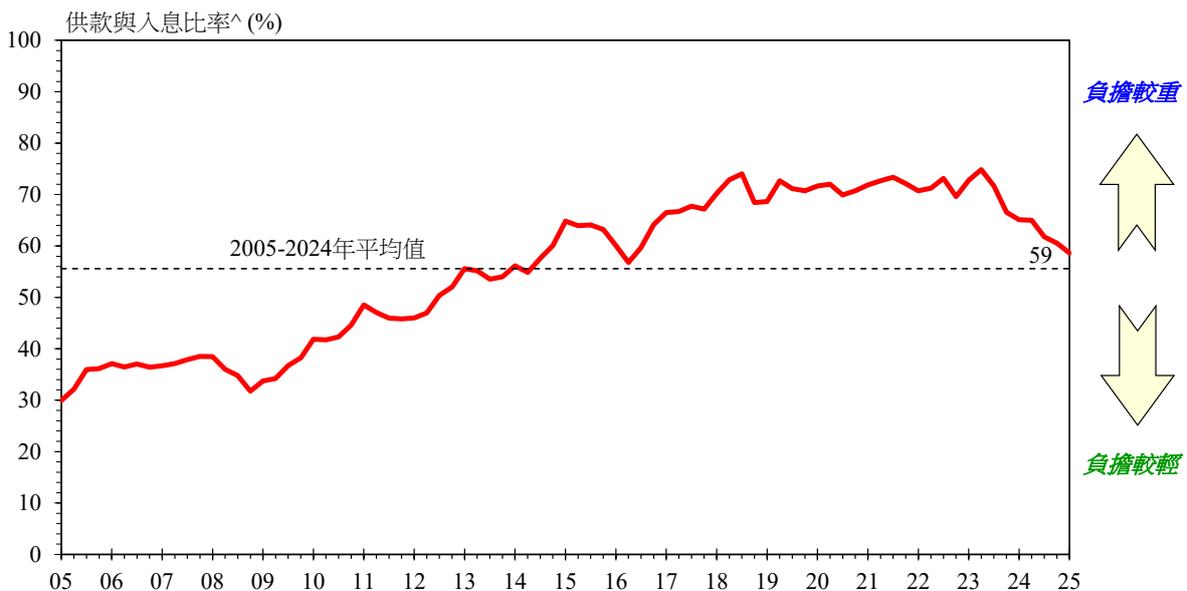
圖 3.2 : 住宅售價在第一季下跌，租金則維持強韌



註：住宅物業價格指數只涵蓋二手市場成交。大型單位指實用面積至少達100平方米的單位，而中小型單位則指實用面積小於100平方米的單位。

3.5 隨着住宅售價在第一季回落，市民的置業負擔指數(即面積45平方米單位的按揭供款相對住戶入息中位數(不包括公共租住房屋和公營臨時房屋的住戶)的比率)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<sup>(1)</sup>。

圖 3.3 : 市民的置業負擔能力續有輕微改善



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(不包括公共租住房屋和公營臨時房屋的住戶)的比率。

**3.6** 政府的政策重點是以有節有度及務實的方式，維持持續和穩定的房屋土地供應，以確保住宅物業市場健康平穩發展。政府在二月公布二零二五至二六年度賣地表，包括八幅住宅用地，總共可供興建約 4 450 個單位。計及各方面所估計的土地來源，二零二五至二六財政年度的私人房屋土地總供應預計可供興建約 13 700 個單位，與私人房屋供應 13 200 個單位的年度目標相若。政府會繼續參考市場情況和其他供應來源，按季公布出售土地計劃，並視乎市場情況在季度中加推土地，回應市場變化。

**3.7** 反映政府增加住宅供應的持續努力，未來三至四年一手私人住宅單位總供應量(包括已落成項目的未售出單位、建築中而未售出的單位，以及已批出土地而隨時可動工的項目所涉及的單位)會維持在高水平，按二零二五年三月底的估算將達 105 000 個單位。在多幅住宅用地轉為「熟地」後，將可額外供應 1 100 個單位。

**3.8** 財政司司長在《二零二五至二六財政年度政府財政預算案》中宣布將徵收 100 元從價印花稅的物業價值上限由 300 萬元提高至 400 萬元，以減輕購買樓價較低物業的人士的負擔。有關調整已於二零二五年二月二十六日生效。

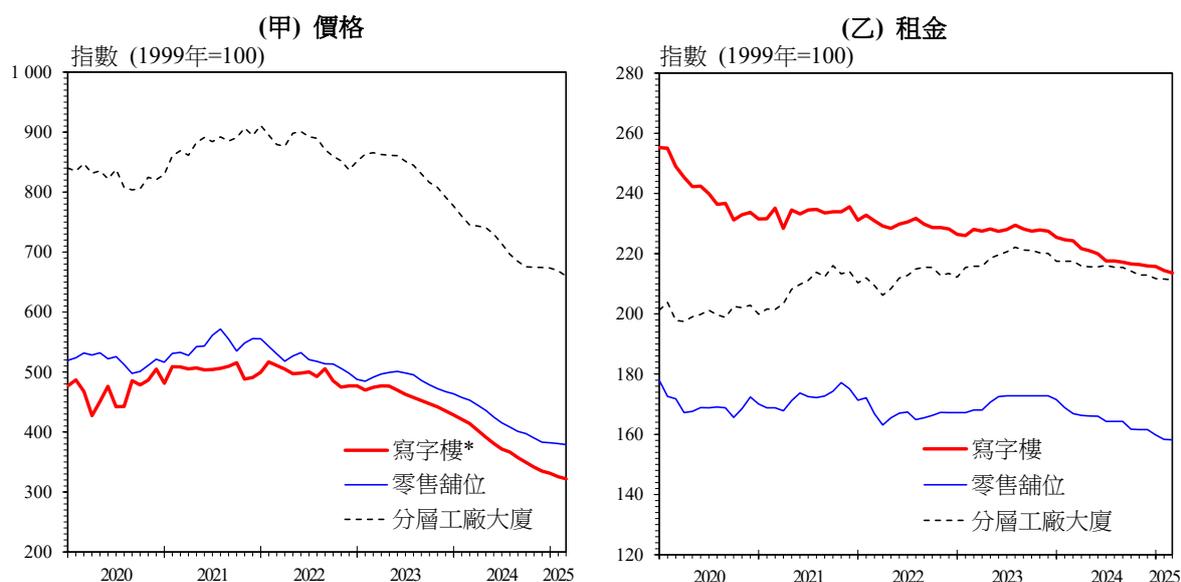
**3.9** 非住宅物業市場在第一季仍然大致疲弱。各主要市場環節的交投活動表現不一，售價和租金則進一步下跌。

**3.10** 寫字樓的售價和租金在二零二四年十二月至二零二五年三月期間分別平均進一步下跌 4% 和 1%。當中，甲級寫字樓的售價和租金分別在季內下跌 3% 及 1%。與二零一八年和二零一九年各自的高位相比，二零二五年三月的售價和租金分別平均低 46% 和 19%。寫字樓的平均租金回報率由二零二四年十二月的 3.7% 微升至二零二五年三月的 3.8%，當中甲級寫字樓的平均租金回報率亦由 3.4% 上升至 3.5%。第一季寫字樓的交投量較上一季上升 20% 至 220 宗，高於二零二零至二零二四年期間 180 宗的季度平均水平。

**3.11** 零售舖位的售價和租金在二零二四年十二月至二零二五年三月期間分別下跌 1% 和 2%。與二零一八年和二零一九年各自的高位相比，二零二五年三月的售價和租金分別低 37% 和 17%。平均租金回報率由二零二四年十二月的 3.3% 微升至二零二五年三月的 3.4%。第一季所有商業樓宇的交投量較上一季減少 22% 至 270 宗<sup>(2)</sup>，仍遠低於二零二零至二零二四年期間 350 宗的季度平均水平。

**3.12** 分層工廠大廈的售價和租金在季內分別下跌 2% 和 1%。與二零一九年和二零二三年各自的高位相比，二零二五年三月的售價和租金分別低 29% 和 5%。平均租金回報率由二零二四年十二月的 3.8% 微升至二零二五年三月的 3.9%。第一季分層工廠大廈的交投量較上一季上升 23% 至 560 宗，與二零二零至二零二四年期間的季度平均水平持平。

圖 3.4 : 非住宅物業市場在第一季仍然大致疲弱



註：(\*) 甲級或乙級寫字樓在二零二二年三月、二零二三年八月至十月及十二月，以及二零二四年二月及四月均沒有充足成交記錄，因此未能編製有關月份的整體寫字樓售價指數。圖表中遺漏的數值已採用直線插值法填補。

## 土地

**3.13** 政府在第一季售出三幅土地(包括兩幅住宅用地及一幅物流服務和公眾停車場用地)，總面積約 5.9 公頃，成交金額約 49 億元。另外，兩幅位於元朗的工業用地的招標期限均由二零二五年三月二十一日再延長至二零二五年七月二十五日。與此同時，第一季有一宗換地個案和 17 幅修訂契約的土地獲批。

**3.14** 商業用途的土地方面，有見於寫字樓空置率近年處於高水平及未來幾年的供應仍相對充足，財政司司長在《財政預算案》中宣布，政府在來年(即二零二五至二六年度)不會推售商業用地，讓市場有空間消化現有供應。政府亦會考慮將原本可在未來數年推售的部分商業用地改劃作住宅用途及提供更多用途上的彈性。

## 旅遊業

**3.15** 旅遊業進一步改善。訪港旅客人次在二零二五年第一季按年上升 8.9%至 1 220 萬人次。內地訪港旅客人次(佔第一季訪港旅客總人次的 75.6%)按年上升 6.3%至 920 萬人次。同時，期內非內地訪港旅客人次的增幅更為顯著，按年上升 17.9%至 300 萬人次。來自其他短途市場和長途市場的訪港旅客人次分別上升 17.7%和 18.2%至 210 萬和 90 萬人次(專題 3.1)。按留港時間分析，過夜旅客和不過夜旅客人次分別按年上升 4.9%和 12.9%至 590 萬和 630 萬人次。與此同時，旅客消費(以旅遊服務輸出計算)按年實質上升 5.3%。

表 3.1：訪港旅客人次

		<u>所有來源地</u>	<u>中國內地</u>	<u>其他短途市場*</u>	<u>長途市場*</u>
二零一九年	第一季	18 234 400	14 527 700	2 522 900	1 183 800
	第二季	16 637 500	12 943 000	2 482 100	1 212 400
	第三季	11 891 600	9 321 900	1 673 300	896 300
	第四季	9 149 200	6 814 500	1 380 800	953 900
二零二零年	第一季	3 489 200	2 644 800	498 800	345 600
	第二季	26 900	15 200	4 900	6 800
	第三季	34 100	14 200	10 200	9 700
	第四季	18 600	10 800	5 100	2 700
二零二一年	第一季	16 500	11 600	3 100	1 900
	第二季	17 200	12 700	2 400	2 200
	第三季	29 400	21 800	4 300	3 300
	第四季	28 300	19 600	5 200	3 500
二零二二年	第一季	11 500	8 600	2 000	1 000
	第二季	64 500	53 400	5 600	5 500
	第三季	173 700	139 700	17 200	16 800
	第四季	354 900	173 600	102 500	78 800
二零二三年	第一季	4 414 800	3 356 000	782 400	276 300
	第二季	8 469 100	6 748 400	1 223 100	497 700
	第三季	10 438 100	8 573 500	1 328 700	535 900
	第四季	10 677 700	8 077 700	1 834 100	765 900
二零二四年	第一季	11 228 800	8 698 200	1 770 300	760 300
	第二季	9 922 400	7 452 300	1 713 000	757 100
	第三季	11 437 500	9 095 700	1 662 900	679 000
	第四季	11 914 000	8 797 000	2 133 900	983 200
二零二五年	第一季	12 228 200	9 245 400	2 084 300	898 600

註：(\*) 其他短途市場指北亞、南亞及東南亞、台灣及澳門，但不包括內地；長途市場則指美洲、歐洲、非洲、中東、澳洲、新西蘭及南太平洋。

二零二四年《施政報告》宣布，由二零二四年十月十六日起全面取消旅客提交抵港或離港申報表要求，使出入境更便捷。由於「居住地」數據僅可以從旅客提交的抵港申報表收集，現已無法取得相關數據。此表的分類方法已由按居住國家／地區劃分改為按國籍／地區劃分。由於進位關係，數字相加未必等於總數。

表 3.2：過夜旅客人次和不過夜旅客人次

		<u>過夜旅客人次</u>	<u>不過夜旅客人次</u>
二零一九年	第一季	7 775 100	10 459 300
	第二季	7 145 100	9 492 400
	第三季	5 108 400	6 783 200
	第四季	3 723 700	5 425 500
二零二零年	第一季	1 280 900	2 208 300
	第二季	26 500	300
	第三季	33 800	300
	第四季	18 100	500
二零二一年	第一季	16 300	200
	第二季	16 900	300
	第三季	29 000	300
	第四季	26 900	1 400
二零二二年	第一季	10 700	800
	第二季	62 700	1 800
	第三季	164 600	9 100
	第四季	329 800	25 100
二零二三年	第一季	2 340 400	2 074 400
	第二季	4 237 500	4 231 700
	第三季	5 267 600	5 170 500
	第四季	5 313 900	5 363 800
二零二四年	第一季	5 613 400	5 615 400
	第二季	4 928 900	4 993 600
	第三季	5 656 800	5 780 800
	第四季	5 744 900	6 169 200
二零二五年	第一季	5 888 400	6 339 800

註：由於進位關係，數字相加未必等於訪港旅客總人次。

**3.16** 第一季酒店房間平均入住率為 88%，高於一年前錄得的 85%。同時，酒店實際平均房租在第一季按年下跌 11.6%至 1,265 元<sup>(3)</sup>。

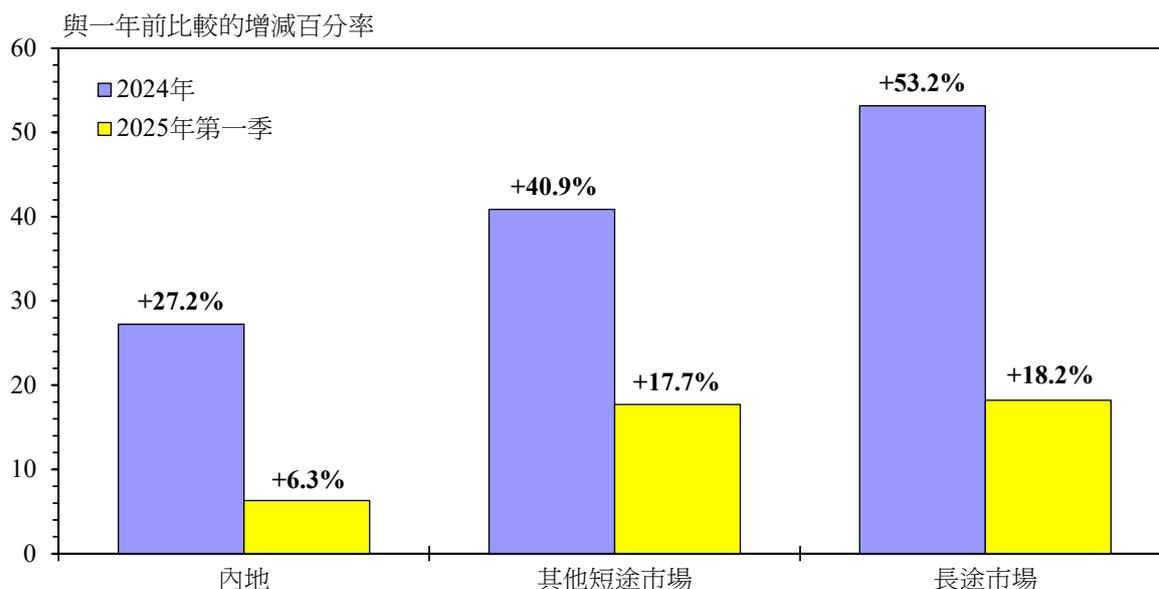
**3.17** 為落實「無處不旅遊」的理念及《香港旅遊業發展藍圖 2.0》，財政司司長在《財政預算案》中宣布，來年會向香港旅遊發展局(旅發局)撥款 12.35 億元。旅發局會與更多國際品牌合作舉辦活動，說好香港旅遊故事，並繼續支持更多會議、獎勵旅遊活動及展覽在港舉行。政府會加強推廣一系列特色旅遊項目，例如生態旅遊、熊貓旅遊、賽馬旅遊等，豐富香港的旅遊體驗。與此同時，政府已預留資源加強對郵輪業的支援，鼓勵郵輪公司增加訪港航次、過夜停泊，以及利用香港作為母港。

### 專題 3.1

#### 香港旅遊業近期表現

旅遊業在二零二四年繼續復蘇，並在二零二五年第一季進一步改善。訪港旅客在二零二四年上升 30.9% 至約 4 450 萬人次，在二零二五年第一季再按年上升 8.9%。當中，內地訪港旅客在二零二四年上升 27.2% 至 3 400 萬人次；非內地訪港旅客的升幅更為顯著，上升 44.4% 至 1 050 萬人次。在二零二五年第一季，內地訪港旅客和非內地訪港旅客人次按年分別上升 6.3% 和 17.9% (圖 1)。

圖 1：按市場劃分的訪港旅客人次



註：其他短途市場指北亞、南亞及東南亞、台灣及澳門，但不包括內地。長途市場指美洲、歐洲、非洲、中東、澳洲、新西蘭及南太平洋。

政府在二零二四年加強多項措施，例如舉辦涵蓋體育、美食和娛樂等元素的不同盛事，以提升香港作為旅遊目的地的吸引力，這些措施亦有助開拓多元化的客源。在訪港旅客當中，儘管內地旅客仍佔絕大多數，但非內地旅客人次佔整體旅客人次的比例正逐漸上升，由二零二三年的 21.3% 升至二零二四年的 23.5%。除了日本、韓國、美國和歐洲等傳統客源地外(約佔二零二四年非內地旅客人次的三分之一)，來自南亞及東南亞的訪港旅客人次比例顯著增加。在二零一八年，南亞及東南亞旅客人次只佔非內地旅客人次約四分之一，在二零二四年其佔比已增至約三分之一。事實上，南亞及東南亞訪港旅客人次在二零二三年穩步復蘇後，在二零二四年上升 44.1%，並在二零二五年第一季按年再升 12.9%。其中，菲律賓為南亞及東南亞最大的客源市場，來自菲律賓的旅客人次在二零二四年明顯急升 54.5%，並在二零二五年第一季按年再升 17.2%。來自多個其他東南亞經濟體的旅客人次亦錄得顯著升幅(表 1)。

### 專題 3.1 (續)

表 1：選定東南亞經濟體的訪港旅客人次

	二零二四年 (按年增減率)	二零二五年第一季 (按年增減率)
印尼	366 973 (+42.6%)	107 357 (+45.2%)
馬來西亞	405 508 (+49.9%)	104 199 (+9.8%)
菲律賓	1 194 446 (+54.5%)	312 575 (+17.2%)
新加坡	466 071 (+33.1%)	110 909 (+12.7%)
越南	48 309 (+51.5%)	11 943 (+22.3%)

政府致力推廣香港作為亞洲國際都會和盛事之都，亦有助香港旅遊業復蘇。本港在二零二四年全年舉辦逾 240 項盛事，盛事年表涵蓋多個國際峰會、會議和高層次商業活動，有助推動會議、展覽及獎勵旅遊(會展獎勵旅遊)的進一步發展。去年，過夜會展獎勵旅遊旅客顯著增加 9.2%至 142 萬人次，他們的人均消費亦較整體過夜旅客高約四成。會展獎勵旅遊不單為本港零售、餐飲和酒店行業帶來高增值旅客，亦有利企業交流和合作，為企業創造新的合作機會，有助鞏固香港作為首屈一指國際商業樞紐的地位。

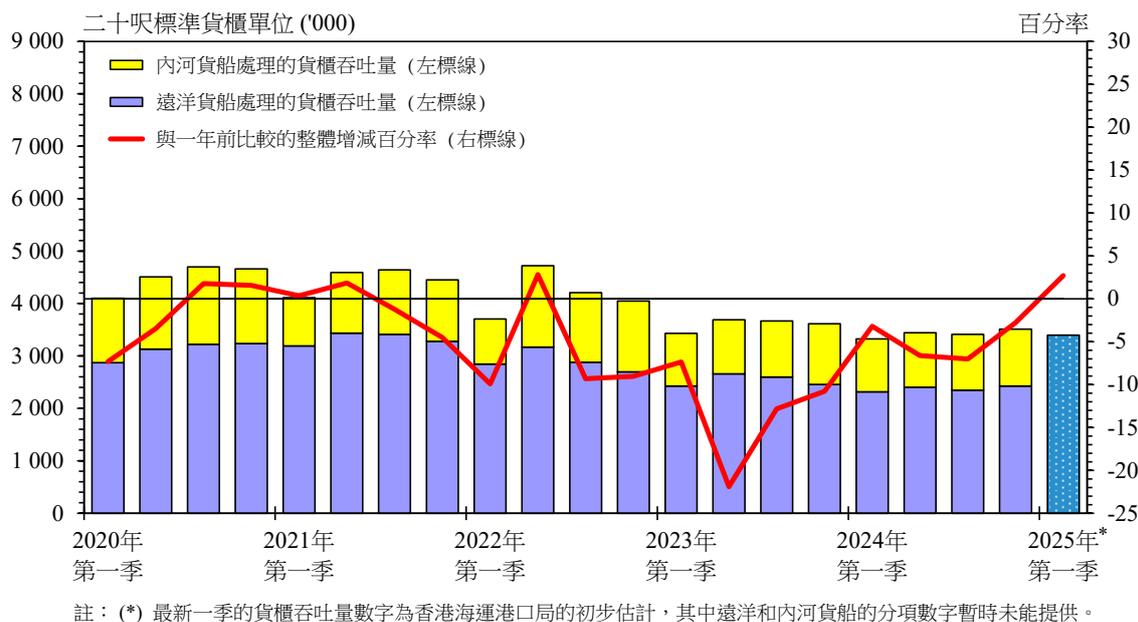
二零二四年的多項政策發展亦為旅遊業持續復蘇帶來支持，特別是中央政府推出多項惠及香港旅遊業的措施，包括把「個人遊」計劃擴展至十個內地城市(合共涵蓋 59 個城市)、恢復深圳市戶籍居民赴香港「一簽多行」個人遊簽注，並實施新安排，把「一簽多行」個人遊簽注擴展至持居住證的深圳市非戶籍居民。舉例而言，自去年年底落實新措施以來，截至二零二五年第一季末，已有約 118 萬名旅客持「一簽多行」個人遊簽注到訪香港。

為落實「無處不旅遊」的理念，並進一步推動旅遊相關產業健康及持續發展，政府在二零二四年十二月公布《香港旅遊業發展藍圖 2.0》，前瞻地勾劃出香港旅遊業未來發展的核心原則、發展策略和路徑。展望未來，政府會繼續在世界各地宣傳和推廣作為盛事之都的香港，而香港最大規模的體育基建，啟德體育園的開幕亦會為旅遊業注入更多動力，從而推動經濟加速發展。

## 物流業

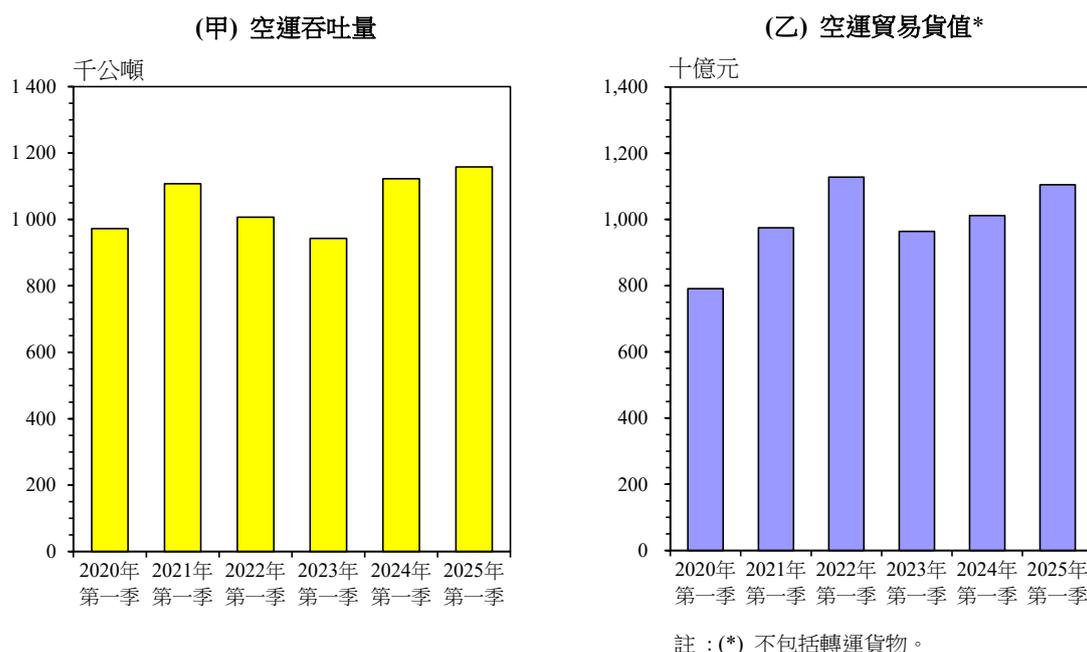
**3.18** 物流業在第一季錄得溫和增長。整體貨櫃吞吐量按年上升 2.7% 至約 340 萬個二十呎標準貨櫃單位。不過，經香港港口處理的貿易貨值下跌 3.9%，其佔貿易總值的份額由一年前的 11.9% 下跌至 10.3%。

圖 3.5 : 貨櫃吞吐量在第一季上升



**3.19** 空運吞吐量在第一季按年上升 3.2% 至 120 萬公噸。同時，空運貿易貨值上升 9.2%，儘管其佔貿易總值的份額由一年前的 46.1% 下跌至 45.6%。

圖 3.6 : 空運吞吐量和空運貿易貨值在第一季上升



**3.20** 整體路運貨物吞吐量在第一季按年上升 6.4% 至 400 萬公噸。同時，路運貿易貨值上升 16.0%，其佔貿易總值的份額由一年前的 41.6% 增加至 43.8%。

## 運輸

**3.21** 按客運模式統計的跨境客運交通流量在第一季表現各異。航空客運量繼續增長，由上一季的 1 410 萬人次增加至第一季的 1 460 萬人次。另一方面，陸路和水路跨境客運量分別由 6 740 萬人次及 230 萬人次縮減至 6 620 萬人次及 220 萬人次。平均每日跨境車輛流量在去年急增後，按季仍微升 0.6% 至 45 711 架次。

## 創新科技

**3.22** 財政司司長在《財政預算案》中公布多項舉措，以推動創新科技(創科)、數字經濟和人工智能的發展。這些舉措包括：(i)預留 10 億元以成立香港人工智能研發院，促進人工智能科技的研發和應用；(ii)推出為期兩年的「製造及生產線『升』級支援先導計劃」，協助約 400 家企業訂立智能生產策略和為現有生產線引進先進技術；(iii)設立 100 億元的「創科產業引導基金」，加強引導市場資金投資策略性新興和未來產業；(iv)推出 1.8 億元的「創科加速器先導計劃」，吸引初創企業服務機構在香港建立加速器基地；(v)研究簡化審批營辦低軌衛星牌照的流程；(vi)檢討知識產權方面的稅務扣除安排，加速推動知識產權密集型產業的發展和促進知識產權貿易；以及(vii)開通「科企專線」，便利特專科技和生物科企的上市申請準備工作。

**3.23** 政府在三月二十日公布首批合共 38 個低空經濟「監管沙盒」試點項目，涵蓋緊急救援、物流配送、維修和安全檢查、監測、低空基礎設施等多個領域和應用場景，結合科研成果與企業力量，從而推動低空經濟安全有序發展，使香港成為低空經濟這個新質生產力新興產業的引領者。

## 文化藝術及創意產業

**3.24** 《財政預算案》宣布，為促進香港發展成為中外文化藝術交流中心，政府會繼續透過「文化藝術盛事基金」，吸引和支持國際或大型文化藝術活動在香港舉行。政府亦會支持於二零二六年舉辦的第二屆「香港演藝博覽」，將之打造成香港的文化藝術產業旗艦活動。與此同時，政府積極推動多元的文化藝術活動，例如於三月舉行的世界知名的藝術展會、文化高峰會、展覽、電影放映和表演藝術節目。

**3.25** 《財政預算案》宣布，政府將於未來五年支持文化知識產權創造者和生產者推進合計超過 30 個文化知識產權項目，並正促進文創界內的跨範疇合作，增加文化知識產權產品的傳播力和商業價值。

## 環境

**3.26** 財政司司長在《財政預算案》中提出多項綠色措施，包括推動可持續運輸和廢物處理等。在綠色運輸方面，《財政預算案》建議推出三億元的「高速充電樁鼓勵計劃」，為市場在二零二零年前裝設 3 000 個電動車高速充電樁提供誘因。《財政預算案》也宣布為用於加注的綠色甲醇提供稅務豁免，以及承諾會繼續落實《綠色船用燃料加注行動綱領》，把香港發展成綠色船用燃料加注中心。與此同時，政府會在多處進一步推展智慧綠色集體運輸系統，並爭取分別於二零二五年就啟德項目及於二零二六年就東九龍項目和洪水橋／廈村及元朗南新發展區項目招標。在廢物處理方面，《財政預算案》提出增撥 1.8 億元擴展全港的廚餘回收網絡。

**3.27** 政府在二零二五年三月將《2025 年建築物能源效益(修訂)條例草案》提交立法會。該條例草案旨在提升建築物能源效益，藉以降低用電量和碳排放。當條例草案全面實施後，預計到二零三五年可額外節省五億度電，相當於約 15 萬個三人家庭的每年用電量。

**註釋：**

- (1) 由二零一九年第三季開始，置業負擔指數的計算基礎涵蓋以最優惠貸款利率為基準及以香港銀行同業拆息為基準的新造按揭貸款的按揭利率。因此，自二零一九年第三季起的數據未必能與以往季度的數據直接相比，因為後者只採用以最優惠貸款利率為基準的新造按揭貸款的按揭利率為計算基礎。

這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

- (2) 交投量為商業樓宇的數字，商業樓宇包括零售舖位及其他設計或改建作商業用途的樓宇，但不包括專門作寫字樓用途的樓宇。
- (3) 有關酒店房間入住率及實際房租的數字並不包括賓館。這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

## 第四章：金融業<sup>#</sup>

### 摘要

- 香港的利率在二零二五年第一季回軟。由於美國聯邦公開市場委員會在第一季內維持聯邦基金利率的目標區間不變，香港金融管理局(金管局)的貼現窗基本利率維持在4.75%不變。然而，港元銀行同業拆息因季節性港元資金需求減退而回落。零售層面的利率同樣輕微回落。
- 港元兌美元即期匯率在第一季整季維持在強方兌換保證區內。儘管即期匯率曾於一月因企業的季節性資金需求減退而有所減弱，但其後受惠於本地股票市場暢旺而稍為轉強。隨着美元兌大部分主要貨幣貶值，貿易加權名義港匯指數和實質港匯指數均在第一季內下跌0.4%。
- 貸款及墊款總額在第一季內增加0.6%。當中，在香港境內和境外使用的貸款分別增加0.5%和1.1%。
- 本地股票市場在一月大致維持窄幅上落後，市場氣氛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帶動，本地股票市場在農曆新年假期後至三月中旬期間飆升。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。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%。隨着恒指回升，交投活動在第一季明顯擴張，集資活動亦顯著增加。

---

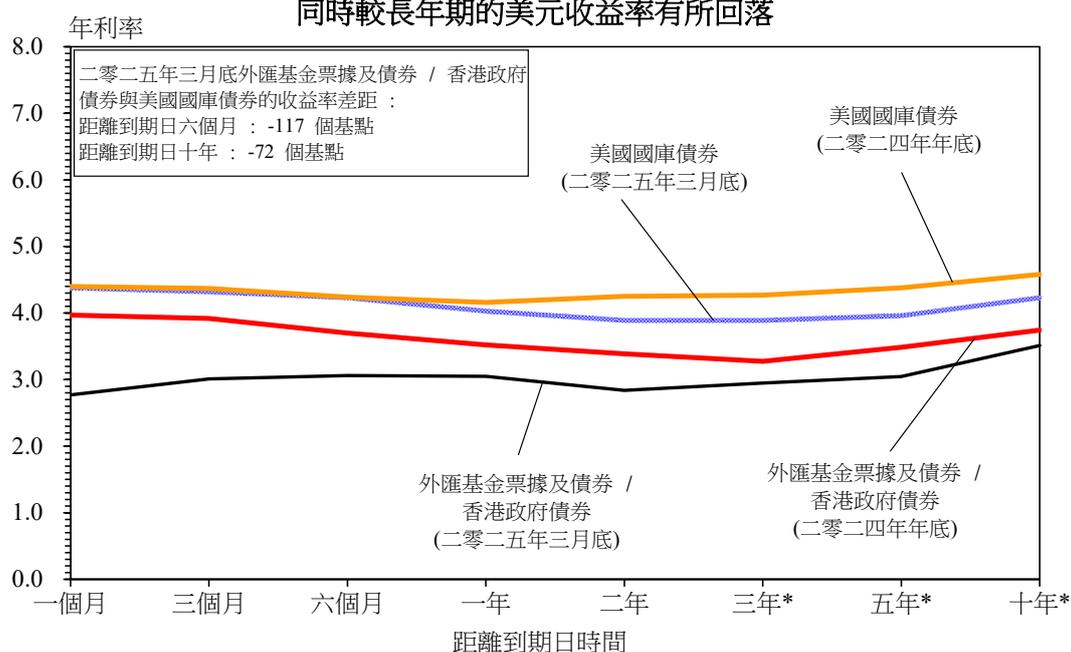
(#) 本章由金管局與政府經濟顧問辦公室聯合編寫。

## 利率及匯率

**4.1** 香港的利率在二零二五年第一季回軟。由於美國聯邦公開市場委員會在第一季內維持聯邦基金利率的目標區間在 4.25-4.50% 不變，金管局的貼現窗基本利率<sup>(1)</sup>維持在 4.75% 不變。然而，港元銀行同業拆息因季節性港元資金需求減退而回落。隔夜拆息和三個月期拆息分別由二零二四年年底的 5.65% 和 4.37% 下跌至二零二五年三月底的 3.85% 和 3.88%。

**4.2** 港元收益率曲線在第一季下移，當中較短年期的下移幅度較為明顯，同時較長年期的美元收益率有所回落。反映它們的相對走勢，六個月期外匯基金票據與六個月期美國國庫債券的收益率負差距由二零二四年年底的 54 個基點擴大至二零二五年三月底的 117 個基點，十年期香港政府債券與十年期美國國庫債券的收益率負差距則由 84 個基點收窄至 72 個基點。

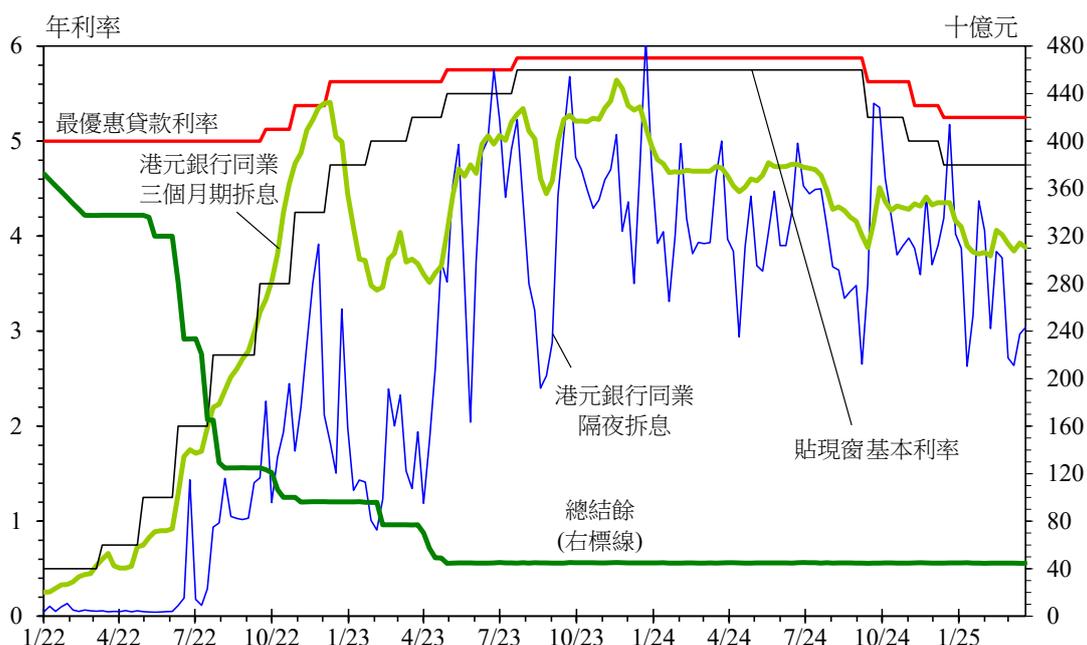
**圖 4.1：港元收益率曲線下移，當中較短年期的下移幅度較為明顯，同時較長年期的美元收益率有所回落**



註：(\*) 上述三年、五年和十年期的港元收益率為基礎建設債券計劃或政府可持續債券計劃下香港政府債券的收益率。

**4.3** 零售層面的利率在第一季內同樣輕微回落。在二零二五年三月底，各家銀行的最優惠貸款利率介乎 5.25%至 5.75%不等。主要銀行為少於 10 萬元存款提供的平均儲蓄存款利率由二零二四年年底的 0.30%微跌至二零二五年三月底的 0.22%，一年定期存款利率在同期由 0.39%下跌至 0.27%。反映零售銀行平均資金成本的綜合利率<sup>(2)</sup>由二零二四年年底的 2.24%下跌至二零二五年三月底的 2.07%。

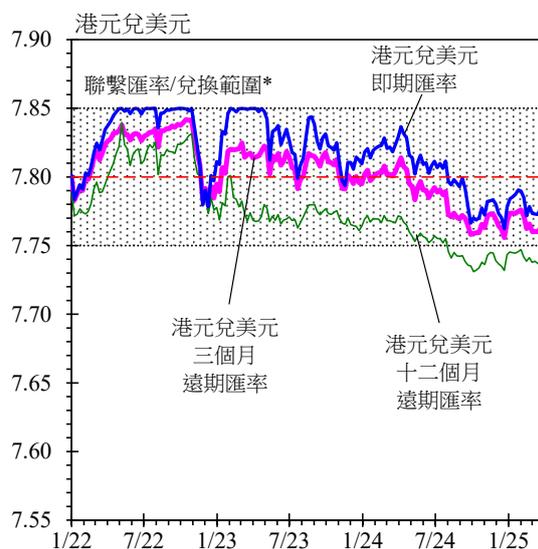
**圖4.2：銀行同業拆息在第一季內回落，零售層面的利率亦輕微回落  
(周末數字)**



**4.4** 港元兌美元即期匯率在第一季整季維持在強方兌換保證區內。儘管即期匯率曾於一月因企業的季節性資金需求減退而有所減弱，但其後受惠於本地股票市場暢旺而稍為轉強，於季末收報每美元兌 7.779 港元，二零二四年年底則為每美元兌 7.763 港元。三個月和十二個月港元遠期匯率的折讓分別由二零二四年年底的 88 點子和 314 點子(每點子相等於 0.0001 港元)擴大至二零二五年三月底的 149 點子和 417 點子。總結餘幾無變動，在二零二五年三月底為 446 億元。

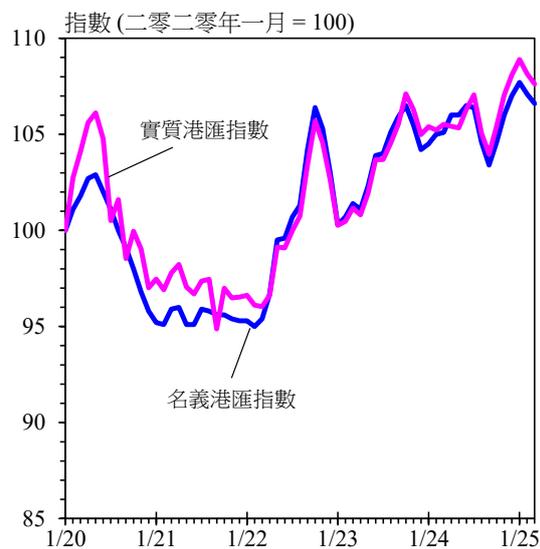
4.5 在聯繫匯率制度下，港元兌其他貨幣的匯率走勢緊隨美元的匯率變化。隨着美元兌大部分主要貨幣貶值，貿易加權名義港匯指數和實質港匯指數<sup>(3)</sup>均在第一季內下跌 0.4%。

圖4.3：港元兌美元即期匯率在第一季維持在強方兌換保證區內 (周末數字)



註：(\*) 陰影部分為自二零零五年五月起因應三項優化聯繫匯率制度運作的措施而實施的兌換範圍。

圖4.4：貿易加權名義港匯指數和實質港匯指數均在第一季內下跌 (按月平均水平)



## 貨幣供應及銀行業

4.6 港元廣義貨幣供應(港元 M3)在二零二五年三月底較二零二四年年底增加 4.9%至 89,060 億元，經季節性調整後的港元狹義貨幣供應(港元 M1)增加 2.1%至 16,250 億元<sup>(4)</sup>。同時，認可機構<sup>(5)</sup>的存款總額上升 3.5%至 179,770 億元，當中港元存款和外幣存款分別上升 5.1%和 2.2%。

圖 4.5：港元廣義貨幣供應和狹義貨幣供應均在第一季內增加

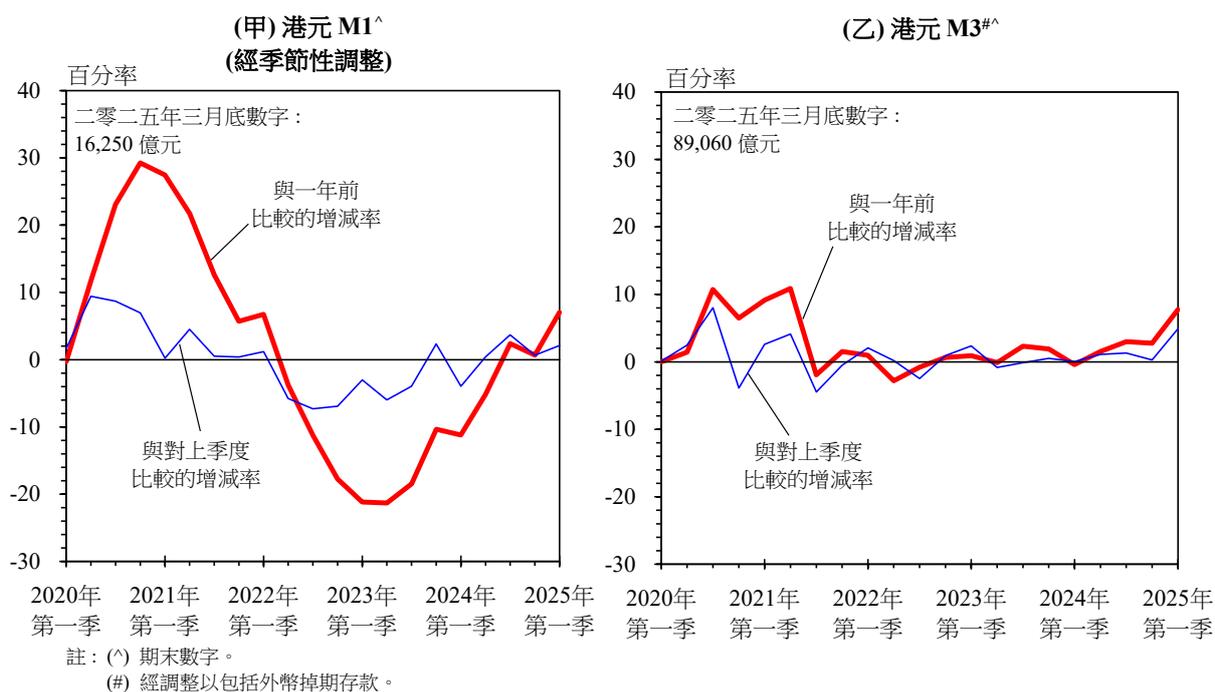


表 4.1：港元貨幣供應及整體貨幣供應

季內增減百分率	M1		M2		M3	
	港元 <sup>^</sup>	總額	港元 <sup>(a)</sup>	總額	港元 <sup>(a)</sup>	總額
二零二四年 第一季	-3.9	-1.6	*	-0.1	*	*
第二季	0.4	3.5	1.1	3.4	1.1	3.4
第三季	3.7	6.7	1.3	2.4	1.3	2.4
第四季	0.7	-2.7	0.3	1.4	0.3	1.4
二零二五年 第一季	2.1	4.3	4.9	3.2	4.9	3.2
二零二五年三月底總額 (十億元)	1,625	2,866	8,890	19,049	8,906	19,095
與一年前 比較的增減百分率	7.0	12.1	7.7	10.8	7.7	10.8

註：(^) 經季節性調整。

(a) 經調整以包括外幣掉期存款。

(\*) 增減小於 0.05%。

**4.7 貸款及墊款總額**較二零二四年年底增加 0.6%至二零二五年三月底的 99,710 億元。按貨幣分析，港元貸款減少 1.5%，外幣貸款則增加 4.0%。反映存款和貸款的相對走勢，港元貸存比率由二零二四年年底的 77.1%下跌至二零二五年三月底的 72.3%，外幣貸存比率則由 40.5%上升至 41.2%。

**4.8** 在香港境內使用的貸款(包括貿易融資)和在香港境外使用的貸款分別較二零二四年年底增加 0.5%和 1.1%至二零二五年三月底的 75,280 億元和 24,440 億元。在香港境內使用的貸款中，放予不同經濟行業的貸款表現各異。受惠於農曆新年假期後股票市場交投暢旺，放予股票經紀的貸款顯著上升 10.6%。放予製造業和金融機構的貸款亦分別上升 5.1%和 4.4%。另一方面，受美國貿易政策前景不明朗影響，貿易融資轉為下跌 4.7%，放予批發及零售業的貸款也進一步下跌 2.1%。至於與物業相關的貸款，放予購買住宅物業的貸款微升 0.6%，放予建造業、物業發展及投資的貸款則進一步下跌 2.7%。

**表 4.2：貸款及墊款**

所有在香港境內使用的貸款及墊款

季內增減 百分率		貸款予：							所有在香港 境外使用的		貸款及 墊款總額
		貿易融資	製造業	批發及 零售業	建造業、 物業發展 及投資	購買 住宅 物業 <sup>(a)</sup>	金融 機構	股票經紀	合計 <sup>(b)</sup>	貸款及墊款 <sup>(c)</sup>	
二零二四年	第一季	-0.5	0.5	-4.7	-0.7	0.1	-7.5	-10.4	-1.2	-0.4	-1.0
	第二季	6.0	-2.7	0.2	-2.8	0.7	0.5	-2.4	0.3	-4.6	-0.9
	第三季	-1.5	2.1	3.4	-3.1	0.7	-1.3	54.9	-0.8	1.7	-0.2
	第四季	0.6	-0.9	-1.5	-1.1	-0.1	1.8	-23.1	-0.1	-2.3	-0.7
二零二五年	第一季	-4.7	5.1	-2.1	-2.7	0.6	4.4	10.6	0.5	1.1	0.6
二零二五年三月底 總額(十億元)		363	310	287	1,510	2,019	877	54	7,528	2,444	9,971
與一年前比較的 增減百分率		0.2	3.4	*	-9.5	1.9	5.4	28.6	-0.1	-4.2	-1.2

註：(a) 數字除包括用於購買私人住宅樓宇單位的貸款外，還包括用於購買居者有其屋計劃、私人機構參建居屋計劃及租者置其屋計劃單位的貸款。

(b) 由於部分行業並未列入表內，因此表內放予個別行業的貸款額加起來未必等於所有在香港境內使用的貸款及墊款。

(c) 包括使用地區不明的貸款。

(\*) 增減小於 0.05%。

**4.9** 在雄厚的資本和流動性頭寸支持下，香港銀行體系保持穩健和韌性。本港註冊認可機構資本充裕，總資本充足比率於二零二四年年底維持在 21.8% 的高水平。銀行體系整體資產質素維持在健康水平。所有認可機構的特定分類貸款相對於貸款總額的比率由二零二四年九月底的 1.99% 微跌至二零二四年年底的 1.96%，信用卡貸款的拖欠比率維持在 0.35% 不變。住宅按揭貸款的拖欠比率於二零二五年三月底處於 0.13% 的低水平，儘管稍高於二零二四年年底的 0.11%。

**表 4.3：所有認可機構的資產質素<sup>\*^</sup>**  
(在貸款總額中所佔百分率)

期末計算	合格貸款	需要關注貸款	特定分類貸款 (總額)
二零二三年 第一季	96.57	1.98	1.46
第二季	96.57	1.93	1.50
第三季	96.49	1.90	1.61
第四季	96.41	2.03	1.57
二零二四年 第一季	96.16	2.05	1.79
第二季	96.18	1.93	1.89
第三季	96.00	2.01	1.99
第四季	95.90	2.14	1.96

註：由於進位關係，表內數字相加未必等於 100。

(\*) 與香港辦事處、境外分行及主要境外附屬公司有關的期末數字。貸款及墊款分為以下類別：合格、需要關注、次級、呆滯與虧損。次級、呆滯與虧損這三個類別的貸款統稱為「特定分類貸款」。

(^ ) 作為參考，在二零二四年年底，零售銀行的合格貸款、需要關注貸款和特定分類貸款(總額)佔貸款總額的比率分別為 95.76%、2.06% 和 2.18%。

**4.10** 離岸人民幣業務在第一季維持強韌。經香港銀行處理的人民幣貿易結算總額較一年前下跌 2.4% 至 36,255 億元人民幣。人民幣存款總額(包括客戶存款及未償還存款證總額)較二零二四年年底微升 0.2% 至二零二五年三月底的 10,774 億元人民幣。至於融資活動，人民幣銀行貸款餘額較二零二四年年底上升 11.1% 至二零二五年三月底的 8,044 億元人民幣。較早前，二零二四年第四季人民幣債券發行總額(不包括存款證)為 1,727 億元人民幣(當中有 140 億元人民幣債券由財政部發行)，二零二三年同期的發行總額則為 1,305 億元人民幣<sup>(6)</sup>。

表 4.4：香港的人民幣客戶存款及人民幣跨境貿易結算總額

期末計算		活期及 儲蓄存款 (百萬元 人民幣)	定期存款 (百萬元 人民幣)	存款總額 (百萬元 人民幣)	利率 <sup>(a)</sup>		經營人民幣 業務的認可 機構數目	人民幣跨境 貿易結算總額 <sup>(c)</sup> (百萬元 人民幣)
					儲蓄存款 <sup>(b)</sup> (%)	三個月 定期存款 <sup>(b)</sup> (%)		
二零二四年	第一季	356,992	587,672	944,664	0.16	0.31	139	3,713,713
	第二季	432,712	628,954	1,061,666	0.16	0.31	138	3,700,964
	第三季	459,606	556,732	1,016,339	0.16	0.31	139	3,816,626
	第四季	408,585	518,004	926,589	0.16	0.31	138	3,953,280
二零二五年	第一季	423,009	536,839	959,848	0.16	0.31	138	3,625,469
二零二五年第一季與 二零二四年第一季 比較的增減百分率		18.5%	-8.6%	1.6%	不適用	不適用	不適用	-2.4%
二零二五年第一季與 二零二四年第四季 比較的增減百分率		3.5%	3.6%	3.6%	不適用	不適用	不適用	-8.3%

註：(a) 利率資料來自金管局的調查。

(b) 期內的平均數字。

(c) 期內數字。

## 債務市場

**4.11** 港元債務市場方面，第一季港元債券發行總額較上一季增加 5.4% 至 13,948 億元<sup>(7)</sup>。港元債券未償還總額較二零二四年年底上升 4.0% 至二零二五年三月底的 29,374 億元，相當於港元 M3 的 33.0% 或整個銀行體系港元單位資產<sup>(8)</sup>的 29.6%。

**4.12** 政府發行的港元債券方面，當局在第一季以投標方式在基礎建設債券計劃下發行總值 75 億元的政府機構債券。在二零二五年三月底，政府債券計劃、政府可持續債券計劃和基礎建設債券計劃下的港元債券未償還總值約為 3,089 億元，當中包括政府債券計劃下 12 批總值 800 億元的機構債券和兩批總值約 963 億元的零售債券(兩批銀色債券)；政府可持續債券計劃下一批總值為 20 億元的機構債券和兩批總值 400 億元的零售債券(兩批零售綠色債券)；以及基礎建設債券計劃下七批總值 180 億元的機構債券和兩批總值約 725 億元的零售債券(一批銀色債券和一批零售基礎建設債券)。以外幣計價的政府債券方面，尚未償還的債券包括政府債券計劃下一批發行額為 10 億美元的美元伊斯蘭債券、政府可持續債券計劃下約 198 億美元等值的綠色機構債券，以及基礎建設債券計劃下約 19 億美元等值的機構基礎建設債券。

表 4.5：新發行及未償還的港元債券總額(十億元)

		外匯基金	香港特區政府	本港公營機構 <sup>(a)</sup>	認可機構	本港公司	香港以外的非多邊發展銀行發行人	多邊發展銀行	在香港的法定機構／政府所擁有的公司	合計
<b>新發行總額</b>										
二零二四年	全年	4,102.5	91.7	4,194.3	303.3	32.6	434.4	47.5	123.0	5,135.1
	第一季	1,004.5	5.5	1,010.0	59.7	6.2	113.0	18.4	57.0	1,264.3
	第二季	1,017.4	1.5	1,018.9	89.2	7.0	131.8	13.4	13.6	1,273.8
	第三季	1,036.2	1.5	1,037.7	86.2	13.1	96.6	8.6	31.5	1,273.7
	第四季	1,044.6	83.2	1,127.8	68.1	6.3	93.0	7.1	21.0	1,323.3
二零二五年	第一季	1,049.0	7.5	1,056.5	98.9	7.7	188.6	15.3	27.8	1,394.8
二零二五年第一季與二零二四年第一季比較的增減百分率		4.4	36.4	4.6	65.6	24.3	66.9	-17.0	-51.3	10.3
二零二五年第一季與二零二四年第四季比較的增減百分率		0.4	-91.0	-6.3	45.3	23.1	102.7	114.0	32.2	5.4
<b>未償還總額(期末計算)</b>										
二零二四年	第一季	1,268.4	287.2	1,555.6	265.2	120.8	573.5	55.4	187.5	2,758.0
	第二季	1,281.7	258.7	1,540.4	284.5	114.2	599.2	64.6	172.1	2,775.0
	第三季	1,294.7	222.1	1,516.8	287.0	119.6	590.9	63.6	183.1	2,761.0
	第四季	1,306.8	303.3	1,610.1	276.7	120.2	570.2	70.1	177.9	2,825.1
二零二五年	第一季	1,318.1	308.9	1,627.0	293.2	119.9	635.1	80.4	181.8	2,937.4
二零二五年第一季與二零二四年第一季比較的增減百分率		3.9	7.5	4.6	10.6	-0.8	10.7	45.2	-3.0	6.5
二零二五年第一季與二零二四年第四季比較的增減百分率		0.9	1.8	1.0	6.0	-0.2	11.4	14.7	2.2	4.0

註：由於進位關係，數字相加未必等於總數。數字為臨時數字，而且可能會修訂。

(a) 外匯基金和香港特區政府的數字總和。

## 股票及衍生工具市場

**4.13** 本地股票市場在一月大致維持窄幅上落後，市場氣氛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帶動，本地股票市場在農曆新年假期後至三月中旬期間飆升。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。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%。香港股票市場的總市值在季內上升 13.1%至 40.0 萬億元。本地股票市場位列全球第六大和亞洲第三大<sup>(9)</sup>。

**4.14** 隨着恒指回升，交投活動在第一季明顯擴張。證券市場的平均每日成交額躍升至 2,427 億元，較上一季增加 29.9%，較一年前增加 144.3%。當中，單位信託(包括交易所買賣基金(ETF))<sup>(10)</sup>、股份、衍生權證和牛熊證的平均每日成交額分別較上一季增加 33.8%、31.0%、16.2%和 9.9%。期貨及期權合約<sup>(11)</sup>方面，平均每日成交量增加 12.8%。當中，股票期權、恒指期權和恒指期貨的交投分別上升 23.1%、22.2%和 2.8%，恒生中國企業指數期貨的交投則下跌 4.0%。

圖 4.6：恒指在第一季內飆升15.3%

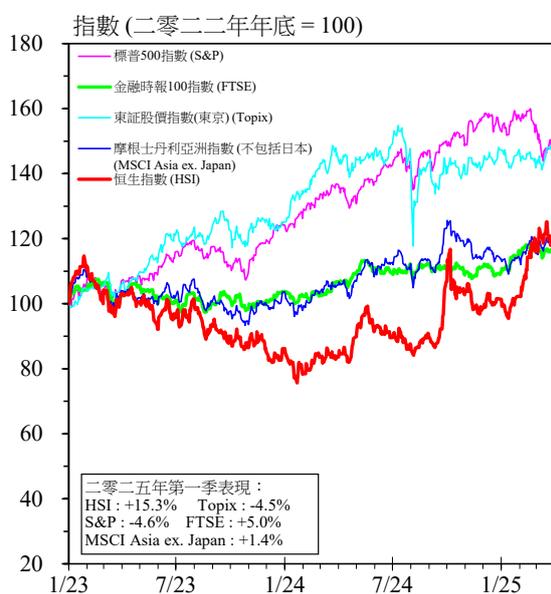
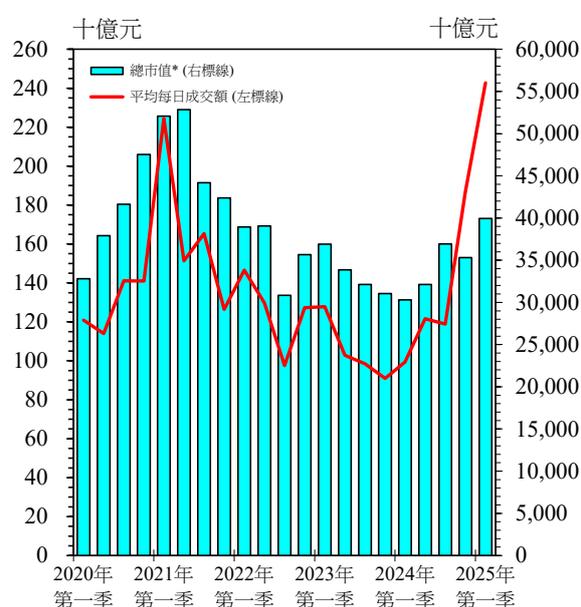


圖 4.7：總市值上升；  
交投活動在第一季明顯擴張



註：(\*) 季末數字。

表 4.6：香港市場期貨及期權的平均每日成交量

	恒生指數 期貨	恒生指數 期權	恒生中國企業 指數期貨	股票期權	期貨及 期權 成交總數*
二零二四年 全年	140 276	19 645	187 684	720 297	1 550 593
第一季	149 867	22 591	208 485	645 126	1 500 494
第二季	141 876	21 446	191 449	747 232	1 565 097
第三季	130 138	19 505	173 985	704 694	1 482 419
第四季	139 757	15 146	177 714	784 043	1 653 975
二零二五年 第一季	143 619	18 509	170 690	964 803	1 866 001
二零二五年第一季與 二零二四年第一季 比較的增減百分率	-4.2	-18.1	-18.1	49.6	24.4
二零二五年第一季與 二零二四年第四季 比較的增減百分率	2.8	22.2	-4.0	23.1	12.8

註：(\*) 期貨及期權成交量以合約數目計算。由於部分產品並未列入表內，表內個別期貨及期權成交量的數字加起來並不等於期貨及期權的成交總數。

**4.15** 香港的集資活動在二零二五年第一季顯著增加。經主板和 GEM<sup>(12)</sup>新上市和上市後的集資總額較上一季躍升 141.2%至 1,594 億元，較一年前躍升 423.4%。當中，經首次公開招股籌集的資金較上一季下跌 42.4%，但較一年前顯著飆升 288.8%至 187 億元。以第一季經首次公開招股籌集所得的金額計算，香港在全球證券交易市場中位列第四<sup>(13)</sup>。

**4.16** 內地企業在香港股票市場繼續擔當重要角色。在三月底，共有 1 484 家內地企業(包括 370 家 H 股公司和 1 114 家非 H 股內地企業)在本港的主板和 GEM 上市，佔本港上市公司總數的 56%和總市值的 81%。與內地有關的股票在第一季佔香港聯合交易所股份成交額的 91%和集資總額的 92%。

### 基金管理及投資基金

**4.17** 基金管理業務的表現在第一季繼續改善。強制性公積金(強積金)計劃<sup>(14)</sup>下核准成分基金的資產淨值總額較二零二四年年底上升 3.6%至二零二五年三月底的 13,375 億元。互惠基金在一月至二月的平均每月零售銷售總額較上一季顯著上升 30.1%至 88 億美元<sup>(15)(16)</sup>，較一年前的水平高 27.1%。

## 保險業

4.18 保險業<sup>(17)</sup>在二零二四年錄得穩健增長。全年合計，長期業務的新造保單保費上升 21.4%，當中非投資相連個人保險計劃的保費(佔該業務範疇保費總額的 95%)上升 22.8%，而投資相連保險計劃的保費則維持穩定。至於一般保險業務，二零二四年的保費總額和保費淨額分別達 1,005 億元及 697 億元<sup>(18)</sup>。

表 4.7：香港的保險業務<sup>@</sup>(百萬元)

		一般業務 <sup>#</sup>			長期業務的新造保單保費 <sup>^</sup>				長期業務及一般業務的保費總額
		保費總額	保費淨額	承保利潤	非投資相連長期個人業務	投資相連長期個人業務	非退休計劃組別業務	所有長期業務	
二零二三年	全年	不適用	不適用	不適用	169,488	11,165	310	180,963	不適用
	第一季	不適用	不適用	不適用	43,489	3,419	71	46,979	不適用
	第二季	不適用	不適用	不適用	52,901	3,171	87	56,159	不適用
	第三季	不適用	不適用	不適用	40,928	2,375	78	43,381	不適用
	第四季	不適用	不適用	不適用	32,170	2,200	74	34,444	不適用
二零二四年	全年	100,453	69,658	3,267	208,133	11,169	454	219,756	320,209
	第一季	不適用	不適用	不適用	63,292	1,846	141	65,279	不適用
	第二季	不適用	不適用	不適用	48,004	2,457	125	50,586	不適用
	第三季	不適用	不適用	不適用	50,740	2,899	91	53,730	不適用
	第四季	不適用	不適用	不適用	46,097	3,967	97	50,161	不適用
二零二四年與二零二三年比較的增減百分率		不適用	不適用	不適用	22.8	*	46.5	21.4	不適用

註：(@) 香港保險業的臨時統計數字。

(#) 隨着風險為本資本制度於二零二四年七月一日實施，一套全新的監管申報表已經啟用，部分定義已被修訂。在風險為本資本制度下，反映一般保險業務離岸業務部分的元素亦涵蓋於本組數字之內。此外，保險公司現時必須根據財政年度而非曆年匯報其承保表現，導致本組統計數字僅能涵蓋部分數據。因此，最新數字與過往年度發布的數字不宜作直接比較。

(^) 不包括退休計劃業務。

(\*) 增減小於 0.05%。

## 政策及市場發展重點

**4.19** 鑑於貿易緊張局勢加劇及外圍環境充滿挑戰，金管局與銀行業在四月八日推出針對個別行業的支持措施，以協助更多中小型企業獲取融資和升級轉型。這些措施包括：(i)為進出口及製造業提供彈性延長貿易融資貸款還款期及其他合適的信貸安排；(ii)透過協商機制，為面臨資金流壓力的建築企業，提供彈性財務安排；以及(iii)為運輸業推出更切合其需要的貸款產品，並提供更多具彈性的還款安排。

**4.20** 為提升區內的金融聯通和合作，金管局與中國人民銀行在一月十三日公布六項措施，包括：(i)推出金管局人民幣貿易融資流動資金安排，為銀行提供穩定的人民幣資金來源，向企業客戶提供人民幣貿易融資服務；(ii)通過延長基礎設施聯網下的結算時間和支持基礎設施開展人民幣、港幣、美元、歐元等多幣種債券結算，進一步優化和擴容「債券通」(南向通)；(iii)發展利用「債券通」(北向通)債券作為抵押品的離岸人民幣回購業務；(iv)把「債券通」(北向通)債券納入為香港場外結算有限公司衍生品交易的合資格履約抵押品；(v)促進跨境支付，包括推動落實內地與香港快速支付系統的互聯，並在金管局網站發布常見問題集，針對一些常見的跨境匯款場景釐清和說明現行政策安排；以及(vi)支持大灣區金融便利化，新增為香港居民提供代理見證內地開戶業務的參與銀行。此外，金管局與澳門金融管理局在一月二十一日啟動中央證券託管系統的直接聯網，促進港澳之間的跨區投資和融資。這些發展凸顯香港作為金融超級聯繫人的角色，加強區內資金融通和優化市場准入條件。

**4.21** 為了提升香港虛擬資產市場的安全性、創新和增長，證監會在二月公布了「**ASPIRe**」路線圖下的 12 項措施，以五大支柱為基礎，分別為連接 (**Access**)、保障 (**Safeguards**)、產品 (**Products**)、基建 (**Infrastructure**)和聯繫 (**Relationships**)。這些措施會促進全球流動性方面的市場接達、實施以安全為本的適應性合規和產品框架，以及推動傳統金融利用區塊鏈技術的效能進行基礎建設的升級。這幅路線圖標誌着證監會就致力應對虛擬資產市場上種種最迫切的挑戰而作出的前瞻性承諾，並將香港定位為全球虛擬資產流動性的可靠樞紐。證監會會制定虛擬資產場外交易及虛擬資產託管服務的新監管框架，並擴展虛擬資產產品和服務。

**4.22** 「香港家辦匯」計劃下的家族辦公室數字知識中心在三月正式啟動。該中心是一個專為全球家族辦公室而設的綜合資源庫，提供專家分析、良好實務指引，以及投資策略、管理、科技應用和慈善事業方面的指南，針對家族辦公室不斷變化的需求提供動態支援。

**4.23** 香港在一月成為倫敦金屬交易所全球倉庫網絡內的許可交付地點，並接受倉庫營運商申請許可在香港儲存倫敦金屬交易所註冊品牌的金屬。倫敦金屬交易所在四月中批准首批三個在香港設立認可倉庫的申請，當中涉及四個倉庫。在香港增設倫敦金屬交易所許可倉庫，將為香港的貿易、航運及相關行業增加需求，壯大大宗商品生態圈，並為相關金融交易拓展鋪路。

## 註釋：

(1) 在二零零八年十月九日前，基本利率訂定在現行美國聯邦基金目標利率加 150 個基點或香港銀行同業隔夜拆息及一個月期的同業拆息的五日移動平均利率的平均數，兩者之中以較高者為準。在二零零八年十月九日至二零零九年三月三十一日期間，釐定基本利率的公式已由現行聯邦基金目標利率加 150 個基點臨時改為加 50 個基點，公式內關於相關銀行同業拆息的移動平均數的部分亦被剔除。在檢討過基本利率新計算公式的適切性後，金管局決定在二零零九年三月三十一日後保留聯邦基金目標利率加 50 個基點這個較小的息差，但同時重新把香港銀行同業拆息部分納入計算公式內。

(2) 為了更緊密掌握銀行平均資金成本的變化，金管局在二零零五年十二月公布反映各類存款利率、銀行同業拆息及其他利率變化的綜合利率新數列。所公布的有關數據使銀行得以掌握資金成本的變化，有助銀行體系改善利率風險管理。二零一九年六月起，綜合利率已按照新實施的本地「銀行帳內的利率風險」架構計算。因此，有關數字不能直接與以往月份的數字相比。

(3) 貿易加權名義港匯指數是顯示港元相對於一籃子固定貨幣的整體匯價指標。具體而言，貿易加權名義港匯指數是港元兌香港主要貿易伙伴 18 種貨幣匯率的加權平均數，所採用的權數為二零一九年及二零二零年該等貿易伙伴分別佔香港貨物貿易總額的比重。

貿易加權實質港匯指數是因應個別貿易伙伴經季節性調整消費物價指數的相對變動，對貿易加權名義港匯指數作出調整而得出。

(4) 貨幣供應的各種定義如下：

M1： 公眾持有的紙幣及硬幣，加上持牌銀行客戶的活期存款。

M2： M1 加上持牌銀行客戶的儲蓄及定期存款，再加上持牌銀行所發行但在貨幣體系以外持有的可轉讓存款證，以及少於一個月的短期外匯基金存款。

M3： M2 加上有限制牌照銀行及接受存款公司的客戶存款，再加上這類機構所發行但在貨幣體系以外持有的可轉讓存款證。

在各項貨幣總體數字中，港元 M1(即公眾持有的貨幣及活期存款)的季節性模式較為明顯。由於按月貨幣統計數字或會受各種短期因素(例如季節性及首次公開招股相關資金需求，以及營商和投資相關活動)影響而出現波動，因此應小心詮釋統計數字。

- (5) 認可機構包括持牌銀行、有限制牌照銀行和接受存款公司。在二零二五年三月底，本港有 149 家持牌銀行、15 家有限制牌照銀行和 11 家接受存款公司。綜合計算，共有 175 家來自 32 個國家及地區(包括香港)的認可機構(不包括代表辦事處)在香港營業。
- (6) 金管局自二零二四年六月起停用過往的人民幣發債數據，改用另一組新數列。新數列的資料來自多個來源，包括彭博、債務工具中央結算系統、Dealogic 及路透社，涵蓋範圍更廣泛，惟資料滯後時間較長。因此，最新數列只提供截至上一季的數字，而且新數據不能直接與本報告過往期號的數據作比較。數字會再作修訂。
- (7) 數字未必完全涵蓋所有已發行的港元債務證券。
- (8) 銀行業的資產包括紙幣和硬幣、香港認可機構及境外銀行的同業貸款、向客戶提供的貸款及墊款、可轉讓存款證、可轉讓存款證以外的可轉讓債務工具，以及其他資產。不過，外匯基金發行的負債證明書和銀行相應發行的紙幣並不包括在內。
- (9) 排名資料來自全球證券交易所聯會和倫敦證券交易所集團所整合的全球證券交易市場總市值數字。
- (10) 由於債券交易所佔的比重較小(低於證券市場每日成交額的 0.6%)，債券交易及其變動不在分析之列。
- (11) 在二零二五年三月底，股票期權合約共有 132 種，股票期貨合約則有 98 種。
- (12) 在二零二五年三月底，主板和 GEM 分別有 2 308 家和 319 家上市公司。
- (13) 排名資料來自 Dealogic 整合的以首次公開招股籌集所得的金額數字(包括特殊目的收購公司所籌集的資金)。

- (14) 在二零二五年三月底，香港共有 12 個核准受託人。在強積金產品方面，強制性公積金計劃管理局已核准 21 個集成信託計劃、兩個行業計劃和一個僱主營辦計劃，合共 380 個成分基金。現已參加強積金計劃的僱主估計共有 356 000 名，僱員有 264 萬名，自僱人士則有 233 000 名。
- (15) 這些數字來自香港投資基金公會(基金公會)對會員進行的基金銷售與贖回調查，並只涵蓋對調查作出回應的會員所管理的活躍認可基金。由於基金公會已對其二零二三年的基金統計數字覆蓋範圍作出修訂，載列於本報告的數字未必可與本報告過往期號的數字作比較。
- (16) 在二零二五年三月底，香港共有一個證監會認可的零售對沖基金。基金的淨資產值為 8,300 萬美元，較二零二四年年底下跌 11.7%，較一年前下跌 28.4%，較二零零二年年底(對沖基金指引在該年首次發出)下跌 48.1%。
- (17) 在二零二五年三月底，香港共有 157 家獲授權保險公司。當中 51 家經營長期保險業務，84 家營運一般保險業務，19 家從事綜合保險業務，另有三家經營特定目的業務。這些獲授權保險公司分別來自 22 個國家和地區(包括香港)。
- (18) 隨着風險為本資本制度於二零二四年七月一日實施，反映一般保險業務離岸業務部分的元素亦涵蓋於本組數字之內，相關統計數字的涵蓋範圍、分類及定義已被修訂。因此，最新數字與過往年度發布的數字不宜作直接比較。

## 第五章：勞工市場

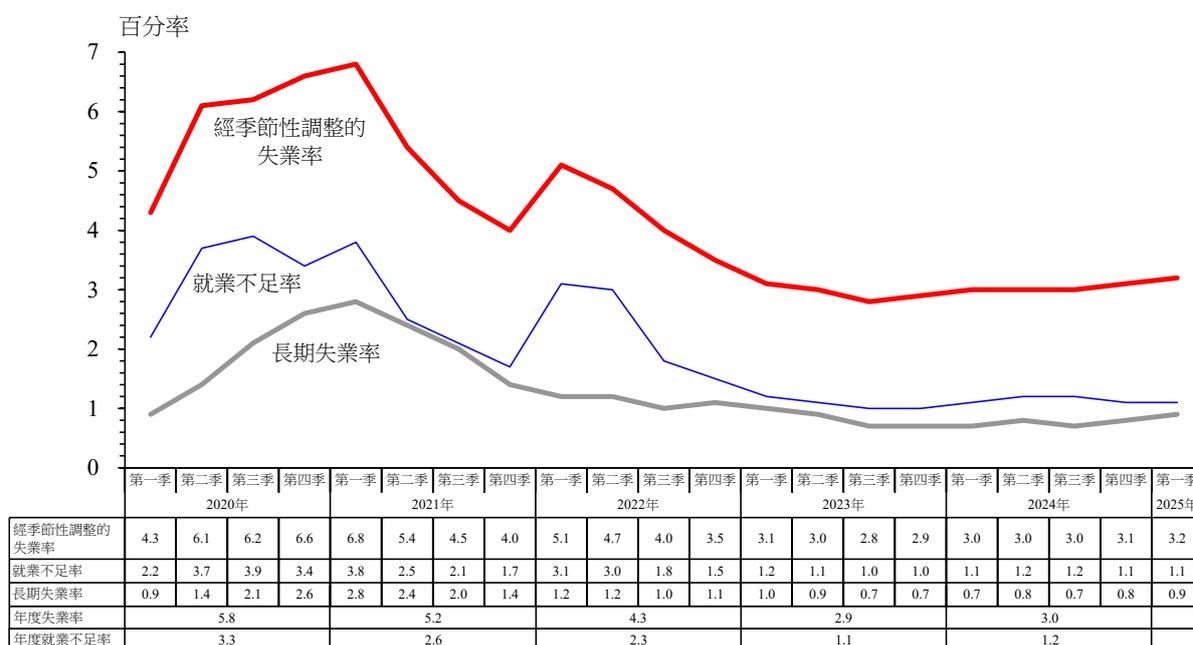
### 摘要

- 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% 的低水平不變。勞動人口及總就業人數均較一年前增加。
- 第一季多個主要行業的失業率較上一季上升。
- 工資及勞工收入在二零二四年第四季錄得可觀的按年升幅。較近期的綜合住戶統計調查的數據反映，就業收入在二零二五年第一季繼續錄得穩健按年增長。

## 整體勞工市場情況<sup>(1)</sup>

5.1 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<sup>(2)</sup>繼續處於 3.2% 的低水平，略高於上一季的 3.1%。就業不足率<sup>(3)</sup>維持在 1.1% 的低水平不變。多個主要行業的失業率較上一季上升。機構調查的結果顯示，工資及勞工收入在二零二四年第四季錄得可觀的按年升幅。較近期的綜合住戶統計調查的數據反映，就業收入在二零二五年第一季繼續錄得穩健按年增長。

圖 5.1：勞工市場在二零二五年第一季維持緊絀



**表 5.1：失業率(經季節性調整)、就業不足率及長期失業率**

	<u>失業率* (%)</u>	<u>就業不足率 (%)</u>	<u>長期失業率 (%)</u>
二零二四年 全年	3.0	1.2	0.8
第一季	3.0	1.1	0.7
第二季	3.0	1.2	0.8
第三季	3.0	1.2	0.7
第四季	3.1	1.1	0.8
二零二四年十一月至 二零二五年一月	3.1	1.1	0.8
二零二四年十二月至 二零二五年二月	3.2	1.1	0.9
二零二五年一月至三月	3.2	1.1	0.9

註： \* 經季節性調整(全年數字除外)。

資料來源：政府統計處綜合住戶統計調查。

## 勞動人口及總就業人數

**5.2** 二零二五年第一季勞動人口<sup>(4)</sup>按季回落 0.4%至 3 815 500 人，但較一年前增加 0.4%。這是由於就業年齡人口(即 15 歲及以上陸上非住院人口)較上一季下跌 0.3%至 6 707 800 人，期內整體勞動人口參與率維持在 56.9%不變。與一年前比較，就業年齡人口增加 0.7%，整體勞動人口參與率則主要因人口老化而下落 0.1 個百分點。

**5.3** 第一季總就業人數<sup>(5)</sup>按季轉跌 0.7%至 3 692 700 人，但較一年前微升 0.1%。不少主要行業的就業人數較上一季下跌，跌幅較為明顯的是清潔及同類活動業、公共行政業、零售、住宿及膳食服務業，以及建造業。一些行業的就業人數較上一季增加，包括人類保健活動業和郵政及速遞活動業等。與一年前比較，大部分行業的就業人數增加，增幅較為顯著的是郵政及速遞活動業、保險業和人類保健活動業。

表 5.2：勞動人口、就業人數、失業人數及就業不足人數

	勞動人口		就業人數		失業人數 <sup>(a)</sup>	就業不足人數
二零二四年 全年	3 807 400	(-0.4)	3 693 600	(-0.4)	113 800	43 900
第一季	3 800 100	(-0.2) <-0.5>	3 688 400	(-0.1) <-0.7>	111 700	40 000
第二季	3 818 000	(0.3) <0.5>	3 703 300	(0.2) <0.4>	114 700	44 500
第三季	3 830 100	(-0.2) <0.3>	3 710 200	(-0.4) <0.2>	119 900	46 000
第四季	3 832 400	(0.3) <0.1>	3 718 900	(0.1) <0.2>	113 600	43 500
二零二四年十一月至 二零二五年一月	3 826 700	(0.7) <§>	3 716 600	(0.5) <0.3>	110 100	43 000
二零二四年十二月至 二零二五年二月	3 821 300	(0.6) <-0.3>	3 709 500	(0.4) <-0.1>	111 700	40 700
二零二五年一月至三月	3 815 500	(0.4) <-0.4>	3 692 700	(0.1) <-0.7>	122 800	42 700

註：(a) 包括首次求職及重新加入勞動人口的失業人士。

( ) 與一年前比較的增減百分率。

< > 與上季度比較的增減百分率。

(§) 增減小於 0.05%。

資料來源：政府統計處綜合住戶統計調查。

圖 5.2：第一季勞動人口及總就業人數均按季回落，但較一年前增加

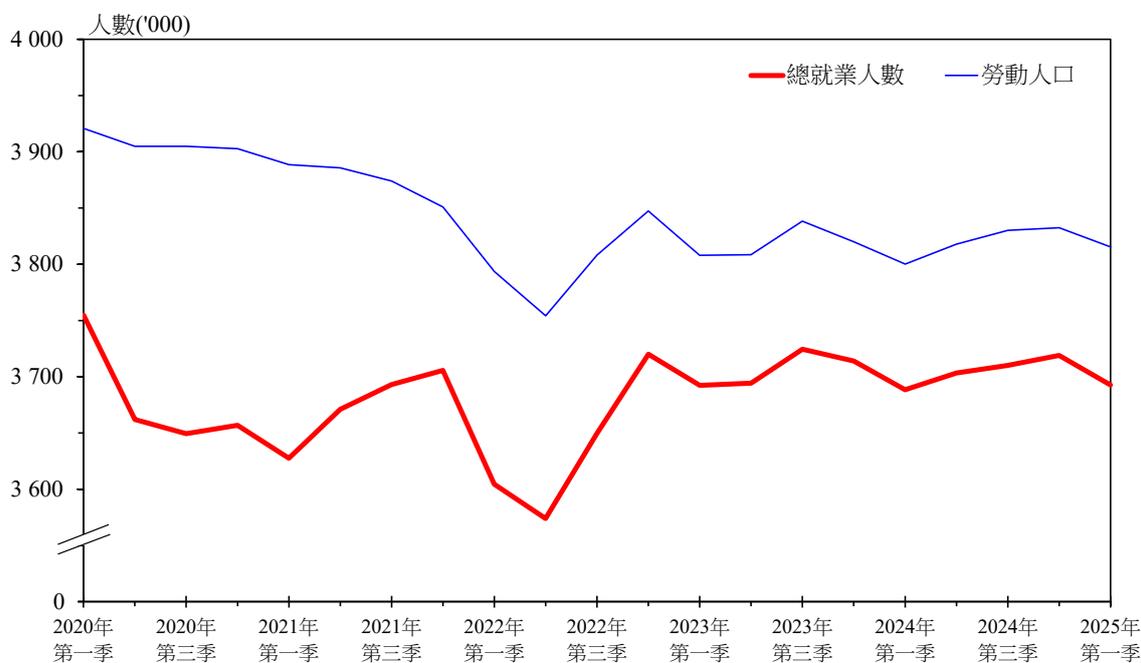


表 5.3：按性別及年齡組別劃分的勞動人口參與率(%)

	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>男性</u>					
15 至 24 歲	27.9	27.9	30.3	29.0	27.5
其中：					
15 至 19 歲	6.5	6.5	8.2	6.3	5.1
20 至 24 歲	49.3	49.1	52.5	51.7	49.5
25 至 29 歲	88.3	86.9	88.7	89.2	88.2
30 至 39 歲	94.3	94.1	94.3	94.4	94.3
40 至 49 歲	92.9	93.5	93.2	93.3	94.0
50 至 59 歲	84.6	85.1	84.9	85.4	85.2
60 歲及以上	31.0	31.0	30.7	30.5	30.0
整體	62.8	62.8	62.9	62.7	62.3
<u>女性</u>					
15 至 24 歲	29.6	29.3	31.6	30.3	28.9
其中：					
15 至 19 歲	6.2	6.2	9.0	7.6	6.8
20 至 24 歲	51.4	50.6	52.5	51.5	49.0
25 至 29 歲	84.0	83.4	83.5	83.1	84.9
30 至 39 歲	80.1	80.8	80.3	80.4	80.7
40 至 49 歲	75.2	75.8	75.5	75.9	76.6
50 至 59 歲	65.7	65.3	66.1	66.3	66.9
60 歲及以上	17.5	18.0	17.4	17.3	17.7
整體	52.4	52.6	52.5	52.3	52.5
<u>男女合計</u>					
15 至 24 歲	28.7	28.6	31.0	29.6	28.2
其中：					
15 至 19 歲	6.4	6.4	8.6	6.9	5.9
20 至 24 歲	50.4	49.8	52.5	51.6	49.3
25 至 29 歲	86.0	85.0	86.0	86.0	86.5
30 至 39 歲	86.2	86.5	86.3	86.4	86.6
40 至 49 歲	82.4	82.9	82.6	82.9	83.6
50 至 59 歲	73.8	73.7	74.1	74.4	74.7
60 歲及以上	23.9	24.1	23.7	23.5	23.4
整體	57.0	57.1	57.1	56.9	56.9

資料來源：政府統計處綜合住戶統計調查。

## 失業概況

**5.4** 二零二五年第一季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%。失業人數(未經季節性調整)增加 8.2% 或 9 300 人至 122 800 人。

**5.5** 第一季多個主要行業的失業率(未經季節性調整)較上一季上升，包括建造業(上升 0.6 個百分點至 5.0%)、餐飲服務活動業(上升 0.6 個百分點至 5.3%)、資訊及通訊業(上升 0.6 個百分點至 4.1%)，以及社會工作活動業(上升 0.6 個百分點至 2.8%)。另一方面，貨倉及運輸輔助活動業(下跌 0.5 個百分點至 3.8%)和住宿服務業(下跌 0.2 個百分點至 3.1%)等行業的失業率下跌。就整體低薪行業<sup>(6)</sup>而言，失業率繼續處於 2.6% 的低水平，較上一季的 2.5% 微升。

**5.6** 按技術階層分析，第一季較低技術工人和較高技術工人的失業率均較上一季上升 0.2 個百分點，分別至 3.3% 和 2.2%。

**5.7** 按其他社會經濟特徵分析，第一季按主要年齡組別和教育程度組別劃分的失業率較上一季普遍上升。較顯著的升幅見於 20 至 24 歲人士(上升 0.5 個百分點至 9.1%)、50 至 59 歲人士(上升 0.5 個百分點至 3.4%)，以及具初中及以下學歷人士(上升 0.5 個百分點至 3.8%)。

**5.8** 持續失業的情況在第一季輕微惡化。第一季長期失業率(即失業達六個月或以上人士在勞動人口中所佔的比例)較上一季微升 0.1 個百分點至 0.9%。長期失業人數增加 18.5% 或 5 700 人至 36 100 人。持續失業時間中位數延長約三日至 85 日。

圖 5.3：第一季多個主要行業的失業率較上一季上升

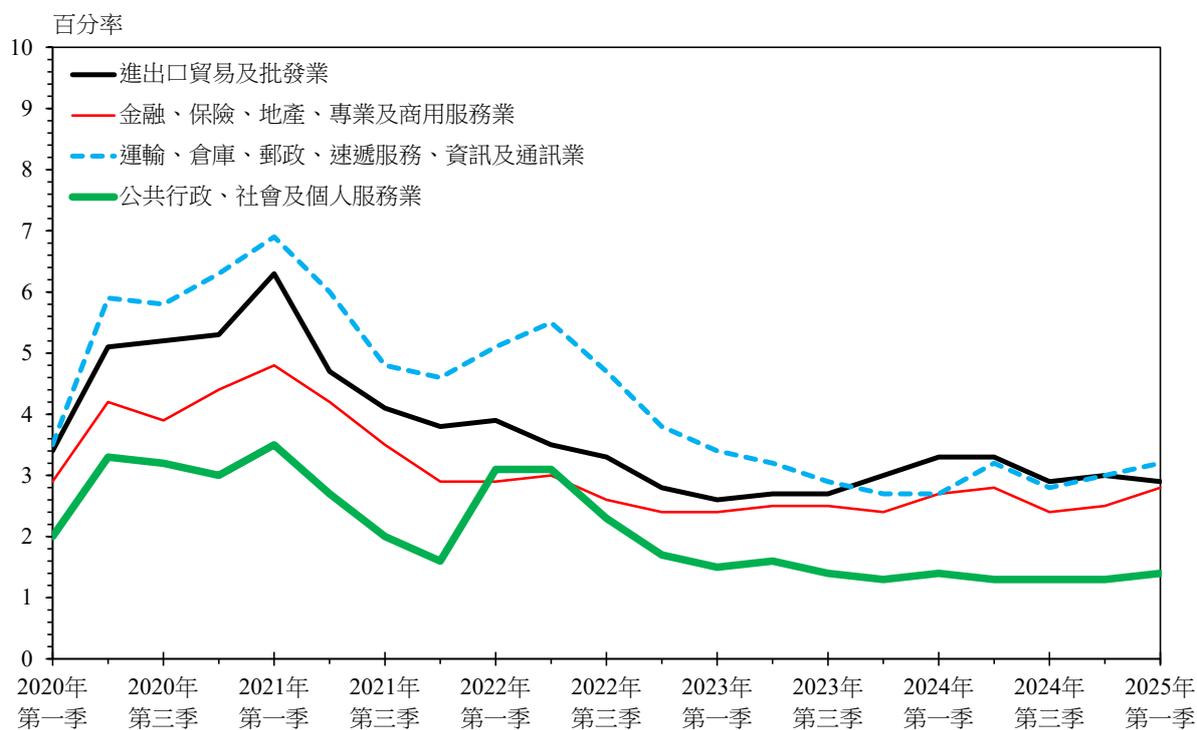
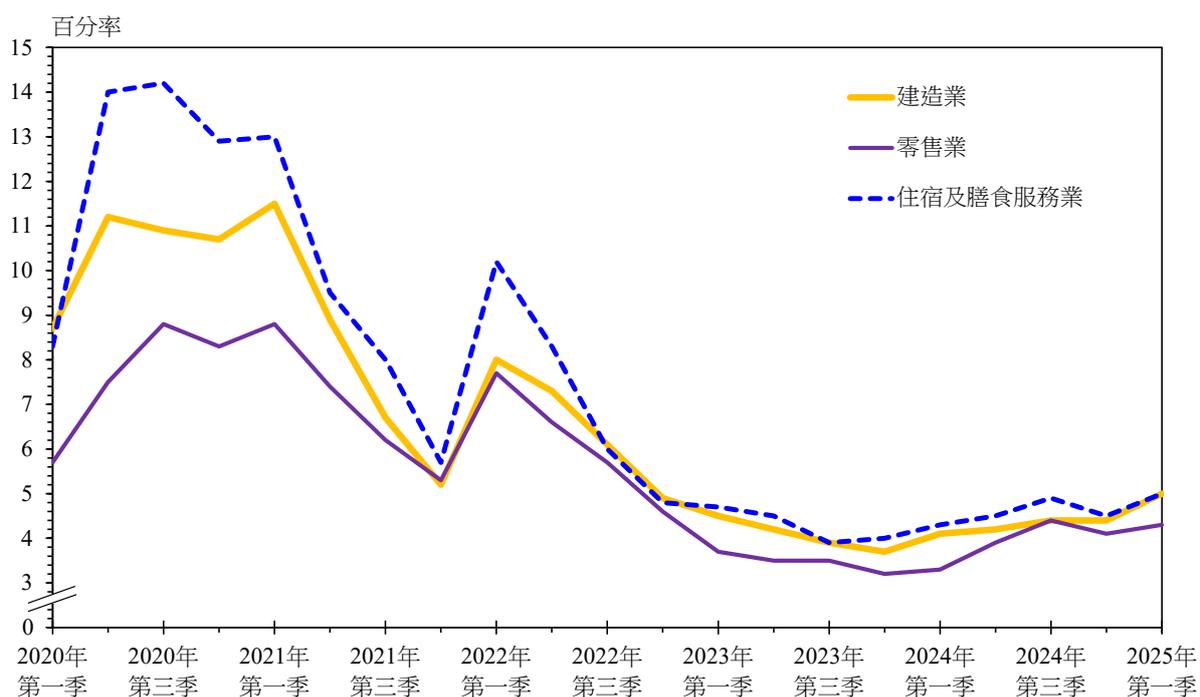


表 5.4：按主要經濟行業劃分的失業率

	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
進出口貿易及批發業	3.3	3.3	2.9	3.0	2.9
零售、住宿及膳食服務業	3.8	4.2	4.7	4.3	4.7
當中：					
零售業	3.3	3.9	4.4	4.1	4.3
住宿服務業	2.6	3.4	3.4	3.3	3.1
餐飲服務活動業	4.6	4.7	5.2	4.7	5.3
運輸、倉庫、郵政及速遞服務業	2.5	3.0	2.6	2.8	2.8
當中：					
貨倉及運輸輔助活動業	3.4	4.4	4.2	4.3	3.8
資訊及通訊業	3.1	3.4	3.3	3.5	4.1
金融、保險、地產、專業及商用服務業	2.7	2.8	2.4	2.5	2.8
公共行政、社會及個人服務業	1.4	1.3	1.3	1.3	1.4
當中：					
社會工作活動業	1.8	2.1	2.6	2.2	2.8
製造業	3.2	3.2	3.3	3.3	3.4
建造業	4.1	4.2	4.4	4.4	5.0
整體*	2.9 (3.0)	3.0 (3.0)	3.1 (3.0)	3.0 (3.1)	3.2 (3.2)

註： \* 包括首次求職及重新加入勞動人口的失業人士。

( ) 經季節性調整的失業率。

資料來源：政府統計處綜合住戶統計調查。

圖 5.4：第一季較低技術工人和較高技術工人的失業率均上升

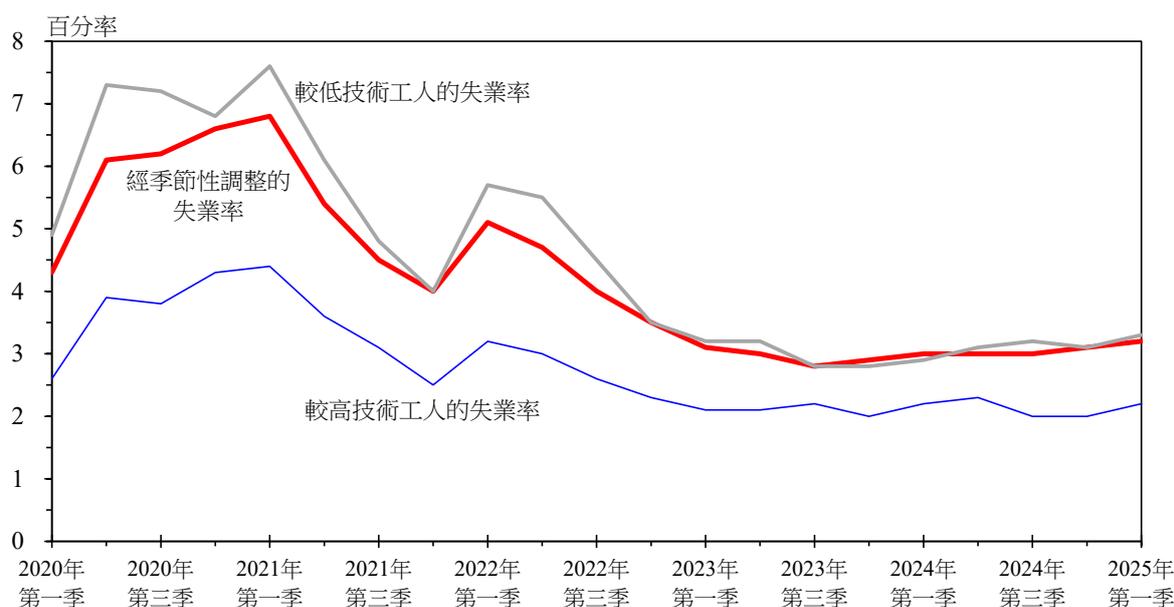


表 5.5：按技術階層劃分的失業率\*

	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>較高技術階層</u>	2.2	2.3	2.0	2.0	2.2
經理	2.0	2.1	1.7	1.6	1.7
專業人員	1.9	1.7	1.7	1.8	2.0
輔助專業人員	2.7	2.9	2.4	2.4	2.8
<u>較低技術階層</u> <sup>^</sup>	2.9	3.1	3.2	3.1	3.3
文書支援人員	3.4	3.7	3.5	3.4	3.5
服務及銷售人員	3.2	3.4	3.6	3.5	3.5
工藝及有關人員	4.0	4.0	4.0	3.9	4.7
機台及機器 操作員及裝配員	2.1	2.4	2.5	2.8	2.2
非技術工人	2.0	2.2	2.3	2.3	2.8

註： \* 未經季節性調整，以及不包括首次求職及重新加入勞動人口的失業人士。  
<sup>^</sup> 包括其他職業。

資料來源：政府統計處綜合住戶統計調查。

表 5.6：按年齡及教育程度劃分的失業率\*

	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>年齡</u>					
15 至 24 歲	9.8	8.2	11.3	8.5	8.9
其中：					
15 至 19 歲	8.1	9.8	15.2	7.6	7.7
20 至 24 歲	10.0	8.0	10.7	8.6	9.1
25 至 29 歲	4.6	4.4	4.7	4.6	4.8
30 至 39 歲	2.1	2.4	2.3	2.3	2.7
40 至 49 歲	2.2	2.7	2.4	2.3	2.3
50 至 59 歲	3.0	2.9	2.9	2.9	3.4
60 歲及以上	2.3	2.4	2.4	2.5	2.7
<u>教育程度</u>					
小學及以下	1.9	2.4	2.5	2.5	3.0
初中	2.9	3.7	3.5	3.7	4.2
高中 <sup>^</sup>	3.0	2.8	3.1	2.7	2.9
專上	3.1	3.0	3.1	3.0	3.3

註：\* 未經季節性調整，但包括首次求職及重新加入勞動人口的失業人士。

^ 包括工藝課程。

資料來源：政府統計處綜合住戶統計調查。

## 就業不足情況

**5.9** 就業不足率在二零二五年第一季維持在 1.1% 的低水平不變。第一季就業不足人數較上一季減少 1.7% 或 700 人至 42 700 人。

## 機構就業概況

**5.10** 從私營機構收集所得有關就業、職位空缺、工資和薪金的季度統計數據，目前只有截至二零二四年十二月的數字。本報告亦有參考來自其他來源的較近期資訊，以補充就工資和薪金的分析。

**5.11** 私營機構總就業人數在二零二四年十二月的按年跌幅收窄至 0.3%，至 2 715 800 人。就業人數下跌主要見於零售業、進出口貿易及批發業和餐飲服務業，地產業、人類保健服務業和住宿護理及社會工作服務業等行業的就業人數則錄得上升。

表 5.7：按主要經濟行業劃分的就業情況

	二零二三年					二零二四年				
	全年 平均	三月	六月	九月	十二月	全年 平均	三月	六月	九月	十二月
進出口貿易及批發業	423 800 (-2.5)	430 100 (-1.9)	427 600 (-1.7)	425 400 (-1.7)	412 100 (-4.8)	404 600 (-4.5)	408 300 (-5.1)	405 500 (-5.2)	403 300 (-5.2)	401 300 (-2.6)
零售業	249 600 (1.7)	248 500 (1.4)	251 900 (2.9)	252 100 (2.8)	245 700 (-0.3)	237 700 (-4.7)	241 900 (-2.7)	239 100 (-5.1)	237 100 (-5.9)	232 700 (-5.3)
住宿服務業	35 500 (3.0)	35 600 (0.6)	35 200 (5.5)	35 300 (5.2)	35 700 (1.2)	36 500 (3.0)	36 300 (2.1)	36 500 (3.7)	36 600 (3.7)	36 600 (2.4)
餐飲服務業	224 300 (3.5)	223 900 (9.4)	224 600 (3.4)	224 200 (1.0)	224 500 (0.7)	222 700 (-0.7)	225 200 (0.6)	223 700 (-0.4)	221 200 (-1.3)	220 900 (-1.6)
運輸、倉庫、郵政及 速遞服務業	163 300 (-0.1)	161 900 (-1.5)	163 000 (0.3)	164 800 (0.5)	163 600 (0.5)	165 100 (1.1)	163 800 (1.2)	164 200 (0.7)	166 000 (0.7)	166 400 (1.7)
資訊及通訊業	108 300 (1.9)	107 400 (0.2)	108 800 (2.5)	108 600 (3.1)	108 400 (1.8)	108 600 (0.3)	109 700 (2.1)	110 100 (1.2)	108 000 (-0.5)	106 800 (-1.5)
金融、保險、地產、 專業及商用服務業	766 900 (1.4)	763 400 (-0.4)	769 700 (2.6)	773 000 (2.8)	761 600 (0.6)	768 000 (0.1)	762 300 (-0.1)	765 300 (-0.6)	772 300 (-0.1)	772 000 (1.4)
當中： 地產業	141 200 (0.9)	141 800 (-1.3)	142 000 (2.7)	142 400 (2.8)	138 900 (-0.5)	143 600 (1.6)	139 300 (-1.8)	142 200 (0.2)	147 500 (3.6)	145 300 (4.6)
社會及個人服務業	560 700 (4.4)	553 900 (3.9)	559 700 (4.8)	564 100 (5.2)	565 000 (3.8)	569 600 (1.6)	569 800 (2.9)	568 100 (1.5)	568 900 (0.9)	571 600 (1.2)
當中： 人類保健服務業	153 400 (2.8)	152 200 (2.4)	152 900 (3.0)	154 200 (3.3)	154 200 (2.6)	157 500 (2.7)	155 900 (2.4)	156 800 (2.6)	157 700 (2.3)	159 600 (3.5)
住宿護理及社會工作 服務業	69 900 (4.7)	68 900 (2.4)	69 600 (5.9)	70 200 (5.5)	71 000 (5.0)	72 700 (3.9)	72 000 (4.5)	72 700 (4.3)	72 800 (3.7)	73 200 (3.1)
製造業	74 400 (-0.6)	74 900 (-1.2)	74 800 (-0.2)	74 000 (-0.5)	74 000 (-0.6)	74 600 (0.2)	75 900 (1.4)	75 000 (0.3)	73 800 (-0.3)	73 500 (-0.6)
建築地盤 (只包括地盤工人)	112 300 (7.3)	108 400 (10.3)	111 000 (7.4)	109 600 (-0.1)	120 200 (12.0)	122 500 (9.1)	123 600 (14.1)	124 100 (11.8)	121 400 (10.7)	121 000 (0.7)
所有接受統計調查 的私營機構 <sup>(a)</sup>	<b>2 731 000</b> <b>(1.7)</b>	<b>2 719 800</b> <b>(1.5)</b>	<b>2 738 300</b> <b>(2.4)</b>	<b>2 743 200</b> <b>(2.1)</b>	<b>2 722 800</b> <b>(0.8)</b>	<b>2 722 500</b> <b>(-0.3)</b>	<b>2 728 900</b> <b>(0.3)</b>	<b>2 724 100</b> <b>(-0.5)</b>	<b>2 721 500</b> <b>(-0.8)</b>	<b>2 715 800</b> <b>(-0.3)</b>
		[0.7]	[0.7]	[0.2]	[-0.7]	[0.2]	[-0.2]	[-0.1]	[-0.2]	
		<0.9>	<0.6>	<§>	<-0.7>	<0.4>	<-0.2>	<-0.3>	<-0.1>	
公務員 <sup>(b)</sup>	172 900 (-1.1)	173 600 (-1.5)	172 700 (-1.4)	172 600 (-0.8)	172 600 (-0.6)	172 600 (-0.2)	173 100 (-0.3)	172 400 (-0.2)	172 500 (-0.1)	172 600 (§)

註：僱傭及職位空缺按季統計調查從商業機構所得的就業數字，與綜合住戶統計調查從住戶所得的數字稍有差別，主要原因是兩者所涵蓋的行業範圍有異：前者涵蓋選定主要行業，而後者則涵蓋本港各行各業。

(a) 私營機構的總就業數字除包括上列主要行業的就業人數外，亦涵蓋採礦及採石業，以及電力和燃氣供應及廢棄物管理業的就業人數。

(b) 這些數字只包括按政府聘用制僱用的公務員。法官、司法人員、廉政公署人員、駐香港以外地區的香港經濟貿易辦事處在當地聘請的人員，以及其他政府僱員(例如非公務員合約僱員)，並不包括在內。

( ) 與一年前比較的增減百分率。

[ ] 未經季節性調整與三個月前比較的增減百分率。

< > 經季節性調整後與三個月前比較的增減百分率。

(§) 增減小於 0.05%。

資料來源：政府統計處僱傭及職位空缺按季統計調查。  
政府統計處建築地盤就業人數按季統計調查。

## 職位空缺情況

**5.12** 二零二四年十二月的私營機構職位空缺數目按年進一步減少 20.1%至 58 410 個。大部分行業的職位空缺數目下跌，住宿服務業、製造業及人類保健服務業的跌幅尤為明顯。

**5.13** 整體人力供求情況在二零二四年十二月繼續緩和，但大致維持緊絀。職位空缺數目相對於每 100 名失業人士的比率由三個月前的 55 進一步輕微下跌至十二月的 51。然而，一些行業的人手短缺情況仍然顯著，包括住宿護理及社會工作服務業、藝術、娛樂及康樂活動業、地產業、人類保健服務業，以及教育業，這些行業相應的比率仍遠高於 100。

表 5.8 : 按主要經濟行業劃分的職位空缺情況

	二零二三年					二零二四年				
	全年 平均	三月	六月	九月	十二月	全年 平均	三月	六月	九月	十二月
進出口貿易及批發業	3 870 (3.5)	4 250 (45.8)	4 220 (17.0)	3 860 (-6.3)	3 150 (-27.1)	4 070 (5.2)	4 030 (-5.1)	4 480 (6.3)	4 330 (12.3)	3 420 (8.7)
零售業	6 090 (24.1)	6 410 (72.5)	6 600 (35.2)	5 900 (18.2)	5 440 (-9.9)	4 230 (-30.5)	4 720 (-26.3)	3 940 (-40.2)	4 460 (-24.5)	3 810 (-30.0)
住宿服務業	2 570 (36.8)	2 830 (100.7)	2 620 (46.5)	2 540 (24.9)	2 300 (0.4)	1 470 (-42.7)	2 100 (-25.6)	1 580 (-39.8)	1 220 (-52.1)	1 000 (-56.5)
餐飲服務業	6 040 (33.8)	5 810 (140.8)	6 050 (28.7)	6 220 (12.2)	6 100 (12.6)	5 630 (-6.8)	5 930 (2.2)	5 680 (-6.2)	5 440 (-12.6)	5 480 (-10.2)
運輸、倉庫、郵政及 速遞服務業	6 670 (20.2)	7 440 (109.7)	7 020 (87.7)	6 850 (-9.0)	5 370 (-27.3)	6 390 (-4.1)	8 820 (18.5)	7 640 (8.7)	5 040 (-26.4)	4 080 (-24.0)
資訊及通訊業	2 900 (1.7)	3 020 (8.3)	3 040 (9.2)	2 860 (-5.2)	2 690 (-4.8)	2 660 (-8.5)	3 100 (2.5)	3 040 (0.1)	2 350 (-17.7)	2 140 (-20.7)
金融、保險、地產、 專業及商用服務業	18 990 (8.0)	19 410 (17.1)	20 370 (19.7)	18 490 (-0.3)	17 680 (-2.9)	17 300 (-8.9)	17 570 (-9.5)	17 630 (-13.4)	17 520 (-5.2)	16 490 (-6.8)
當中： 地產業	4 540 (10.9)	4 640 (20.2)	4 730 (13.0)	4 360 (0.5)	4 430 (11.1)	4 470 (-1.4)	4 410 (-4.9)	4 440 (-6.0)	4 600 (5.5)	4 450 (0.3)
社會及個人服務業	26 230 (16.6)	25 290 (37.4)	26 040 (21.8)	28 410 (8.1)	25 200 (5.2)	21 430 (-18.3)	23 810 (-5.9)	20 950 (-19.6)	22 370 (-21.2)	18 590 (-26.2)
當中：										
人類保健服務業	6 860 (2.3)	6 610 (30.8)	5 940 (1.2)	8 470 (-9.7)	6 410 (-1.6)	5 420 (-20.9)	6 380 (-3.4)	4 870 (-17.9)	6 590 (-22.3)	3 850 (-39.9)
住宿護理及 社會工作服務業	5 440 (10.3)	5 260 (13.1)	5 460 (13.6)	5 540 (6.9)	5 500 (8.1)	4 980 (-8.5)	5 060 (-3.8)	5 050 (-7.5)	4 810 (-13.1)	4 990 (-9.3)
製造業	2 520 (49.0)	2 380 (69.5)	2 480 (51.1)	2 690 (46.9)	2 520 (34.0)	2 140 (-15.1)	2 750 (15.7)	2 510 (1.6)	1 810 (-32.8)	1 470 (-41.8)
建築地盤 (只包括地盤工人)	2 090 (302.0)	640 (139.4)	2 760 (335.8)	2 560 (298.9)	2 400 (347.2)	1 840 (-12.0)	2 070 (221.1)	1 800 (-34.9)	1 760 (-31.4)	1 730 (-27.7)
所有接受統計調查的 私營機構 <sup>(a)</sup>	<b>78 230</b> <b>(18.5)</b>	<b>77 750</b> <b>(44.8)</b>	<b>81 460</b> <b>(30.3)</b>	<b>80 650</b> <b>(7.8)</b>	<b>73 070</b> <b>(-0.1)</b>	<b>67 370</b> <b>(-13.9)</b>	<b>75 180</b> <b>(-3.3)</b>	<b>69 440</b> <b>(-14.8)</b>	<b>66 460</b> <b>(-17.6)</b>	<b>58 410</b> <b>(-20.1)</b>
		[6.3]	[4.8]	[-1.0]	[-9.4]	[2.9]	[-7.6]	[-4.3]	[-12.1]	
		<4.7>	<3.7>	<-5.7>	<-2.3>	<1.1>	<-8.4>	<-8.9>	<-5.3>	
公務員 <sup>(b)</sup>	19 550 (9.8)	19 170 (14.1)	19 700 (12.7)	19 450 (6.7)	19 870 (6.3)	19 470 (-0.4)	19 740 (2.9)	19 380 (-1.6)	19 290 (-0.8)	19 470 (-2.0)

註：(a) 私營機構的職位空缺總數除包括上列主要行業的職位空缺外，亦涵蓋採礦及採石業，以及電力和燃氣供應及廢棄物管理業的職位空缺。

(b) 這些數字只包括按政府聘用制僱用公務員的職位空缺。

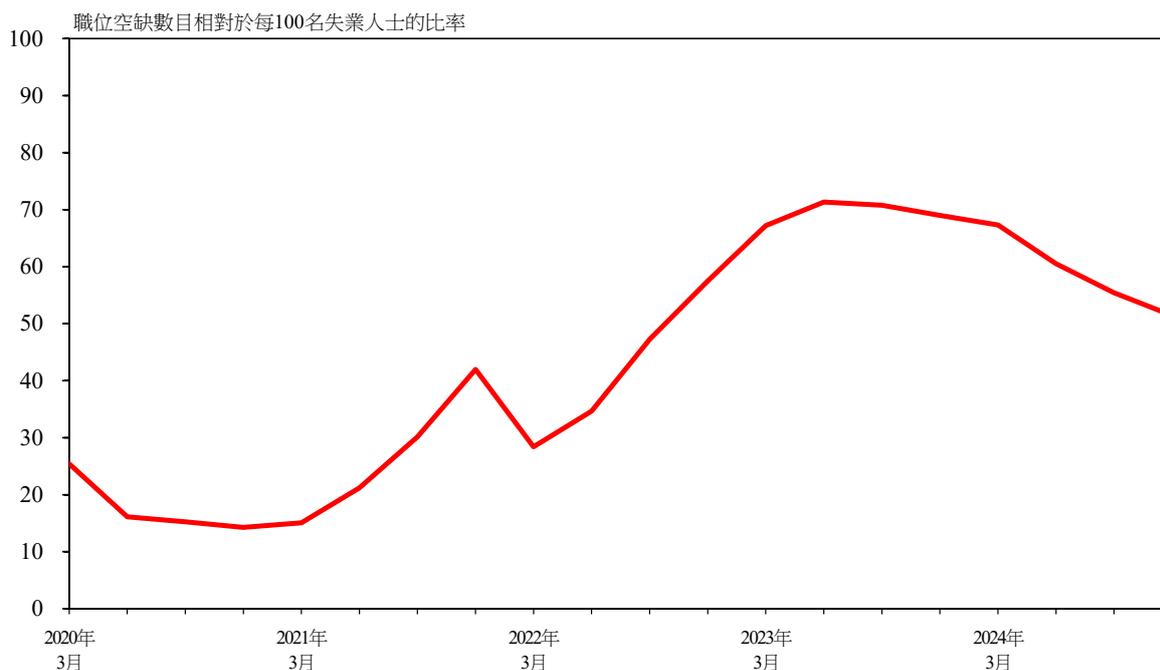
( ) 與一年前比較的增減百分率。

[ ] 未經季節性調整與三個月前比較的增減百分率。

< > 經季節性調整後與三個月前比較的增減百分率。

資料來源：政府統計處僱傭及職位空缺按季統計調查。  
政府統計處建築地盤就業人數按季統計調查。

圖 5.5：人力供求情況在二零二四年十二月繼續緩和，但大致維持緊絀

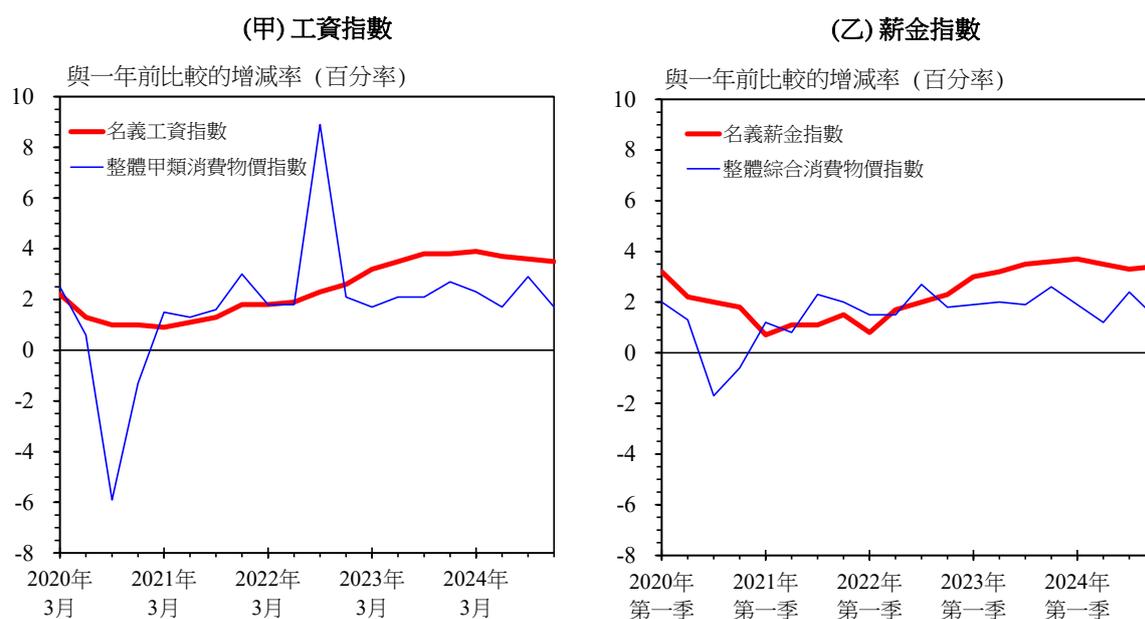


## 工資及收入

**5.14** 工資及勞工收入在二零二四年第四季錄得可觀的按年升幅。以所有選定行業主類的名義工資指數(涵蓋督導級及以下職級僱員的固定薪酬)計算的平均名義工資率在十二月上升 3.5%，與九月的升幅相若。扣除通脹<sup>(7)</sup>後，實質平均工資率的升幅加快至 1.8%。

**5.15** 以所有選定行業主類的就業人士平均薪金指數計算的勞工收入<sup>(8)</sup>(包括基本工資、超時工作津貼、非固定性花紅及其他非經常性發放款項)在二零二四年第四季以名義計算錄得 3.4%的穩定按年增長，以實質計算則錄得較快的 2.0%增長。

圖 5.6：工資及勞工收入在二零二四年第四季錄得可觀的按年升幅



註：由二零二零年第四季開始，消費物價指數的按年增減率是根據以二零一九至二零年度為基期的新數列計算；在此之前的增減率則根據以二零一四至一五年度為基期的舊數列計算。

**5.16** 儘管綜合住戶統計調查所得的數據不可與商業機構調查所得的數據直接比較，但前者的統計數字顯示，就業收入在二零二五年第一季繼續錄得穩健增長。按年比較，第一季的全職僱員(不包括外籍家庭傭工)每月就業收入中位數以名義計算上升 6.4%，以實質計算<sup>(9)</sup>上升 4.7%。

## 相關措施及政策發展重點

**5.17** 經更新的「人才清單」由二零二五年三月一日起生效，新增了九項專業，共涵蓋九個行業領域下的 60 項專業，以吸納發展「八大中心」所需的高端人才和專才。符合相關專業資格的外來人才在申請優秀人才入境計劃、一般就業政策和輸入內地人才計劃時，可享有入境便利。

**5.18** 行政長官會同行政會議接納最低工資委員會的建議，將法定最低工資水平由每小時 40 元調升至每小時 42.1 元，增幅為 2.1 元或 5.25%。經立法會通過後，經修訂的法定最低工資水平已於二零二五年五月一日實施。勞工處正展開廣泛的宣傳活動，提高市民大眾對經修訂的法定最低工資水平的認識。另外，政府會落實行政長官會同行政會議於二零二四年四月通過的法定最低工資「一年一檢」新機制，預期首個按新機制得出的法定最低工資水平將於二零二六年五月一日生效。

## 註釋：

- (1) 綜合住戶統計調查所得關於勞動人口的統計數字，在編製過程中涉及運用人口數字。二零二二年十一月至二零二三年一月期間至二零二三年十至十二月期間的相關數字，已因應二零二三年年終人口估計的最終結果作出修訂。

政府統計處採用「國際標準職業分類」，把就業人士從事的職業及失業人士以前從事的職業撥歸不同的職業類別。

- (2) 把一名 15 歲或以上的人士界定為失業人士，該人須：(a)在統計期內(即統計前七天內)無職業，亦沒有為賺取薪酬或利潤而工作；(b)在統計期內可隨時工作；以及(c)在統計前 30 天內曾找尋工作。

儘管有上述界定，下列類別的人士也被視為失業人士：(a)無職業人士，曾找尋工作，但因暫時患病而不能工作；(b)無職業人士，可隨時工作，但因稍後時間會擔當新工作或開展業務，或預計會返回原來工作崗位而未有找尋工作；以及(c)感到灰心而沒有找尋工作的人士，因為他們相信沒有工作可做。

即使在全民就業的情況下，工人亦會為爭取較佳僱用條件轉職，以致出現一些摩擦性失業。如何準確地界定真正的摩擦性失業情況，會因不同經濟體而異，需視乎該勞工市場的結構和特性而定。

經季節性調整的數列是按「X-12 自迴歸—求和—移動平均(X-12 ARIMA)」方法編製。這方法是編製經季節性調整統計數列的一個標準方法。

- (3) 把一名 15 歲或以上的就業人士界定為就業不足的主要準則為：在統計期內(即統計前七天內)非自願工作少於 35 小時，以及在統計期內可以擔任更多工作或在統計前 30 天內曾找尋更多工作的人士。

根據以上準則，因工作量不足而在統計期內放取無薪假期的就業人士，若在整段統計期內工作少於 35 小時或在休假，亦會被界定為就業不足人士。

- (4) 勞動人口，即從事經濟活動的人口，是指所有 15 歲或以上、在統計期內(即統計前七天內)從事生產工作，或本可從事生產工作但失業的人士。

- (5) 從住戶數據所得的數字，就業人口在此是指統計期內(即統計前七天內)為賺取薪酬或利潤而工作，或有一份正式工作的 15 歲或以上人士。
- (6) 最低工資委員會所識別的低薪行業包括：
- (i) 零售業(包括超級市場及便利店和其他零售店)；
  - (ii) 餐飲服務業(包括中式酒樓菜館、非中式酒樓菜館、快餐店、港式茶餐廳及其他餐飲服務)；
  - (iii) 物業管理、保安及清潔服務(包括地產保養管理服務、保安服務、清潔服務及會員制組織)；
  - (iv) 其他低薪行業，包括：
    - 安老院舍；
    - 洗滌及乾洗服務；
    - 理髮及其他個人服務；
    - 本地速遞服務；以及
    - 食品處理及生產。
- (7) 勞工收入與工資的實質指數是根據不同消費物價指數，並因應指數與所涵蓋職業的相關性而編訂。具體而言，整體綜合消費物價指數作為總體消費物價指標，是適用於涵蓋所有職業階層僱員的收入的平減物價指數。至於整體甲類消費物價指數，則是較低開支組別的消费物價指數，可作為涵蓋督導級及以下職業階層僱員的工資的平減物價指數。
- (8) 收入除包括工資(涵蓋所有經常及保證發放的薪酬，例如基本薪金和規定花紅及津貼)外，也包括超時工作津貼及其他非保證發放或非經常發放的花紅與津貼(但遣散費和長期服務金則除外)。鑑於收入與工資的差別，加上所涵蓋的行業及職業有所不同，就業人士平均薪金與工資率兩者的變動，未必完全一致。
- (9) 整體綜合消費物價指數作為總體消費物價指標，被採用作為全職僱員(不包括外籍家庭傭工)每月就業收入中位數的平減物價指數。

## 第六章：物價

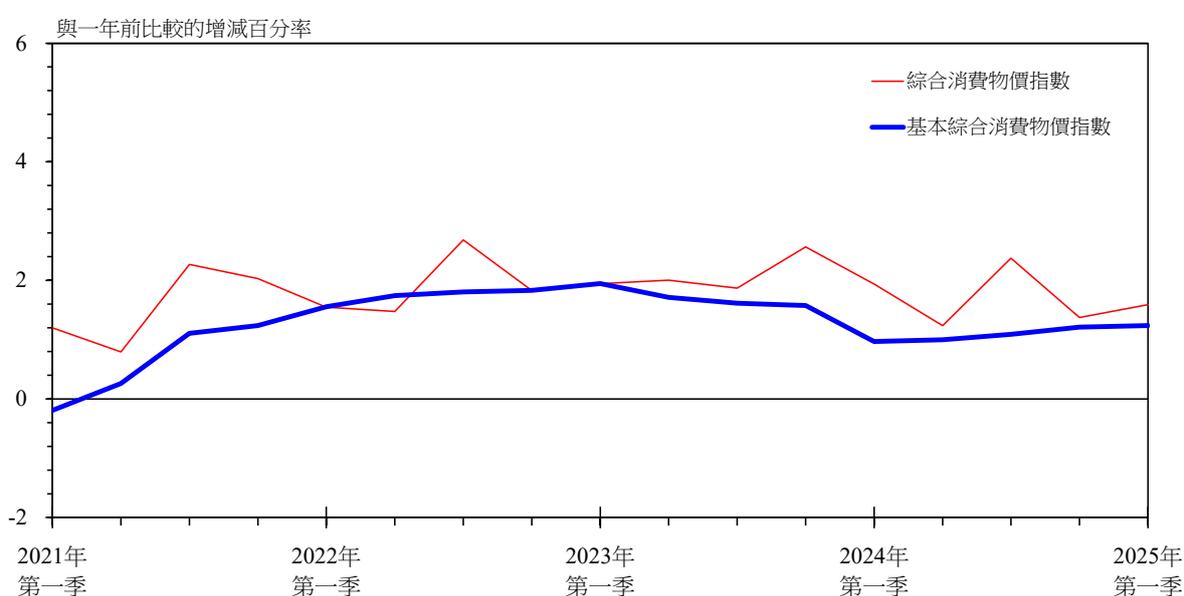
### 摘要

- 二零二五年第一季基本消費物價通脹維持輕微。撇除政府一次性紓緩措施的效應，基本綜合消費物價指數<sup>(1)</sup>按年上升1.2%，與上一季的升幅相同。食品價格整體輕微上升，當中基本食品的價格微跌，外出用膳及外賣的價格輕微上升。私人房屋租金稍為加快上升，但升幅仍屬輕微。其他主要組成項目的價格壓力維持大致受控。
- 第一季整體綜合消費物價指數按年上升1.6%，上一季上升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。
- 近期的本地成本壓力普遍受控。商業樓宇租金在第一季繼續處於向下趨勢。根據機構單位所提供，截至去年第四季的最新數據顯示，就業人士的工資和平均薪金繼續按年穩步上升，升幅大致與同期的勞工生產力增長相符。由於進口價格僅輕微上升，第一季的整體外圍價格壓力同樣受控。

## 消費物價

**6.1** 二零二五年第一季基本消費物價通脹維持輕微。食品價格整體輕微上升，當中基本食品的價格微跌，外出用膳及外賣的價格輕微上升。私人房屋租金稍為加快上升，但升幅仍屬輕微。其他主要組成項目的價格壓力維持大致受控。近期的本地成本壓力普遍受控。商業樓宇租金在第一季繼續處於向下趨勢。根據機構單位所提供，截至去年第四季的最新數據顯示，就業人士的工資和平均薪金繼續按年穩步上升，升幅大致與同期的勞工生產力增長相符。由於進口價格僅輕微上升，第一季的整體外圍價格壓力同樣受控。

圖 6.1：二零二五年第一季基本消費物價通脹維持輕微



**6.2** 撇除政府一次性紓緩措施的效應，二零二五年第一季基本消費物價通脹(以基本綜合消費物價指數按年增減率計算)為 1.2%，與上一季相同。第一季整體綜合消費物價通脹率為 1.6%，上一季為 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。

**表 6.1：各類消費物價指數**

(與一年前比較的增減百分率)

		綜合消費物價指數		甲類消費物價指數	乙類消費物價指數	丙類消費物價指數
		基本消費物價指數 <sup>(a)</sup>	整體消費物價指數			
二零二四年	全年	1.1	1.7	2.1	1.6	1.5
	上半年	1.0	1.6	1.8	1.5	1.5
	下半年	1.2	1.9	2.4	1.7	1.5
	第一季	1.0	1.9	2.2	1.8	1.8
	第二季	1.0	1.2	1.4	1.2	1.2
	第三季	1.1	2.4	3.1	2.1	1.9
	第四季	1.2	1.4	1.7	1.3	1.2
	二零二五年	第一季	1.2	1.6	2.2	1.4

(經季節性調整後與上季度比較的增減百分率)

二零二四年	第一季	*	*	-0.1	*	0.1
	第二季	0.4	-0.4	-0.6	-0.3	-0.1
	第三季	0.4	1.5	2.1	1.3	1.0
	第四季	0.5	0.3	0.3	0.3	0.3
二零二五年	第一季	*	0.2	0.4	0.1	0.2

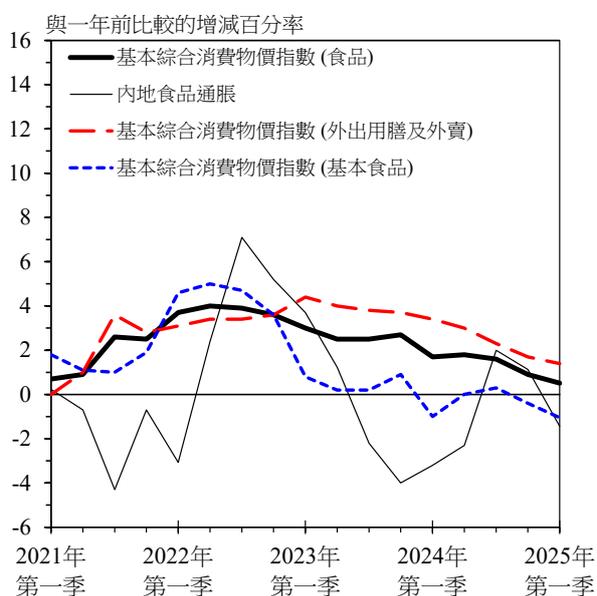
註：(a) 計算基本消費物價通脹率時，已撇除所有自二零零七年起實施的政府一次性紓緩措施所造成的效應；這些措施包括公屋租金豁免和政府代繳公屋租金、差餉寬減、暫停和後來取消收取僱員再培訓徵款、住戶電費補貼，以及考試費寬免。

(\*) 增減小於 0.05%。

**6.3** 按基本綜合消費物價指數的主要組成項目分析，第一季食品價格整體較一年前輕微上升。當中，基本食品的價格微跌 1.1%，外出用膳及外賣的價格則錄得 1.4% 的輕微升幅。私人房屋租金稍為加快上升 0.8%，但升幅仍屬輕微。隨着公屋租金自二零二四年十月起上調，公營房屋租金繼續錄得明顯升幅。至於其他組成項目，交通、電力、燃氣及水、雜項服務及雜項物品的價格錄得溫和升幅，衣履及耐用物品的價格則略見進一步輕微跌幅。煙酒的價格繼續按年明顯上升，主要是反映二零二四年二月底煙草稅率上調的傳遞效應。

圖 6.2：基本綜合消費物價指數中的食品及私人房屋租金項目

(甲) 食品價格整體輕微上升



(乙) 私人房屋租金稍為加快上升，但升幅輕微

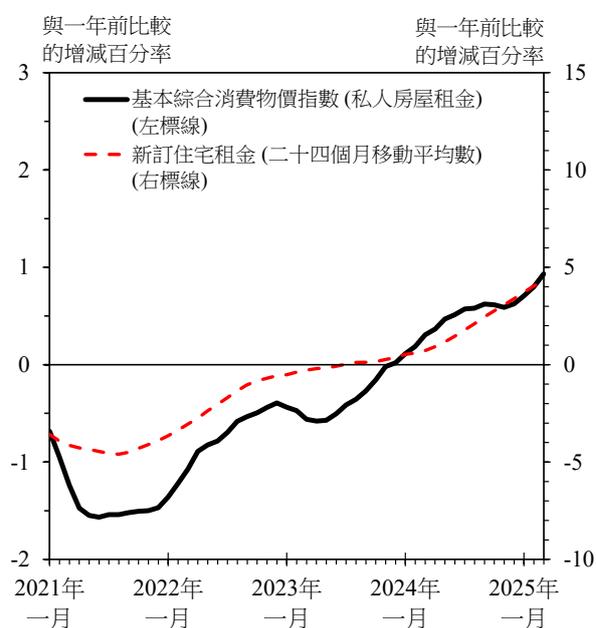


圖 6.3 (甲)：外出用膳及外賣的價格輕微上升，  
電力、燃氣及水的價格錄得溫和升幅

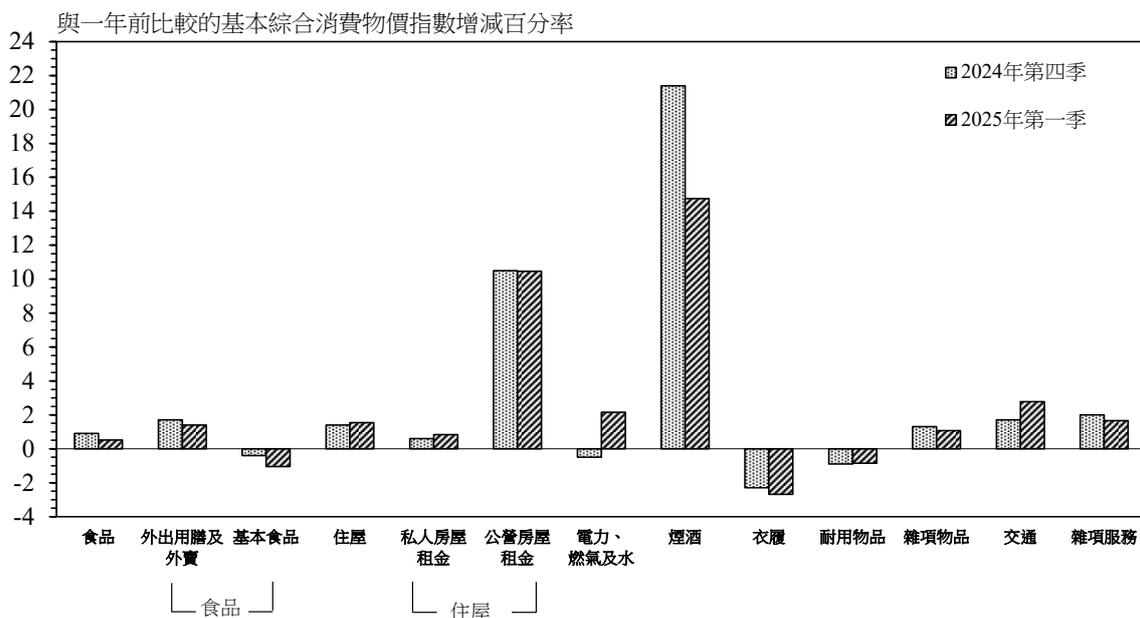
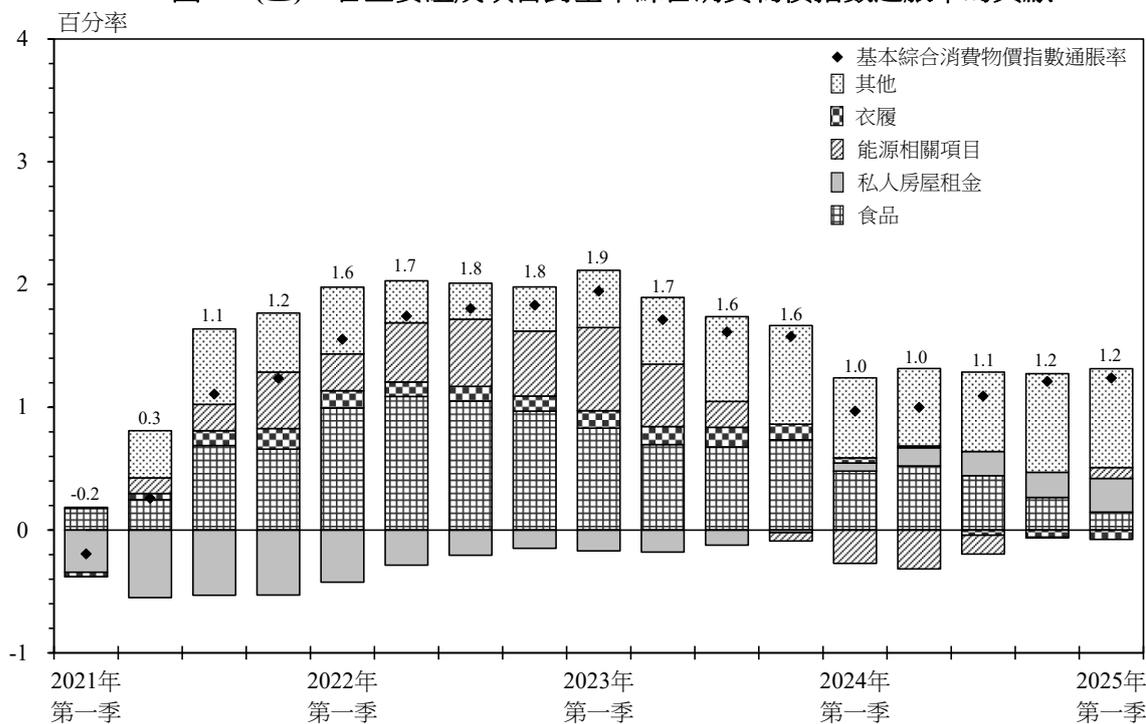


圖 6.3 (乙)：各主要組成項目對基本綜合消費物價指數通脹率的貢獻



註：能源相關項目包括電力、煤氣、液化石油氣和其他燃料，以及汽車燃料。

表 6.2：按組成項目劃分的基本綜合消費物價指數  
(與一年前比較的增減百分率)

開支組成項目	權數(%) <sup>^</sup>	全年	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
食品	26.49	1.5	1.7	1.8	1.6	0.9	0.5
外出用膳及外賣	17.39	2.6	3.4	3.0	2.3	1.7	1.4
基本食品	9.10	-0.3	-1.0	*	0.3	-0.4	-1.1
住屋 <sup>(a)</sup>	38.48	0.9 (2.1)	0.5 (3.0)	0.7 (1.1)	0.8 (3.3)	1.4 (0.9)	1.5 (1.5)
私人房屋租金	33.58	0.5 (1.4)	0.2 (2.0)	0.4 (0.5)	0.6 (2.4)	0.6 (0.6)	0.8 (0.8)
公營房屋租金	1.97	2.9 (7.2)	0.3 (13.5)	0.4 (1.2)	0.4 (13.6)	10.5 (1.3)	10.5 (10.5)
電力、燃氣及水	3.07	-5.2 (-0.3)	-6.9 (-8.0)	-8.4 (-6.7)	-4.8 (4.5)	-0.5 (9.9)	2.2 (13.5)
煙酒	0.52	19.6	14.3	21.0	21.4	21.4	14.7
衣履	2.74	-0.5	1.6	0.4	-1.5	-2.3	-2.7
耐用物品	4.30	-1.0	-1.4	-0.8	-0.7	-0.9	-0.9
雜項物品	3.38	1.2	1.3	1.0	1.0	1.3	1.1
交通	7.28	2.0	2.1	1.9	2.2	1.7	2.8
雜項服務	13.74	2.4 (2.4)	2.9 (2.9)	2.3 (2.2)	2.3 (2.3)	2.0 (2.0)	1.7 (1.7)
所有項目	100.00	1.1 (1.7)	1.0 (1.9)	1.0 (1.2)	1.1 (2.4)	1.2 (1.4)	1.2 (1.6)

註：(a) 住屋項目包括租金、差餉、地租、管理費及其他住屋費用，但住屋項目下的私人及公營房屋租金分類，在此只包括租金、差餉及地租，因此私人及公營房屋租金的合計權數略小於整個住屋項目的權數。

( ) 括號內數字為未撇除政府一次性紓緩措施效應的整體綜合消費物價指數的增減率。

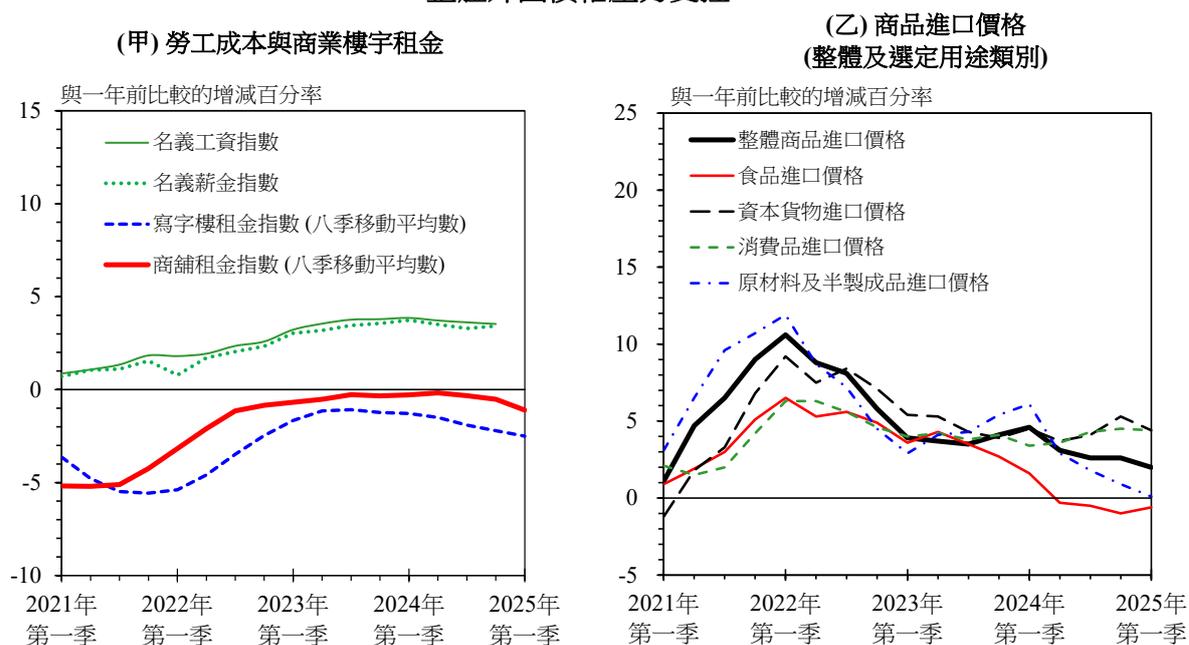
(^ ) 此為以二零二三年為參照期的開支權數，用於編製二零二四年四月統計月份開始的消費物價指數；在此之前的消費物價指數則根據以二零一九至二零年度為參照期的開支權數計算。

(\*) 增減小於 0.05%。

## 生產要素成本與進口價格

**6.4** 近期的本地成本壓力普遍受控。在第一季，商業樓宇租金繼續處於向下趨勢。作為有關指標，商舖和寫字樓租金的八季移動平均數分別下跌 1.1% 和 2.5%。與此同時，根據機構單位所提供，截至去年第四季的最新數據顯示，就業人士的工資和平均薪金繼續按年穩步上升，升幅大致與同期的勞工生產力增長相符。

**圖 6.4：近期的本地成本壓力普遍受控；  
整體外圍價格壓力受控**



**6.5** 由於進口價格僅輕微上升，第一季的整體外圍價格壓力受控。整體進口價格繼上一季按年上升 2.6%後，在第一季上升 2.0%。按用途類別劃分，資本貨物和消費品的進口價格溫和上升，原材料及半製成品的進口價格亦輕微向上。另一方面，食品進口價格錄得輕微跌幅，燃料進口價格繼續下跌。

**表 6.3：按用途類別劃分的進口價格**

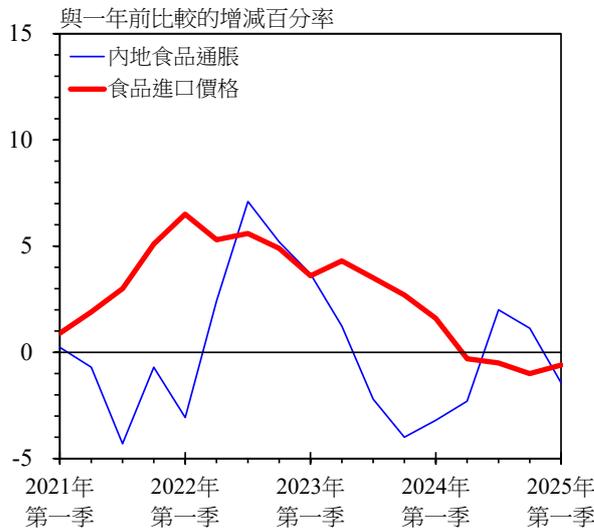
(與一年前比較的增減百分率)

		<u>食品</u>	<u>消費品</u>	<u>原材料及 半製成品</u>	<u>燃料</u>	<u>資本貨物</u>	<u>所有進口 商品</u>
二零二四年	全年	*	3.9	2.7	-7.1	4.4	3.2
	上半年	0.7	3.5	4.4	-5.9	4.1	3.8
	下半年	-0.8	4.4	1.3	-8.3	4.7	2.6
	第一季	1.6	3.4	6.1	-12.0	4.5	4.6
	第二季	-0.3	3.6	2.9	-0.1	3.7	3.1
	第三季	-0.5	4.3	1.8	-9.1	4.1	2.6
	第四季	-1.0	4.5	0.9	-7.7	5.3	2.6
二零二五年	第一季	-0.6	4.4	0.1	-8.8	4.4	2.0

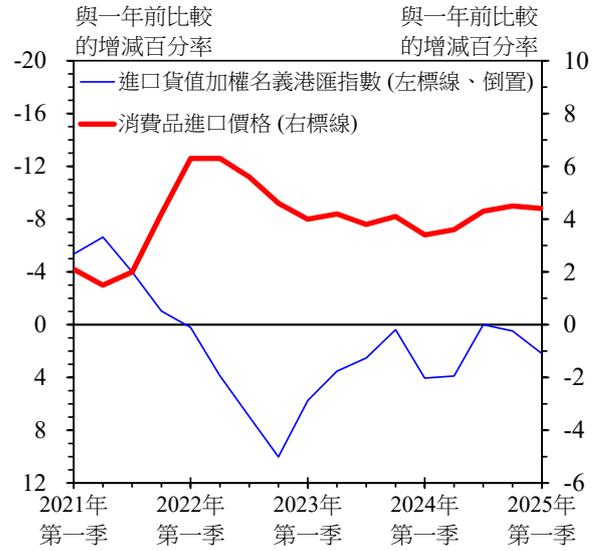
註：(\*) 增減小於 0.05%。

圖 6.5：按選定用途類別劃分的商品進口價格

(甲) 食品進口價格錄得輕微跌幅

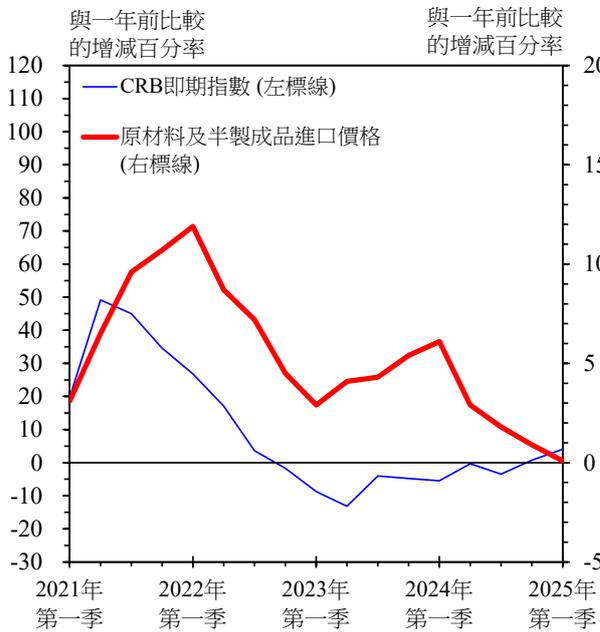


(乙) 消費品進口價格溫和上升

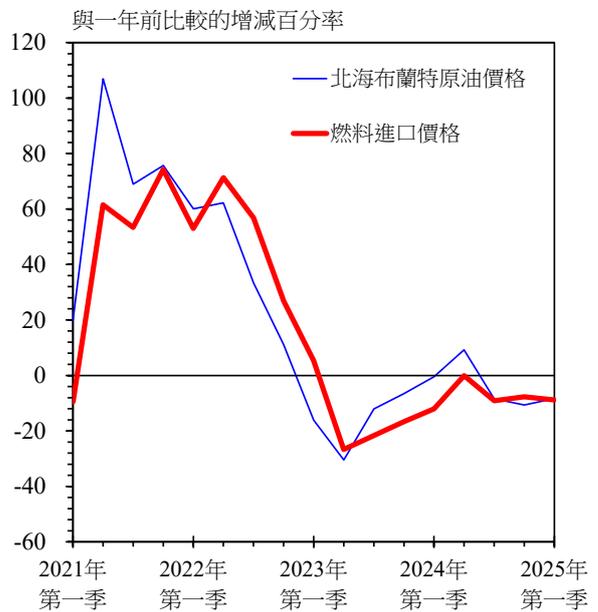


註：名義港匯指數上升表示港元轉強。為使表達清晰，名義港匯指數的y軸以倒置方式顯示。

(丙) 原材料及半製成品進口價格  
輕微向上



(丁) 燃料進口價格繼續下跌



## 產品價格

6.6 各個選定行業的產品價格(以相應的生產物價指數<sup>(2)</sup>量度)在二零二四年普遍只呈現溫和升幅或輕微跌幅，主要反映本地通脹大致輕微。製造業、速遞服務業和陸路運輸業的價格略見溫和升幅，住宿服務業、電訊業和航空運輸業的價格則見輕微跌幅。唯一例外的是水上運輸，其價格隨着區域地緣政治局勢緊張促使貿易航線改道而明顯反彈。

表 6.4：製造業及選定服務業的生產物價指數  
(與一年前比較的增減百分率)

行業類別	二零二四年				
	全年	第一季	第二季	第三季	第四季
製造業	2.9	1.2	3.1	3.2	4.1
選定服務業					
住宿服務	-1.8	12.3	-6.1	-8.4	-3.1
陸路運輸	1.5	2.8	1.8	0.8	0.7
水上運輸	17.2	-5.6	7.2	37.6	34.5
航空運輸	-0.8	-7.9	1.7	5.0	-1.5
電訊	-1.5	-1.5	-1.5	-1.1	-1.8
速遞服務	2.9	5.6	3.8	1.1	1.1

## 本地生產總值平減物價指數

6.7 作為量度經濟體系內整體價格變動的概括指標，本地生產總值平減物價指數<sup>(3)</sup>繼上一季按年上升 2.8%後，在第一季升幅收窄至 1.2%。貿易價格比率<sup>(4)</sup>下跌 0.5%。撇除對外貿易這個組成項目，內部需求平減物價指數在第一季按年上升 2.0%，與上一季相同。

圖 6.6：本地生產總值平減物價指數

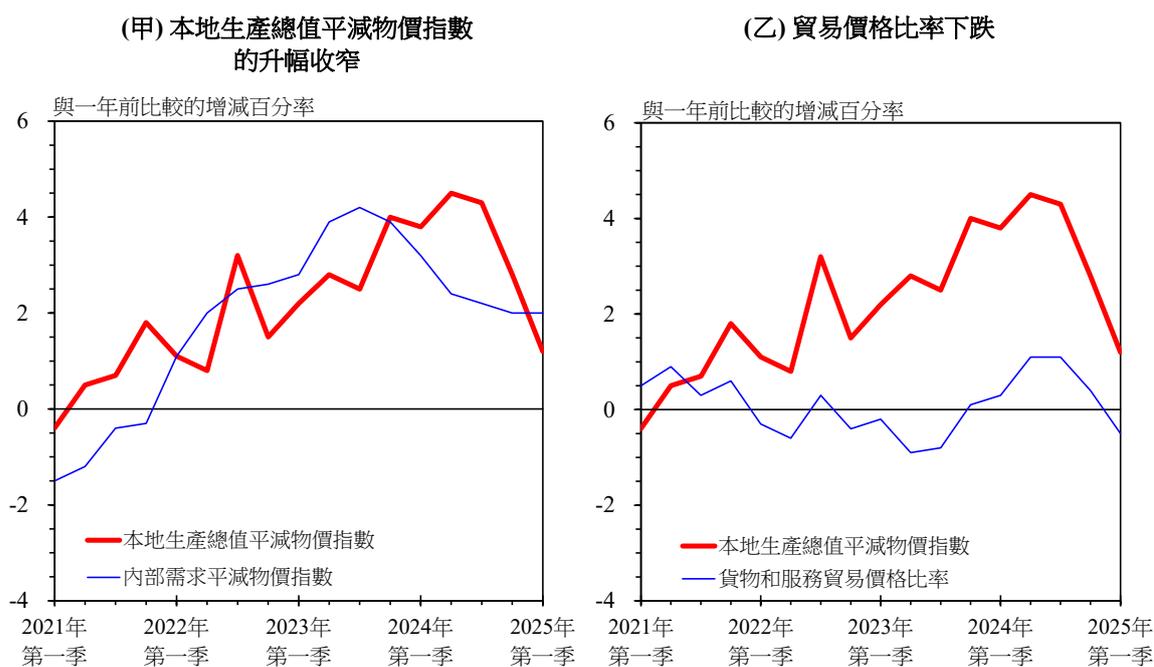


表 6.5：本地生產總值平減物價指數及  
主要開支組成項目平減物價指數

(與一年前比較的增減百分率)

	<u>二零二四年</u>					<u>二零二五年</u>
	<u>全年</u> <sup>#</sup>	<u>第一季</u> <sup>#</sup>	<u>第二季</u> <sup>#</sup>	<u>第三季</u> <sup>#</sup>	<u>第四季</u> <sup>#</sup>	<u>第一季</u> <sup>#</sup>
私人消費開支	3.0	3.7	3.3	2.9	2.3	1.8
政府消費開支	1.9	1.8	1.5	1.9	2.3	2.4
本地固定資本形成總額	0.4	2.0	-1.2	0.2	0.9	2.3
整體貨物出口 <sup>&amp;</sup>	4.2	4.5	4.4	4.2	4.0	3.5
貨物進口 <sup>&amp;</sup>	4.0	4.8	3.8	3.6	3.9	4.4
服務輸出 <sup>&amp;</sup>	5.8	5.1	6.0	7.5	4.5	1.8
服務輸入 <sup>&amp;</sup>	1.7	1.1	1.3	3.3	1.3	-0.7
本地生產總值	<b>3.8</b>	<b>3.8</b>	<b>4.5</b>	<b>4.3</b>	<b>2.8</b>	<b>1.2</b>
		<0.7>	<1.2>	<1.0>	<-0.2>	<-0.8>
最終需求總額 <sup>&amp;</sup>	3.8	4.1	3.8	3.8	3.3	2.8
內部需求	2.4	3.2	2.4	2.2	2.0	2.0
貨物及服務貿易價格比率 <sup>&amp;</sup>	0.7	0.3	1.1	1.1	0.4	-0.5

註： 這些數字根據以環比物量計算本地生產總值的數列而得出，並會在取得更多數據後再作修訂。

(&) 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。

(#) 修訂數字。

< > 經季節性調整後與上季度比較的增減率。

註釋：

- (1) 甲類、乙類及丙類消費物價指數，乃參照住戶開支統計調查中不同住戶類別的平均開支模式而編訂。綜合計算三項指數涵蓋所有住戶的開支模式後，便得出綜合消費物價指數。

政府統計處在二零二一年五月更新用作編製消費物價指數的基期。除另有註明外，本報告引述的消費物價指數數字是指以二零一九至二零年度為基期的數列。政府統計處在二零二四年五月更新用作計算消費物價指數的開支權數。自二零二四年四月統計月份起的消費物價指數是根據以二零二三年為參照期的開支權數計算；在此之前的消費物價指數則根據以二零一九至二零年度為參照期的開支權數計算。

以二零一九至二零年度為基期的消費物價指數所涵蓋的住戶，開支範圍分別如下：

	涵蓋住戶 約佔的比例 (%)	平均每月開支範圍 (調整至二零二四年的價格) (元)
甲類消費物價指數	50	6,900 至 29,500
乙類消費物價指數	30	29,500 至 51,000
丙類消費物價指數	10	51,000 至 97,000

以二零二三年為參照期的開支權數如下：

開支 組成項目	綜合消費 物價指數 (%)	甲類消費 物價指數 (%)	乙類消費 物價指數 (%)	丙類消費 物價指數 (%)
食品	26.49	31.58	26.09	20.98
外出用膳及外賣	17.39	19.33	17.71	14.63
基本食品	9.10	12.25	8.38	6.35
住屋	38.48	39.54	38.67	36.94
私人房屋租金	33.58	32.27	34.99	33.18
公營房屋租金	1.97	5.17	0.66	--
管理費及其他 住屋費用	2.93	2.10	3.02	3.76
電力、燃氣及水	3.07	4.21	2.82	2.07
煙酒	0.52	0.84	0.44	0.27
衣履	2.74	2.00	2.85	3.46
耐用物品	4.30	3.53	4.26	5.29
雜項物品	3.38	3.27	3.51	3.32
交通	7.28	5.29	7.52	9.31
雜項服務	13.74	9.74	13.84	18.36
所有項目	100.00	100.00	100.00	100.00

- (2) 生產物價指數專為反映本地製造商所收取的產品及服務價格的變動而編訂。生產物價是指實際交易價格，但扣除給予買方的任何折價或回扣。
- (3) 計算本地生產總值及其主要開支組成項目的內含平減物價指數的方法，是把按當時價格計算的本地生產總值除以相應的環比物量估計。同一時段的本地生產總值平減物價指數的變動率與綜合消費物價指數的變動率差別可能很大。綜合消費物價指數主要涵蓋消費物價通脹，而本地生產總值平減物價指數是從更廣泛層面量度整個經濟體的通脹，當中計及消費、投資、進出口方面的所有價格變動。此外，本地生產總值平減物價指數的變動率或會與最終需求總額平減物價指數的變動率有顯著差距，差異視乎最終需求和進口價格走勢而定。同樣，本地生產總值平減物價指數的變動率或會與內部需求平減物價指數的變動率有顯著差距，差異視乎進口及出口價格的走勢而定。
- (4) 貿易價格比率是指整體出口價格相對於進口價格的比率。



## 統計附件

	頁數
表 1. 按開支組成項目劃分的本地生產總值(以當時市價計算)	106-107
表 2. 按開支組成項目劃分以環比物量計算的本地生產總值的增減率(以實質計算)	108-109
表 3. 按經濟活動劃分的本地生產總值(以當時價格計算)	110
表 4. 按經濟活動劃分以環比物量計算的本地生產總值的增減率(以實質計算)	111
表 5. 按主要組成項目劃分的國際收支平衡(以當時價格計算)	112
表 6. 貨物及服務貿易(以當時市價計算)	113
表 7. 按市場劃分的整體貨物出口(以價值計算)	114
表 8. 按來源地劃分的貨物進口(以價值計算)	115
表 9. 按組成項目劃分的服務輸出及服務輸入(以當時市價計算)	116
表 10. 按國籍／地區劃分的訪港旅客人次	117
表 11. 物業市場情況	118-119
表 12. 物業價格及租金	120-121
表 13. 貨幣總體數字	122-123
表 14. 服務行業／界別業務收益指數的增減率	124
表 15. 勞動人口特點	125
表 16. 選定主要行業的就業人數	126
表 17. 樓宇及建造工程地盤的工人數目	127
表 18. 按選定行業主類劃分的就業人士平均薪金指數的增減率	128
表 19. 按選定行業主類劃分的工資指數的增減率	129
表 20. 按行業主類劃分的每月工資水平及分布：所有僱員	130
表 21. 按行業主類劃分的每小時工資水平及分布：所有僱員	131
表 22. 價格的增減率	132-133
表 23. 綜合消費物價指數的增減率	134-135
表 24. 本地生產總值及其主要開支組成項目的內含平減物價指數增減率	136-137

表 1：按開支組成項目劃分的本地生產總值  
(以當時市價計算)

(百萬元)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020
私人消費開支	1,593,091	1,650,101	1,784,375	1,936,427	1,973,720	1,775,202
政府消費開支	231,263	247,973	261,447	281,420	309,437	341,052
本地固定資本形成總額	537,205	535,216	575,977	612,439	520,575	455,695
樓宇及建造	262,780	283,447	297,306	308,596	278,091	254,459
擁有權轉讓費用	45,846	44,517	65,810	67,482	49,209	40,071
機器、設備及知識產權產品	228,579	207,252	212,861	236,361	193,275	161,165
存貨增減	-20,580	447	10,973	11,204	-3,067	52,221
整體貨物出口 <sup>&amp;</sup>	3,889,225	3,892,886	4,212,774	4,453,350	4,255,098	4,198,338
貨物進口 <sup>&amp;</sup>	4,066,527	4,022,579	4,391,306	4,706,347	4,375,619	4,239,663
服務輸出 <sup>&amp;</sup>	808,948	764,660	811,295	886,883	799,121	519,205
服務輸入 <sup>&amp;</sup>	574,345	578,106	605,924	639,947	634,243	426,257
<b>本地生產總值</b>	<b>2,398,280</b>	<b>2,490,598</b>	<b>2,659,611</b>	<b>2,835,429</b>	<b>2,845,022</b>	<b>2,675,793</b>
人均本地生產總值(元)	328,924	339,476	359,737	380,462	378,937	357,679
本地居民總收入	2,442,656	2,553,191	2,775,163	2,970,244	2,988,739	2,831,876
人均本地居民總收入(元)	335,010	348,007	375,367	398,551	398,079	378,542
最終需求	7,039,152	7,091,283	7,656,841	8,181,723	7,854,884	7,341,713
扣除轉口的最終需求 <sup>(a)</sup>	4,139,786	4,190,686	4,496,472	4,819,554	4,602,059	4,099,539
內部需求	2,340,979	2,433,737	2,632,772	2,841,490	2,800,665	2,624,170
私營機構	1,991,436	2,062,216	2,240,487	2,425,554	2,359,687	2,147,406
公營部門	349,543	371,521	392,285	415,936	440,978	476,764
外來需求	4,698,173	4,657,546	5,024,069	5,340,233	5,054,219	4,717,543

名詞定義：

最終需求	= 私人消費開支+政府消費開支+本地固定資本形成總額+存貨增減+整體貨物出口+服務輸出
私營機構的內部需求	= 私人消費開支+私營機構的本地固定資本形成總額+存貨增減
公營部門的內部需求	= 政府消費開支+公營部門的本地固定資本形成總額
內部需求	= 私營機構的內部需求+公營部門的內部需求
外來需求	= 整體貨物出口+服務輸出

表 1：按開支組成項目劃分的本地生產總值  
(以當時市價計算)(續)

(百萬元)

	2021	2022	2023 <sup>#</sup>	2024 <sup>#</sup>	2024 第2季 <sup>#</sup>	2024 第3季 <sup>#</sup>	2024 第4季 <sup>#</sup>	2025 第1季 <sup>#</sup>
私人消費開支	1,863,524	1,863,500	2,087,584	2,136,112	537,044	522,676	558,892	520,757
政府消費開支	363,591	402,725	396,813	407,953	96,835	101,036	101,788	112,232
本地固定資本形成總額	483,054	451,397	505,512	517,066	127,303	138,673	134,656	122,342
樓宇及建造	259,950	283,395	303,822	312,454	84,556	76,248	73,174	77,546
擁有權轉讓費用	53,279	28,415	24,441	21,681	7,601	4,373	5,306	5,350
機器、設備及知識產權產品	169,825	139,587	177,249	182,931	35,146	58,052	56,176	39,446
存貨增減	-1,909	-23,593	-23,999	-15,453	-17,089	13,721	1,809	-7,551
整體貨物出口 <sup>&amp;</sup>	5,236,005	4,812,517	4,512,404	4,924,729	1,200,847	1,263,601	1,312,766	1,287,107
貨物進口 <sup>&amp;</sup>	5,211,334	4,852,975	4,638,703	4,940,265	1,214,897	1,264,183	1,307,483	1,290,090
服務輸出 <sup>&amp;</sup>	615,069	650,549	762,172	847,317	191,504	214,728	222,740	236,863
服務輸入 <sup>&amp;</sup>	480,027	495,151	618,375	702,365	164,043	175,955	188,687	181,951
<b>本地生產總值</b>	<b>2,867,973</b>	<b>2,808,969</b>	<b>2,983,408</b>	<b>3,175,094</b>	<b>757,504</b>	<b>814,297</b>	<b>836,481</b>	<b>799,709</b>
人均本地生產總值(元)	386,879	382,376	395,882	421,990	--	--	--	--
本地居民總收入	3,066,705	2,994,738	3,236,129	3,475,900	847,740	901,536	898,535	N.A.
人均本地居民總收入(元)	413,687	407,664	429,417	461,969	--	--	--	--
最終需求	8,559,334	8,157,095	8,240,486	8,817,724	2,136,444	2,254,435	2,332,651	2,271,750
扣除轉口的最終需求 <sup>(a)</sup>	4,454,376	4,349,616	4,765,413	5,014,534	1,187,233	1,273,919	1,343,214	1,281,778
內部需求	2,708,260	2,694,029	2,965,910	3,045,678	744,093	776,106	797,145	747,780
私營機構	2,202,170	2,118,587	2,394,726	2,441,411	596,616	628,494	648,767	581,192
公營部門	506,090	575,442	571,184	604,267	147,477	147,612	148,378	166,588
外來需求	5,851,074	5,463,066	5,274,576	5,772,046	1,392,351	1,478,329	1,535,506	1,523,970

註：(a) 最終需求仍保留轉口毛利。

(#) 這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

(&) 數字是根據《2008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。

(--) 不適用。

N.A. 未有數字。

表 2：按開支組成項目劃分以環比物量計算的本地生產總值的增減率  
(以實質計算)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020
						(%)
私人消費開支	4.8	2.0	5.5	5.3	-0.8	-10.6
政府消費開支	3.4	3.4	2.8	4.2	5.1	7.9
本地固定資本形成總額	-3.2	-0.1	3.1	1.7	-14.9	-11.1
樓宇及建造	2.2	5.9	-0.5	-0.5	-10.8	-9.1
擁有權轉讓費用	-8.3	-2.9	23.2	-11.2	-13.4	-4.0
機器、設備及知識產權產品	-7.7	-6.4	3.8	8.8	-20.8	-16.0
整體貨物出口 <sup>&amp;</sup>	-1.7	1.6	6.5	3.5	-5.5	-1.4
貨物進口 <sup>&amp;</sup>	-2.7	0.7	7.3	4.7	-8.2	-3.2
服務輸出 <sup>&amp;</sup>	0.3	-3.5	2.8	4.6	-9.6	-34.8
服務輸入 <sup>&amp;</sup>	5.0	2.0	2.0	2.8	0.1	-32.2
本地生產總值	2.4	2.2	3.8	2.8	-1.7	-6.5
人均本地生產總值	1.5	1.5	3.0	2.0	-2.4	-6.2
實質本地居民總收入	3.8	3.2	5.7	3.5	-1.7	-5.8
人均實質本地居民總收入	2.9	2.6	4.9	2.7	-2.4	-5.4
最終需求	-0.4	1.3	5.6	3.9	-5.3	-6.7
扣除轉口的最終需求 <sup>(a)</sup>	0.1	1.5	4.5	4.0	-5.0	-11.1
內部需求	1.6	2.6	5.2	4.4	-3.7	-6.9
私營機構	1.3	2.5	5.7	4.8	-4.6	-9.3
公營部門	2.9	3.1	2.2	2.4	1.5	6.2
外來需求	-1.4	0.7	5.8	3.7	-6.1	-6.7

註：(a) 最終需求仍保留轉口毛利。

(#) 這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

(&) 數字是根據《2008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。

(--) 不適用。

(\*) 增減小於0.05%。

N.A. 未有數字。

表 2：按開支組成項目劃分以環比物量計算的本地生產總值的增減率  
(以實質計算)(續)

	(%)									
	2021	2022	2023 <sup>#</sup>	2024 <sup>#</sup>	2024				平均每年 增減率：	
					第2季 <sup>#</sup>	第3季 <sup>#</sup>	第4季 <sup>#</sup>	第1季 <sup>#</sup>	過去十年 2014 至 2024 <sup>#</sup>	過去五年 2019 至 2024 <sup>#</sup>
私人消費開支	5.6	-2.2	6.8	-0.7	-1.9	-1.3	-0.2	-1.1	1.4	-0.4
政府消費開支	5.9	8.0	-3.9	0.9	1.7	1.6	2.1	1.2	3.7	3.6
本地固定資本形成總額	8.3	-7.4	11.4	1.9	3.1	5.8	-0.7	2.8	-1.4	0.2
樓宇及建造	-0.5	7.4	9.1	3.6	10.2	-0.4	-4.8	-2.3	0.5	1.9
擁有權轉讓費用	36.2	-43.2	-4.7	11.7	31.5	6.8	75.0	41.4	-4.0	-4.6
機器、設備及知識產權產品	15.2	-18.9	19.5	-2.5	-15.3	14.8	-1.9	9.1	-3.4	-1.8
整體貨物出口 <sup>&amp;</sup>	18.7	-14.0	-10.0	4.7	7.4	3.9	1.3	8.4	-0.1	-1.0
貨物進口 <sup>&amp;</sup>	17.2	-13.2	-8.3	2.4	3.4	2.8	0.4	7.1	-0.7	-1.6
服務輸出 <sup>&amp;</sup>	3.4	-0.5	19.5	5.1	1.0	2.8	6.5	6.6	-2.3	-3.3
服務輸入 <sup>&amp;</sup>	2.5	-1.2	25.6	11.6	11.7	9.0	8.3	5.5	0.8	-0.8
本地生產總值	6.5	-3.7	3.2	2.5	3.0	1.9	2.5	3.1	1.1	0.3
人均本地生產總值	7.4	-2.8	0.6	2.7	--	--	--	--	0.7	0.2
實質本地居民總收入	8.9	-4.5	4.2	4.8	6.8	2.0	4.9	N.A.	2.1	1.4
人均實質本地居民總收入	9.9	-3.6	1.6	5.0	--	--	--	--	1.7	1.3
最終需求	12.4	-9.4	-2.3	3.1	3.8	2.9	1.7	5.5	*	-0.9
扣除轉口的最終需求 <sup>(a)</sup>	6.0	-4.8	5.5	1.6	0.3	2.0	2.3	3.0	0.1	-0.8
內部需求	4.1	-2.5	6.2	0.2	-0.8	1.4	1.2	0.6	1.0	0.1
私營機構	3.8	-5.6	8.5	-0.7	-3.1	0.1	1.1	0.6	0.5	-0.8
公營部門	5.2	10.7	-2.4	4.2	9.5	7.0	1.5	0.9	3.5	4.7
外來需求	17.0	-12.5	-6.5	4.8	6.5	3.8	2.0	8.1	-0.4	-1.3

表 3：按經濟活動劃分的本地生產總值  
(以當時價格計算)

	2019		2020		2021		2022		2023 <sup>#</sup>	
	百萬元	所佔%	百萬元	所佔%	百萬元	所佔%	百萬元	所佔%	百萬元	所佔%
農業、漁業、採礦及採石	2,057	0.1	2,648	0.1	2,168	0.1	1,486	0.1	1,131	*
製造	29,366	1.1	25,525	1.0	26,175	1.0	26,598	1.0	28,206	1.0
電力、燃氣和自來水供應 及廢棄物管理	34,083	1.2	35,325	1.4	36,348	1.3	32,485	1.2	32,530	1.1
建造	114,499	4.2	104,262	4.1	109,254	4.0	116,833	4.3	126,546	4.3
服務	2,560,716	93.4	2,392,895	93.4	2,571,873	93.7	2,558,084	93.5	2,728,135	93.5
進出口貿易、批發及零售	533,352	19.5	471,246	18.4	532,715	19.4	494,689	18.1	510,316	17.5
住宿及膳食服務	75,918	2.8	36,934	1.4	45,394	1.7	45,350	1.7	61,029	2.1
運輸、倉庫、郵政 及速遞服務	151,574	5.5	113,951	4.5	200,986	7.3	204,118	7.5	174,621	6.0
資訊及通訊	95,557	3.5	93,759	3.7	99,514	3.6	100,103	3.7	101,636	3.5
金融及保險	581,499	21.2	599,797	23.4	583,613	21.3	613,477	22.4	726,951	24.9
地產、專業及商用服務	276,497	10.1	244,337	9.5	250,306	9.1	233,094	8.5	246,034	8.4
公共行政、社會 及個人服務	537,238	19.6	529,457	20.7	561,530	20.5	583,008	21.3	611,185	21.0
樓宇業權	309,081	11.3	303,414	11.8	297,816	10.8	284,245	10.4	296,363	10.2
以基本價格計算的 本地生產總值	<b>2,740,721</b>	<b>100.0</b>	<b>2,560,655</b>	<b>100.0</b>	<b>2,745,819</b>	<b>100.0</b>	<b>2,735,486</b>	<b>100.0</b>	<b>2,916,548</b>	<b>100.0</b>
產品稅	93,623	--	102,066	--	138,758	--	104,353	--	87,943	--
統計差額 (%)	0.4	--	0.5	--	-0.6	--	-1.1	--	-0.7	--
以當時市價計算的 本地生產總值	<b>2,845,022</b>	--	<b>2,675,793</b>	--	<b>2,867,973</b>	--	<b>2,808,969</b>	--	<b>2,983,408</b>	--

註：由於進位關係，個別數字之和可能不等於其總數。

(#) 這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

(--) 不適用。

(\*) 數字代表少於 0.05%。

表 4：按經濟活動劃分以環比物量計算的本地生產總值的增減率  
(以實質計算)

	(%)									
	2019	2020	2021	2022	2023 <sup>#</sup>	2024 <sup>#</sup>	2024			
							第1季 <sup>#</sup>	第2季 <sup>#</sup>	第3季 <sup>#</sup>	第4季 <sup>#</sup>
農業、漁業、採礦及採石	-0.8	3.8	-2.5	-15.8	1.5	-6.5	-8.3	-5.4	-7.6	-4.5
製造	0.4	-5.8	5.5	0.2	3.7	0.8	1.8	0.7	-0.1	1.0
電力、燃氣和自來水供應 及廢棄物管理	-0.5	-14.2	3.7	-1.2	3.2	2.9	2.6	2.1	3.8	3.0
建造	-9.7	-11.7	-0.6	8.3	8.6	4.4	8.2	11.7	2.1	-4.7
服務	-0.6	-6.7	5.9	-3.4	3.4	2.0	2.6	2.3	1.5	1.7
進出口貿易、批發及零售	-7.5	-15.0	13.3	-11.9	-0.5	0.4	1.7	-0.1	0.2	-0.2
住宿及膳食服務	-11.7	-44.8	22.6	-6.8	29.3	-1.8	2.2	-7.0	-4.9	2.6
運輸、倉庫、郵政 及速遞服務	-1.7	-36.9	7.7	-4.5	29.7	11.0	19.7	11.1	7.2	6.8
資訊及通訊	4.7	1.7	2.6	0.5	0.8	1.8	1.9	1.7	2.2	1.5
金融及保險	3.4	4.0	4.7	-2.6	-1.6	0.9	-0.2	*	1.8	1.9
地產、專業及商用服務	-0.2	-4.6	2.1	-2.1	2.3	1.6	2.1	2.8	-0.1	1.7
公共行政、社會 及個人服務	3.2	-2.3	4.4	1.3	2.5	3.1	3.4	3.1	3.0	3.0
樓宇業權	0.6	-0.3	1.2	0.6	1.1	1.1	0.9	1.3	1.3	0.9
產品稅	-11.3	17.6	22.3	-16.6	-10.9	9.7	-11.0	19.4	-3.0	41.1
以二零二三年環比物量計算的 本地生產總值	-1.7	-6.5	6.5	-3.7	3.2	2.5	2.8	3.0	1.9	2.5

註：(＃) 這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

(\*) 數字代表少於 0.05%。

表 5：按主要組成項目劃分的國際收支平衡  
(以當時價格計算)

(百萬元)

	2020	2021	2022	2023 <sup>#</sup>	2024 <sup>#</sup>	2024			
						第1季 <sup>#</sup>	第2季 <sup>#</sup>	第3季 <sup>#</sup>	第4季 <sup>#</sup>
經常賬戶 <sup>(a)</sup>	187,012	339,429	286,089	253,103	410,054	95,267	98,510	120,378	95,899
貨物	-41,325	24,671	-40,458	-126,299	-15,536	-6,187	-14,050	-582	5,283
服務	92,948	135,042	155,398	143,797	144,952	44,665	27,461	38,773	34,053
初次收入	156,083	198,732	185,769	252,721	300,806	61,276	90,236	87,239	62,054
二次收入	-20,694	-19,017	-14,620	-17,116	-20,168	-4,488	-5,137	-5,052	-5,491
資本賬戶 <sup>(a)</sup>	-90	-10,363	1,231	5,740	-684	-95	-204	-218	-168
金融賬戶 <sup>(b)</sup>	243,839	363,230	276,830	241,045	487,264	135,307	133,254	84,729	133,974
非儲備性質的金融資產	-19,211	372,371	644,042	320,929	576,964	170,819	195,925	107,682	102,538
直接投資	-263,703	-340,141	-27,086	-201,964	-303,831	22,522	-176,277	-108,090	-41,987
證券投資	528,049	620,493	317,357	452,935	1,099,561	457,532	376,553	138,542	126,934
金融衍生工具	-18,790	-45,126	-140,392	-102,848	31,934	62,258	-19,168	-40,701	29,546
其他投資	-264,766	137,145	494,163	172,806	-250,699	-371,492	14,816	117,932	-11,955
儲備資產	263,050	-9,142	-367,212	-79,884	-89,700	-35,513	-62,671	-22,953	31,436
淨誤差及遺漏	56,918	34,164	-10,489	-17,798	77,895	40,135	34,948	-35,431	38,243
整體的國際收支	263,050	-9,142	-367,212	-79,884	-89,700	-35,513	-62,671	-22,953	31,436

註：由於進位關係，個別數字之和可能不等於其總數。

(a) 根據編製國際收支平衡的會計常規，經常賬戶及資本賬戶差額的正數值顯示盈餘，而負數值則顯示赤字。

(b) 自2023年6月起，金融賬戶的整系數列已採用新的正負號常規。金融賬戶差額的正數值顯示淨資產增加(資金淨流出)，而負數值則顯示淨資產減少(資金淨流入)。正數值的儲備資產顯示儲備資產的增加，而負數值則顯示減少。

(#) 這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

表 6：貨物及服務貿易  
(以當時市價計算)

(百萬元)

	2020	2021	2022	2023 <sup>#</sup>	2024 <sup>#</sup>	2024			2025
						第2季 <sup>#</sup>	第3季 <sup>#</sup>	第4季 <sup>#</sup>	第1季 <sup>#</sup>
整體貨物出口	4,198,338	5,236,005	4,812,517	4,512,404	4,924,729	1,200,847	1,263,601	1,312,766	1,287,107
貨物進口	4,239,663	5,211,334	4,852,975	4,638,703	4,940,265	1,214,897	1,264,183	1,307,483	1,290,090
貨物貿易差額	-41,325 (-1.0)	24,671 (0.5)	-40,458 (-0.8)	-126,299 (-2.7)	-15,536 (-0.3)	-14,050 (-1.2)	-582 (*)	5,283 (0.4)	-2,983 (-0.2)
服務輸出	519,205	615,069	650,549	762,172	847,317	191,504	214,728	222,740	236,863
服務輸入	426,257	480,027	495,151	618,375	702,365	164,043	175,955	188,687	181,951
服務貿易差額	92,948 (21.8)	135,042 (28.1)	155,398 (31.4)	143,797 (23.3)	144,952 (20.6)	27,461 (16.7)	38,773 (22.0)	34,053 (18.0)	54,912 (30.2)
貨物出口及服務輸出	4,717,543	5,851,074	5,463,066	5,274,576	5,772,046	1,392,351	1,478,329	1,535,506	1,523,970
貨物進口及服務輸入	4,665,920	5,691,361	5,348,126	5,257,078	5,642,630	1,378,940	1,440,138	1,496,170	1,472,041
貨物及服務 貿易差額	51,623 <1.1>	159,713 <2.8>	114,940 <2.1>	17,498 <0.3>	129,416 <2.3>	13,411 <1.0>	38,191 <2.7>	39,336 <2.6>	51,929 <3.5>

註：表內數字是根據《2008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。

(#) 這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

() 佔貨物進口／服務輸入總值的百分比。

<> 佔貨物進口及服務輸入總值的百分比。

(\*) 增減小於 0.05%。

表 7：按市場劃分的整體貨物出口  
(以價值計算)

	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>		<u>2024</u>			
		(增減%)		(增減%)	(百萬元)		第2季	第3季	第4季	第1季
							(與一年前比較增減%)			
所有市場	-1.5	26.3	-8.6	-7.8	8.7	4,542,371	12.5	8.0	3.5	10.9
中國內地	5.1	27.0	-12.9	-9.7	15.6	2,681,658	18.8	16.0	9.1	16.2
美國	-14.9	19.6	-5.5	-6.9	8.5	295,571	27.5	6.5	-3.9	4.0
越南	5.3	22.2	8.9	-0.5	29.1	144,409	28.8	27.6	41.0	69.1
台灣	11.6	46.0	7.2	-9.9	1.1	140,415	13.5	-5.6	1.5	40.6
印度	-17.6	36.6	29.0	-2.7	-18.0	137,022	-22.7	-23.8	-32.2	-20.2
阿拉伯聯合酋長國	-0.4	38.8	35.3	8.9	-8.0	95,152	6.1	-23.8	-26.0	-36.9
日本	-9.7	8.7	-13.8	-17.7	-4.4	80,656	0.5	-4.4	-10.7	1.7
泰國	-13.1	17.4	3.3	9.7	18.8	77,017	25.8	18.5	-2.7	-9.8
荷蘭	-5.2	22.8	0.1	-2.5	-9.7	69,982	-10.4	29.7	-23.5	-34.8
韓國	-7.6	42.7	9.2	-9.5	-6.6	68,816	-1.7	-10.8	-5.9	-7.7
世界其他地方	-11.5	24.4	-11.6	-6.1	-1.5	751,674	-1.8	-4.9	1.6	4.8

註：由於進位關係，個別數字之和可能不等於其總數。

表 8：按來源地劃分的貨物進口  
(以價值計算)

	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>		<u>2024</u>			<u>2025</u>
		(增減%)		(增減%)	(百萬元)		第2季	第3季	第4季	第1季
							(與一年前比較增減%)			
所有來源地	-3.3	24.3	-7.2	-5.7	6.0	4,922,101	7.4	6.0	2.9	9.8
中國內地	-6.5	26.5	-14.6	-2.7	6.0	2,144,663	8.8	7.1	-0.3	4.1
台灣	22.8	35.0	7.3	-10.5	5.9	556,972	-5.6	15.8	19.5	53.9
新加坡	8.1	31.7	-3.7	-17.3	18.2	389,673	30.9	8.2	20.2	2.4
韓國	12.3	31.3	-10.7	-22.8	28.4	287,096	48.6	21.0	1.0	-23.6
日本	-5.0	12.8	-10.4	-8.8	2.5	226,970	-2.4	1.9	3.7	-2.8
美國	-17.9	18.3	1.3	-4.6	3.2	206,101	-6.8	-3.1	9.5	-6.2
馬來西亞	1.2	1.7	6.1	-15.3	10.8	165,884	8.7	9.6	31.3	47.6
越南	28.4	16.9	22.3	-7.0	22.7	164,158	55.8	39.6	-16.4	68.9
泰國	1.4	18.9	-8.9	-8.6	-4.9	81,386	-1.0	-23.3	-8.1	-7.0
菲律賓	-0.1	25.1	7.4	-15.7	-5.9	74,686	-7.6	-0.7	9.3	18.0
世界其他地方	-17.0	17.0	-3.6	9.9	-7.3	624,513	-7.0	-9.6	-9.6	6.6

註：由於進位關係，個別數字之和可能不等於其總數。

表 9：按組成項目劃分的服務輸出及服務輸入  
(以當時市價計算)

	2020	2021	2022	2023 <sup>#</sup>	2024 <sup>#</sup>		2024			2025
	(增減%)				(增減%)	(百萬元)	第2季 <sup>#</sup>	第3季 <sup>#</sup>	第4季 <sup>#</sup>	第1季 <sup>#</sup>
							(與一年前比較增減%)			
<b>服務輸出</b>	<b>-35.0</b>	<b>18.5</b>	<b>5.8</b>	<b>17.2</b>	<b>11.2</b>	<b>847,317</b>	<b>7.1</b>	<b>10.5</b>	<b>11.2</b>	<b>8.5</b>
運輸	-24.7	37.8	2.0	-10.1	18.8	278,765	15.5	21.8	15.1	4.1
旅遊	-90.2	-35.1	70.7	565.5	7.3	175,240	-9.2	-5.4	5.1	4.5
金融服務	-0.3	10.0	8.8	-2.8	9.5	214,942	12.2	12.8	17.4	18.6
其他服務	-9.0	11.7	2.5	3.0	6.2	178,370	6.7	7.4	6.2	7.1
<b>服務輸入</b>	<b>-32.8</b>	<b>12.6</b>	<b>3.2</b>	<b>24.9</b>	<b>13.6</b>	<b>702,365</b>	<b>13.1</b>	<b>12.6</b>	<b>9.8</b>	<b>4.8</b>
運輸	-19.8	35.7	-1.5	-8.8	15.3	162,079	14.4	18.0	9.0	2.5
旅遊	-79.7	-38.9	64.4	313.2	25.3	222,678	20.2	17.8	18.0	2.6
製造服務 <sup>^</sup>	-10.4	20.0	-4.3	-6.0	2.0	86,965	5.3	4.4	-3.2	0.7
其他服務	-1.4	7.1	2.3	3.6	7.3	230,643	9.0	7.8	8.4	9.9

註：由於進位關係，個別數字之和可能不等於其總數。

表內數字是根據《2008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。

(#) 這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

(^) 包括香港繳付外地加工單位的加工費價值和該些加工單位直接採購的原料／半製成品的價值。

表 10：按國籍／地區劃分的訪港旅客人次

	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2024</u> 第2季	<u>2024</u> 第3季	<u>2024</u> 第4季	<u>2025</u> 第1季
(以千人次計)									
所有來源地	3 568.9	91.4	604.6	33 999.7	44 502.8	9 922.4	11 437.5	11 914.0	12 228.2
中國內地	2 685.1	65.6	375.2	26 755.6	34 043.1	7 452.3	9 095.7	8 797.0	9 245.4
南亞及東南亞	194.9	9.5	77.2	2 398.1	3 456.7	873.0	706.4	1 086.0	893.5
台灣	115.4	2.6	24.4	809.3	1 244.6	307.2	328.2	324.1	370.4
歐洲	160.2	6.6	39.5	775.7	1 232.5	288.2	253.5	380.3	360.2
美國	82.7	1.4	26.5	597.0	884.3	220.3	201.2	260.0	236.9
日本	54.4	0.3	7.2	344.2	560.2	114.2	134.5	158.2	206.6
其他地方	276.2	5.3	54.6	2 319.8	3 081.4	667.1	718.0	908.5	915.2
(與一年前比較增減%)									
所有來源地	-93.6	-97.4	561.5	5 523.8	30.9	17.2	9.6	11.6	8.9
中國內地	-93.8	-97.6	471.7	7 030.7	27.2	10.4	6.1	8.9	6.3
南亞及東南亞	-93.6	-95.1	710.3	3 006.1	44.1	46.2	26.9	15.0	12.9
台灣	-92.8	-97.8	853.7	3 213.5	53.8	57.6	40.3	28.9	29.9
歐洲	-90.8	-95.9	499.0	1 865.5	58.9	55.0	39.1	33.6	16.0
美國	-92.6	-98.3	1 799.9	2 155.7	48.1	50.3	19.2	19.3	16.9
日本	-95.1	-99.4	1 973.2	4 683.9	62.8	62.0	27.3	20.3	34.8
其他地方	-92.5	-98.1	920.6	4 149.4	32.8	26.9	16.3	17.9	16.2

註：《2024 年施政報告》宣布，由 2024 年 10 月 16 日起全面取消旅客提交抵港或離港申報表要求，使出入境更便捷。由於「居住地」數據僅可以從旅客提交抵港或離港申報表收集，因此，此統計表的分類方法已由按居住國家／地區劃分變為按國籍／地區劃分。由於進位關係，個別數字之和可能不等於其總數。

表 11 : 物業市場情況

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
<b>私營機構樓宇建成量</b> (以內部樓面面積(千平方米)計)							
住宅物業 <sup>(a)</sup> (單位數目)	11 280	14 595	17 791	20 968	13 643	20 888	14 386
商業樓宇	233	276	303	304	384	136	111
其中：							
寫字樓	164	153	198	179	267	69	70
其他商業樓宇 <sup>(b)</sup>	69	123	105	125	118	67	42
工業樓宇 <sup>(c)</sup>	30	78	105	44	56	38	30
其中：							
工貿大廈	0	0	0	0	0	0	0
傳統分層工廠大廈	30	5	23	41	56	38	30
貨倉 <sup>(d)</sup>	0	73	83	3	0	0	0
<b>公共房屋生產量(單位數目)</b>							
公營租住單位 <sup>(e)</sup>	10 147	21 755	11 268	20 137	9 634	6 605	13 057
受資助出售單位 <sup>(e)</sup>	1 310	229	2 788	4 863	7 027	7 610	3 222
<b>附連施工同意書的私營機構建築圖則</b> (以樓面可用面積(千平方米)計)							
住宅物業	893.3	645.8	872.8	704.5	796.5	521.5	866.4
商業樓宇	319.0	312.4	488.6	131.5	844.9	228.1	743.0
工業樓宇 <sup>(f)</sup>	225.3	76.2	62.5	105.2	177.7	182.6	39.8
其他物業	555.4	235.1	241.2	101.2	236.7	409.6	187.5
總數	1 993.0	1 269.4	1 665.2	1 042.4	2 055.9	1 341.7	1 836.7
<b>物業買賣合約(數目)</b>							
住宅物業 <sup>(g)</sup>	55 982	54 701	61 591	57 247	59 797	59 880	74 297
一手市場	16 826	16 793	18 645	15 633	21 108	15 317	17 650
二手市場	39 156	37 908	42 946	41 614	38 689	44 563	56 647
非住宅物業選定類別 <sup>(h)</sup>							
寫字樓	1 470	1 105	1 955	1 331	861	686	1 077
其他商業樓宇	2 067	1 523	2 198	1 926	1 300	1 269	2 189
分層工廠大廈	3 407	2 727	5 135	4 852	2 426	2 117	3 637

註：由於進位關係，個別數字之和可能不等於其總數。

- (a) 二零零二年之前的數字包括已獲發臨時或正式佔用許可證的所有已落成住宅樓宇，以及已發合格證明書的村屋。受同意方案約束的物業發展項目，除佔用許可證外，還須具備合格證明書、轉讓同意書或批租同意書，方可把樓宇個別轉讓。二零零二年之後的數字不包括村屋，而二零零四年之後的數字亦不包括獲發臨時佔用許可證的單位。表內住宅物業的私人住宅單位數字並不包括私人機構參建居屋計劃、居者有其屋計劃、可租可買計劃、重建置業計劃、夾心階層住屋計劃、市區改善計劃和住宅發售計劃的單位。二零零四年之後的數字亦包括由受資助單位轉為私人住宅的單位。
- (b) 這些數字包括零售業樓宇及其他設計或改建作商業用途的樓宇，但專作寫字樓用途的樓宇則除外。車位及香港房屋委員會和香港房屋協會所建的商業樓宇並不包括在內。
- (c) 包括工貿大廈，但不包括主要供發展商自用的特定用途工廠大廈。
- (d) 包括貨櫃碼頭及機場內的貨倉。

表 11：物業市場情況(續)

	2022	2023	2024	第2季	2024 第3季	第4季	2025 第1季
<b>私營機構樓宇建成量</b> (以內部樓面面積(千平方米)計)							
住宅物業 <sup>(a)</sup> (單位數目)	21 168	13 852	24 261	2 120	3 826	13 340	5 486
商業樓宇	469	249	216	72	5	26	47
其中：							
寫字樓	351	159	147	64	0	1	30
其他商業樓宇 <sup>(b)</sup>	118	91	69	8	5	25	17
工業樓宇 <sup>(c)</sup>	180	58	23	12	11	0	5
其中：							
工貿大廈	0	0	0	0	0	0	0
傳統分層工廠大廈	105	57	23	12	11	0	5
貨倉 <sup>(d)</sup>	75	0	0	0	0	0	0
<b>公共房屋生產量(單位數目)</b>							
公營租住單位 <sup>(e)</sup>	12 285	3 838	10 743	872	1 299	2 604	N.A.
受資助出售單位 <sup>(e)</sup>	6 996	5 674	8 129	1 076	1 089	5 716	N.A.
<b>附連施工同意書的私營機構建築圖則(以樓面可用面積(千平方米)計)</b>							
住宅物業	483.1	437.1	268.5	87.3	43.5	44.5	N.A.
商業樓宇	105.5	385.4	140.1	27.1	11.4	74.3	N.A.
工業樓宇 <sup>(f)</sup>	61.2	45.9	62.7	46.7	16.0	0	N.A.
其他物業	242.9	208.2	108.8	0.4	23.1	32.5	N.A.
總數	892.6	1 076.5	580.2	161.6	93.9	151.3	N.A.
<b>物業買賣合約(數目)</b>							
住宅物業 <sup>(g)</sup>	45 050	43 002	53 099	17 953	10 225	15 098	12 193
一手市場	10 315	10 752	16 912	6 550	2 501	4 992	3 897
二手市場	34 735	32 250	36 187	11 403	7 724	10 106	8 296
非住宅物業選定類別 <sup>(h)</sup>							
寫字樓	667	646	602	153	130	187	224
其他商業樓宇	1 397	1 114	1 110	341	231	338	265
分層工廠大廈	2 006	1 860	1 621	402	410	452	558

註(續)：(e) 本數列為房屋委員會建屋計劃興建數量。數字涵蓋所有建屋計劃，及按實際用途計算在發售時曾更改用途的工程項目數字(包括剩餘的居者有其屋計劃項目)。此外，待售的剩餘居屋屋苑及大廈在正式售出前，不會包括在有關的興建數量中。同時，房屋協會的出租及發售住宅項目亦已計算在內。

(f) 包括設計上亦可用作寫字樓的多用途工業樓宇。

(g) 數字是在有關期間送交註冊的住宅樓宇買賣合約。這些數字一般顯示送交註冊前約四個星期內簽立的交易。住宅買賣是指已繳付印花稅的樓宇買賣合約。統計數字並不包括居者有其屋計劃、私人機構參建居屋計劃及租者置其屋計劃的住宅買賣，有關單位轉售限制期屆滿並已繳付補價者除外。一手買賣一般指由發展商出售的單位，二手買賣指非由發展商出售的單位。

(h) 非住宅物業數字是按簽訂買賣合約的日期計算，時間上可能與把合約送交註冊的日期不同。

N.A. 未有數字。

表 12：物業價格及租金

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
<u>(指數 (1999年=100))</u>							
物業價格指數：							
住宅 <sup>(a)</sup>	296.8	286.1	333.9	377.3	383.0	381.2	392.7
寫字樓	448.9	426.9	487.1	554.7	543.0	468.8	502.5
舖位	559.2	526.9	558.4	591.4	549.7	518.9	543.4
分層工廠大廈	723.9	692.7	778.1	888.1	887.9	826.1	879.0
物業租金指數 <sup>(b)</sup> ：							
住宅	172.8	168.2	182.6	193.0	194.4	180.3	179.8
寫字樓	226.7	232.3	241.8	252.2	261.4	241.7	233.4
舖位	182.5	178.6	182.5	187.0	187.2	169.9	172.0
分層工廠大廈	174.4	181.4	190.7	202.3	209.7	200.5	208.8
<u>(與一年前比較增減%)</u>							
物業價格指數：							
住宅 <sup>(a)</sup>	15.5	-3.6	16.7	13.0	1.5	-0.5	3.0
寫字樓	6.1	-4.9	14.1	13.9	-2.1	-13.7	7.2
舖位	7.3	-5.8	6.0	5.9	-7.1	-5.6	4.7
分層工廠大廈	8.4	-4.3	12.3	14.1	*	-7.0	6.4
物業租金指數 <sup>(b)</sup> ：							
住宅	8.3	-2.7	8.6	5.7	0.7	-7.3	-0.3
寫字樓	6.1	2.5	4.1	4.3	3.6	-7.5	-3.4
舖位	5.4	-2.1	2.2	2.5	0.1	-9.2	1.2
分層工廠大廈	8.9	4.0	5.1	6.1	3.7	-4.4	4.1

註：(a) 這些數字顯示在二手市場買賣現有單位的價格變動，但不包括在一手市場出售新建成單位的價格變動。

(b) 本表顯示的所有租金指數，已按所知的優惠租賃條款作出調整，其中包括承擔翻新工程、給予免租期及豁免雜費。住宅物業租金的變動只計算新簽租約的新訂租金，而非住宅物業租金的變動則同時包括續訂租約的修訂租金。

(#) 非住宅物業的數字為臨時數字。

(+) 臨時數字。

(\*) 增減小於 0.05%。

表 12 : 物業價格及租金(續)

	2022	2023	2024 <sup>#</sup>	第2季	2024 第3季	第4季 <sup>#</sup>	2025 第1季 <sup>+</sup>
(指數 (1999年=100))							
物業價格指數：							
住宅 <sup>(a)</sup>	369.7	337.4	298.7	305.9	292.5	290.6	285.7
寫字樓	495.7	468.7	373.7	386.2	365.1	342.1	326.3
舖位	523.0	488.3	422.9	435.2	408.3	390.2	380.6
分層工廠大廈	880.3	842.3	718.0	738.0	698.3	674.9	667.3
物業租金指數 <sup>(b)</sup> ：							
住宅	178.3	181.1	190.5	189.8	194.7	192.4	193.1
寫字樓	230.0	227.7	219.9	220.9	217.5	216.3	214.6
舖位	167.0	170.9	165.3	166.1	164.3	161.6	158.8
分層工廠大廈	211.9	218.6	215.6	215.7	215.7	213.3	211.5
(與一年前比較增減%)							
物業價格指數：							
住宅 <sup>(a)</sup>	-5.9	-8.7	-11.5	-12.7	-13.1	-8.1	-6.6
寫字樓	-1.4	-5.4	-20.3	-18.6	-21.1	-22.6	-22.6
舖位	-3.8	-6.6	-13.4	-12.8	-17.2	-17.5	-16.9
分層工廠大廈	0.1	-4.3	-14.8	-14.4	-17.1	-16.2	-12.3
物業租金指數 <sup>(b)</sup> ：							
住宅	-0.8	1.6	5.2	5.6	5.8	3.7	4.4
寫字樓	-1.5	-1.0	-3.4	-3.0	-4.9	-5.0	-4.5
舖位	-2.9	2.3	-3.3	-2.5	-4.9	-6.5	-6.1
分層工廠大廈	1.5	3.2	-1.4	-1.1	-2.5	-3.3	-2.8

表 13：貨幣總體數字

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
(期末計算)							
港元貨幣供應(百萬元)							
M1	1,253,380	1,428,775	1,598,014	1,555,731	1,533,104	1,972,719	2,078,911
M2 <sup>(a)</sup>	5,765,549	6,280,230	7,010,345	7,262,451	7,438,789	7,922,089	8,043,994
M3 <sup>(a)</sup>	5,778,772	6,292,666	7,024,514	7,284,322	7,454,655	7,937,038	8,057,408
貨幣供應總額(百萬元)							
M1	1,971,146	2,213,970	2,431,461	2,421,598	2,484,738	3,231,921	3,490,858
M2	11,618,441	12,508,127	13,755,255	14,348,059	14,745,872	15,606,608	16,272,650
M3	11,655,019	12,551,331	13,803,837	14,403,688	14,786,375	15,644,043	16,310,866
存款(百萬元)							
港元	5,312,403	5,809,060	6,484,616	6,715,262	6,884,143	7,311,368	7,414,381
外幣	5,437,346	5,918,240	6,267,872	6,671,119	6,887,444	7,202,247	7,771,839
合計	10,749,749	11,727,300	12,752,488	13,386,381	13,771,586	14,513,615	15,186,220
貸款及墊款(百萬元)							
港元	4,152,589	4,479,107	5,359,983	5,836,238	6,219,377	6,106,960	6,425,857
外幣	3,381,951	3,544,284	3,953,686	3,886,385	4,157,325	4,391,617	4,467,291
合計	7,534,540	8,023,390	9,313,668	9,722,623	10,376,701	10,498,577	10,893,147
名義港匯指數(2020年1月=100) <sup>(b)</sup>							
貿易加權	95.7	98.4	98.4	96.2	99.4	100.0	95.5
進口加權	96.5	98.8	98.8	96.5	99.5	100.1	95.8
出口加權	94.8	97.9	98.0	95.8	99.2	100.0	95.1
(與一年前比較增減%)							
港元貨幣供應							
M1	12.2	14.0	11.8	-2.6	-1.5	28.7	5.4
M2 <sup>(a)</sup>	10.3	8.9	11.6	3.6	2.4	6.5	1.5
M3 <sup>(a)</sup>	10.4	8.9	11.6	3.7	2.3	6.5	1.5
貨幣供應總額							
M1	15.4	12.3	9.8	-0.4	2.6	30.1	8.0
M2	5.5	7.7	10.0	4.3	2.8	5.8	4.3
M3	5.5	7.7	10.0	4.3	2.7	5.8	4.3
存款							
港元	10.7	9.3	11.6	3.6	2.5	6.2	1.4
外幣	3.1	8.8	5.9	6.4	3.2	4.6	7.9
合計	6.7	9.1	8.7	5.0	2.9	5.4	4.6
貸款及墊款							
港元	3.8	7.9	19.7	8.9	6.6	-1.8	5.2
外幣	3.2	4.8	11.6	-1.7	7.0	5.6	1.7
合計	3.5	6.5	16.1	4.4	6.7	1.2	3.8
名義港匯指數(2020年1月=100) <sup>(b)</sup>							
貿易加權	5.5	2.8	*	-2.2	3.3	0.6	-4.5
進口加權	5.9	2.4	*	-2.3	3.1	0.6	-4.3
出口加權	5.1	3.3	0.1	-2.2	3.5	0.8	-4.9

名詞定義：

港元貨幣供應是指有關貨幣總體數字中的港元組成部分。

貨幣供應總額：

M1：公眾手頭持有的紙幣及硬幣，再加持牌銀行客戶的活期存款。

M2：M1 另加持牌銀行客戶的儲蓄及定期存款，再加持牌銀行所發但在貨幣體系以外持有的可轉讓存款證，以及少於一個月的短期外匯基金存款。

M3：M2 另加有限制牌照銀行及接受存款公司的客戶存款，再加這類機構所發但在貨幣體系以外持有的可轉讓存款證。

表 13 : 貨幣總體數字(續)

	2022	2023	2024	2024	2024	2025	
				第2季	第3季	第4季	第1季
<b>(期末計算)</b>							
港元貨幣供應(百萬元)							
M1	1,708,421	1,533,291	1,552,925	1,529,717	1,584,835	1,552,925	1,621,373
M2 <sup>(a)</sup>	8,096,517	8,250,109	8,474,517	8,341,838	8,450,647	8,474,517	8,890,247
M3 <sup>(a)</sup>	8,109,000	8,262,831	8,490,464	8,355,640	8,465,626	8,490,464	8,906,242
貨幣供應總額(百萬元)							
M1	2,769,343	2,598,203	2,748,458	2,646,669	2,824,711	2,748,458	2,866,480
M2	16,536,625	17,195,266	18,458,425	17,774,310	18,209,671	18,458,425	19,048,522
M3	16,569,431	17,234,052	18,501,577	17,816,783	18,251,104	18,501,577	19,094,640
存款(百萬元)							
港元	7,468,230	7,623,772	7,839,207	7,709,630	7,810,675	7,839,207	8,238,559
外幣	7,971,455	8,598,297	9,533,510	9,033,116	9,352,815	9,533,510	9,738,543
合計	15,439,685	16,222,070	17,372,718	16,742,746	17,163,489	17,372,718	17,977,102
貸款及墊款(百萬元)							
港元	6,602,964	6,420,797	6,046,318	6,266,223	6,120,220	6,046,318	5,956,539
外幣	3,968,334	3,770,518	3,862,085	3,729,939	3,855,820	3,862,085	4,014,931
合計	10,571,298	10,191,315	9,908,403	9,996,162	9,976,040	9,908,403	9,971,470
名義港匯指數(2020年1月=100) <sup>(b)</sup>							
貿易加權	100.1	103.4	105.4	106.2	104.8	105.8	107.1
進口加權	100.8	103.9	106.0	106.9	105.4	106.4	107.7
出口加權	99.3	102.9	104.7	105.3	104.2	105.2	106.3
<b>(與一年前比較增減%)</b>							
港元貨幣供應							
M1	-17.8	-10.3	1.3	-5.9	3.2	1.3	7.0
M2 <sup>(a)</sup>	0.7	1.9	2.7	1.5	3.0	2.7	7.7
M3 <sup>(a)</sup>	0.6	1.9	2.8	1.5	3.0	2.8	7.7
貨幣供應總額							
M1	-20.7	-6.2	5.8	2.5	12.9	5.8	12.1
M2	1.6	4.0	7.3	7.4	8.5	7.3	10.8
M3	1.6	4.0	7.4	7.4	8.5	7.4	10.8
存款							
港元	0.7	2.1	2.8	1.5	3.0	2.8	7.9
外幣	2.6	7.9	10.9	14.7	14.0	10.9	13.7
合計	1.7	5.1	7.1	8.2	8.7	7.1	11.0
貸款及墊款							
港元	2.8	-2.8	-5.8	-7.0	-6.5	-5.8	-6.2
外幣	-11.2	-5.0	2.4	-1.3	2.9	2.4	7.5
合計	-3.0	-3.6	-2.8	-5.0	-3.1	-2.8	-1.2
名義港匯指數(2020年1月=100) <sup>(b)</sup>							
貿易加權	4.8	3.3	1.9	3.6	-0.2	0.4	2.1
進口加權	5.2	3.1	2.0	3.9	*	0.5	2.2
出口加權	4.4	3.6	1.7	3.2	-0.3	0.4	1.9

註：(a) 經調整以包括外幣調期存款。

(b) 期內平均數。

(\*) 增減小於 0.05%。

表 14：服務行業／界別業務收益指數的增減率

(%)

	2021	2022	2023	2024	2024			
					第1季	第2季	第3季	第4季
<b>服務行業</b>								
進出口貿易	23.9	-8.5	-7.2	2.3	7.9	0.4	1.6	0.2
批發	13.3	-5.8	-3.2	-2.5	1.0	0.4	-3.1	-7.7
零售	8.1	-0.8	16.2	-7.3	-1.3	-11.9	-9.6	-6.6
運輸	54.1	5.8	-17.3	13.8	12.5	14.8	17.3	10.6
當中：								
陸路運輸	4.0	-3.3	21.6	12.4	19.4	11.0	8.3	11.7
水上運輸	85.9	5.0	-45.8	12.4	-7.7	8.7	30.7	21.5
航空運輸	43.3	9.7	7.4	14.9	26.1	20.1	12.1	4.7
貨倉及倉庫	27.6	-4.6	1.8	2.2	6.8	6.9	-1.0	-3.4
速遞	19.0	-9.3	-11.9	4.9	1.7	6.8	2.2	8.5
住宿服務 <sup>(a)</sup>	38.3	17.3	59.9	5.3	37.1	-2.3	-10.2	3.5
膳食服務	16.8	-6.3	26.1	-0.1	2.3	-2.0	-1.3	0.4
資訊及通訊	7.7	6.2	3.3	5.0	4.3	5.7	5.5	4.4
當中：								
電訊	6.1	8.7	1.8	3.8	3.0	4.2	4.3	3.7
電影	26.7	-10.4	21.1	8.9	-13.5	1.8	-3.7	71.4
銀行	-4.3	10.2	21.2	5.2	7.4	4.3	7.1	1.9
金融(銀行除外)	17.4	-14.7	-0.6	12.5	-3.2	4.5	13.5	36.3
當中：								
金融市場及資產管理	19.6	-17.6	-3.1	11.8	-6.5	3.3	12.2	40.2
當中：資產管理	23.3	-19.6	-4.2	22.9	-7.5	5.2	23.7	72.0
保險	2.5	-6.0	-1.1	12.2	18.2	1.5	11.7	18.1
地產	-1.9	-8.9	-0.6	0.9	*	-0.9	0.1	4.7
專業、科學及技術服務	6.6	3.5	3.5	4.4	5.1	5.7	3.6	3.4
行政及支援服務	1.7	10.5	16.6	8.9	11.5	7.9	8.1	8.3
<b>服務界別</b>								
旅遊、會議及展覽服務	-17.7	36.8	347.3	7.2 <sup>+</sup>	47.2 <sup>+</sup>	-6.9 <sup>+</sup>	-5.3 <sup>+</sup>	4.8 <sup>+</sup>
電腦及資訊科技服務	20.1	-0.4	39.2	52.0	108.6	84.9	34.5	20.8

註：政府統計處在二零零八年十月推行新的「香港標準行業分類 2.0 版」後，已採用新行業分類編製服務行業按季業務收益指數。由二零零九年第一季起，所有服務行業業務收益指數均按「香港標準行業分類 2.0 版」編製，而指數基期亦已轉為二零零八年（即以二零零八年的季度平均指數定為一百）。以「香港標準行業分類 2.0 版」為基礎的一系列服務行業業務收益指數，亦已作出後向估計至二零零五年第一季。

(a) 住宿服務業包括酒店、賓館、旅舍及其他提供短期住宿服務的機構單位。

(+) 臨時數字。

(\*) 增減小於 0.05%。

表 15 : 勞動人口特點

	2020	2021	2022	2023	2024	2024 第2季	2024 第3季	2024 第4季	2025 第1季
<b>(%)</b>									
勞動人口參與率	59.7	59.4	58.2	57.3	57.0	57.1	57.1	56.9	56.9
經季節性調整的失業率 <sup>(a)</sup>	5.8	5.2	4.3	2.9	3.0	3.0	3.0	3.1	3.2
就業不足率	3.3	2.6	2.3	1.1	1.2	1.2	1.2	1.1	1.1
<b>(以千人計)</b>									
工作年齡人口	6 562.2	6 518.6	6 487.0	6 667.4	6 683.0	6 680.8	6 703.7	6 730.3	6 707.8
勞動人口	3 918.5	3 870.4	3 776.3	3 822.3	3 807.4	3 818.0	3 830.1	3 832.4	3 815.5
就業人數	3 690.9	3 670.2	3 613.2	3 709.6	3 693.6	3 703.3	3 710.2	3 718.9	3 692.7
失業人數	227.6	200.3	163.1	112.7	113.8	114.7	119.9	113.6	122.8
就業不足人數	129.9	98.9	88.1	41.6	43.9	44.5	46.0	43.5	42.7
<b>(與一年前比較增減%)</b>									
工作年齡人口	-0.2	-0.7	-0.5	2.8	0.2	0.4	0.5	0.7	0.7
勞動人口	-1.7	-1.2	-2.4	1.2	-0.4	0.3	-0.2	0.3	0.4
就業人數	-4.7	-0.6	-1.6	2.7	-0.4	0.2	-0.4	0.1	0.1
失業人數	95.6	-12.0	-18.6	-30.9	0.9	0.5	5.3	7.2	10.0
就業不足人數	209.6	-23.8	-10.9	-52.8	5.4	6.9	21.4	17.7	6.8

註：(a) 季節性調整不適用於年度失業率。

表 16：選定主要行業的就業人數

選定主要行業	2020	2021	2022	2023	2024	2024				12月 (人數)
	(增減%)					3月	6月	9月	(與一年前比較增減%)	
製造	-4.0	-5.5	-5.0	-0.6	0.2	1.4	0.3	-0.3	-0.6	73 529
建築地盤 (只包括地盤工人)	-4.5	8.5	-0.7	7.3	9.1	14.1	11.8	10.7	0.7	120 974
進出口貿易	-11.0	-3.6	-0.9	-2.4	-4.3	-4.9	-5.0	-5.1	-2.2	354 533
批發	-8.8	-3.9	4.2	-3.3	-6.0	-6.4	-6.1	-6.0	-5.4	46 778
零售	-6.3	-0.6	-1.6	1.7	-4.7	-2.7	-5.1	-5.9	-5.3	232 671
膳食服務	-13.6	1.4	1.3	3.5	-0.7	0.6	-0.4	-1.3	-1.6	220 923
住宿服務 <sup>(a)</sup>	-14.7	1.1	-4.5	3.0	3.0	2.1	3.7	3.7	2.4	36 602
運輸、倉庫、郵政及速遞服務	-3.7	-4.0	-2.1	-0.1	1.1	1.2	0.7	0.7	1.7	166 408
資訊及通訊	-0.3	-1.4	-2.2	1.9	0.3	2.1	1.2	-0.5	-1.5	106 752
金融及保險	0.6	0.1	-2.1	*	-1.4	-1.5	-2.4	-2.3	0.7	233 330
地產	0.4	3.6	-0.5	0.9	1.6	-1.8	0.2	3.6	4.6	145 311
專業及商用服務 (清潔及同類服務除外)	-0.3	*	-2.1	3.0	1.0	2.2	1.5	-0.1	0.4	311 520
清潔及同類服務	0.3	1.3	0.8	*	-1.3	-2.3	-4.3	0.1	1.4	81 823
教育	-1.0	-0.1	1.1	4.0	0.3	2.3	-0.2	-0.4	-0.3	216 150
人類保健服務	4.1	2.9	2.5	2.8	2.7	2.4	2.6	2.3	3.5	159 585
住宿護理及社會工作服務	0.4	0.9	0.9	4.7	3.9	4.5	4.3	3.7	3.1	73 236
藝術、娛樂、康樂及其他服務	-5.4	-1.7	-3.4	7.1	1.1	3.6	1.4	-0.3	-0.2	122 667
公務員 <sup>(b)</sup>	0.7	-0.2	-1.2	-1.1	-0.2	-0.3	-0.2	-0.1	*	172 576
其他 <sup>(c)</sup>	-1.7	1.2	3.3	1.6	5.1	1.0	5.0	6.2	8.1	12 970

註：由二零零九年三月起，由於根據「香港標準行業分類 2.0 版」編製的行業分類有所改變，上述調查的涵蓋範圍擴大至包括某些行業的更多經濟活動。新加入涵蓋範圍的經濟活動涉及多個行業，計有運輸、倉庫、郵政及速遞服務；專業及商用服務；以及藝術、娛樂、康樂及其他服務。以「香港標準行業分類 2.0 版」為基礎的一系列就業人數統計數字，亦已作出後向估計至二零零零年三月。

(a) 住宿服務業包括酒店、賓館、旅舍及其他提供短期住宿服務的機構單位。

(b) 這些數字只包括按政府聘用制受僱的公務員。法官、司法人員、廉政公署人員、駐香港以外地區的香港經濟貿易辦事處在當地聘請的人員，以及其他政府僱員如非公務員合約僱員，並不包括在內。

(c) 包括採礦及採石，以及電力和燃氣供應及廢棄物管理。

(\*) 增減小於 0.05%。

表 17：樓宇及建造工程地盤的工人數目

	2020	2021	2022	2023	2024	2024			
						3月	6月	9月	12月
<b>(數目)</b>									
<b>樓宇建築地盤</b>									
私營機構	54 957	58 385	56 160	57 642	55 003	57 986	55 071	54 403	52 550
公營部門 <sup>(a)</sup>	22 982	23 622	22 853	26 299	33 626	31 978	35 743	32 211	34 570
小計	77 939	82 006	79 012	83 941	88 628	89 964	90 814	86 614	87 120
<b>土木工程地盤</b>									
私營機構	2 180	3 095	3 796	2 397	1 337	1 453	1 339	1 361	1 196
公營部門 <sup>(a)</sup>	17 064	20 329	21 855	25 974	32 559	32 232	31 956	33 388	32 658
小計	19 244	23 424	25 651	28 372	33 896	33 685	33 295	34 749	33 854
<b>合計</b>	<b>97 182</b>	<b>105 430</b>	<b>104 663</b>	<b>112 313</b>	<b>122 524</b>	<b>123 649</b>	<b>124 109</b>	<b>121 363</b>	<b>120 974</b>
<b>(與一年前比較增減%)</b>									
<b>樓宇建築地盤</b>									
私營機構	-12.6	6.2	-3.8	2.6	-4.6	5.5	-4.4	-5.7	-12.9
公營部門 <sup>(a)</sup>	19.3	2.8	-3.3	15.1	27.9	26.3	40.9	26.8	18.7
小計	-5.1	5.2	-3.7	6.2	5.6	12.1	9.5	4.3	-2.6
<b>土木工程地盤</b>									
私營機構	-12.2	42.0	22.6	-36.8	-44.2	-63.2	-39.5	-23.0	-27.7
公營部門 <sup>(a)</sup>	-0.3	19.1	7.5	18.8	25.3	33.3	23.5	34.8	12.4
小計	-1.8	21.7	9.5	10.6	19.5	19.7	18.5	30.9	10.2
<b>合計</b>	<b>-4.5</b>	<b>8.5</b>	<b>-0.7</b>	<b>7.3</b>	<b>9.1</b>	<b>14.1</b>	<b>11.8</b>	<b>10.7</b>	<b>0.7</b>

註：由於進位關係，個別數字之和可能不等於其總數。

(a) 包括香港鐵路有限公司及香港機場管理局。

表 18：按選定行業主類劃分的就業人士平均薪金指數的增減率

選定行業主類	2020	2021	2022	2023	2024	2024			
						第1季	第2季	第3季	第4季
<b>(以名義計算)</b>									
製造	-0.1	-0.6	1.0	3.8	3.7	3.9	3.6	3.6	3.4
進出口貿易及批發	0.5	0.1	0.9	2.6	3.0	3.0	3.0	3.0	3.1
零售	0.1	0.2	1.1	2.7	2.0	2.3	2.0	1.8	1.7
運輸、倉庫、郵政及速遞服務	-5.4	-3.8	1.9	9.3	5.6	8.5	8.6	2.5	3.8
住宿 <sup>(a)</sup> 及膳食服務活動	-2.9	-1.0	2.2	5.3	4.4	5.7	4.8	3.9	3.3
資訊及通訊	2.3	1.8	2.8	3.9	3.6	3.8	3.3	3.5	3.4
金融及保險活動	1.7	1.7	2.7	3.5	3.4	3.6	3.3	3.7	3.8
地產活動	1.5	1.4	2.1	2.8	2.9	3.0	2.8	2.9	2.9
專業及商業服務	1.6	1.5	2.7	3.4	3.5	3.8	3.4	3.5	3.3
社會及個人服務	6.2	0.1	1.3	2.0	1.9	2.9	1.6	1.4	1.7
<b>調查包括的所有選定行業主類</b>	<b>2.4</b>	<b>1.0</b>	<b>1.7</b>	<b>3.3</b>	<b>3.5</b>	<b>3.7</b>	<b>3.5</b>	<b>3.3</b>	<b>3.4</b>
<b>(以實質計算)</b>									
製造	-0.4	-2.1	-0.9	1.7	1.9	2.0	2.4	1.2	2.0
進出口貿易及批發	0.2	-1.4	-1.0	0.5	1.3	1.0	1.8	0.6	1.7
零售	-0.1	-1.4	-0.7	0.5	0.2	0.4	0.8	-0.6	0.3
運輸、倉庫、郵政及速遞服務	-5.6	-5.3	*	7.0	3.8	6.5	7.3	0.1	2.4
住宿 <sup>(a)</sup> 及膳食服務活動	-3.2	-2.6	0.3	3.1	2.6	3.7	3.5	1.5	1.9
資訊及通訊	2.0	0.2	0.9	1.7	1.8	1.8	2.0	1.1	2.0
金融及保險活動	1.2	0.2	0.8	1.3	1.6	1.6	2.1	1.2	2.3
地產活動	1.3	-0.1	0.2	0.7	1.2	1.0	1.6	0.5	1.5
專業及商業服務	1.4	-0.1	0.8	1.2	1.8	1.9	2.2	1.1	1.9
社會及個人服務	6.0	-1.5	-0.6	-0.1	0.1	1.0	0.4	-0.9	0.3
<b>調查包括的所有選定行業主類</b>	<b>2.1</b>	<b>-0.5</b>	<b>-0.2</b>	<b>1.1</b>	<b>1.7</b>	<b>1.8</b>	<b>2.2</b>	<b>0.9</b>	<b>2.0</b>

註：實質增減率是根據就業人士實質平均薪金指數編製。該指數是根據就業人士名義平均薪金指數，以二零一九至二零年度為基期的綜合消費物價指數扣除通脹的影響而得出。

薪金除包括工資(涵蓋所有經常支付的款項，例如基本及固定發放的薪金、規定花紅及津貼)外，也包括超時工作津貼及其他非保證發放或非經常發放的花紅與津貼(但遣散費和長期服務金則除外)。鑑於薪金與工資的差別，加上所涵蓋的行業及職業有所不同，就業人士平均薪金與工資率兩者的變動未必完全一致。

(a) 住宿服務業包括酒店、賓館、旅舍及其他提供短期住宿服務的機構單位。

(\*) 增減小於 0.05%。

表 19：按選定行業主類劃分的工資指數的增減率

選定行業主類						(%)			
	2020	2021	2022	2023	2024	3月	6月	9月	12月
<b>(以名義計算)</b>									
製造	2.0	1.6	2.0	4.1	4.0	4.5	4.2	3.7	3.3
進出口貿易、批發及零售	1.0	0.9	1.7	2.6	3.1	3.1	3.1	3.0	3.0
運輸	0.1	-0.9	1.4	5.6	3.7	4.4	4.2	3.4	3.1
住宿 <sup>(a)</sup> 及膳食服務活動	1.0	1.4	2.1	4.2	4.3	4.7	4.5	4.2	4.0
金融及保險活動 <sup>(b)</sup>	2.3	2.5	3.2	3.9	4.0	4.1	3.7	3.9	4.1
地產租賃及保養管理	2.7	3.0	2.9	3.2	3.3	3.4	3.3	3.3	3.2
專業及商業服務	1.7	1.8	2.5	3.4	4.0	4.0	4.0	4.0	3.9
個人服務	0.7	0.3	0.6	3.5	4.0	4.2	3.9	4.1	4.0
<b>調查包括的所有行業</b>	<b>1.3</b>	<b>1.3</b>	<b>2.2</b>	<b>3.6</b>	<b>3.7</b>	<b>3.9</b>	<b>3.7</b>	<b>3.6</b>	<b>3.5</b>
<b>(以實質計算)</b>									
製造	3.1	-0.3	-1.5	2.0	1.8	2.1	2.5	0.7	1.6
進出口貿易、批發及零售	2.1	-0.9	-1.9	0.5	0.9	0.8	1.3	0.1	1.3
運輸	1.3	-2.7	-2.2	3.4	1.5	2.0	2.4	0.4	1.4
住宿 <sup>(a)</sup> 及膳食服務活動	2.1	-0.3	-1.5	2.0	2.1	2.4	2.7	1.3	2.3
金融及保險活動 <sup>(b)</sup>	3.7	0.7	-0.6	1.7	1.8	1.7	2.0	0.9	2.3
地產租賃及保養管理	3.8	1.3	-0.8	1.0	1.1	1.0	1.5	0.4	1.5
專業及商業服務	2.8	0.1	-1.2	1.2	1.8	1.6	2.2	1.1	2.2
個人服務	1.7	-1.6	-2.9	1.3	1.8	1.9	2.2	1.1	2.2
<b>調查包括的所有行業</b>	<b>2.5</b>	<b>-0.5</b>	<b>-1.4</b>	<b>1.4</b>	<b>1.5</b>	<b>1.5</b>	<b>1.9</b>	<b>0.6</b>	<b>1.8</b>

註：實質增減率是根據實質工資指數編製。該指數是根據名義工資指數，以二零一九至二零年度為基期的甲類消費物價指數扣除通脹的影響而得出。

(a) 住宿服務業包括酒店、賓館、旅舍及其他提供短期住宿服務的機構單位。

(b) 不包括證券、期貨及金銀經紀和交易與服務業。

表 20 : 按行業主類劃分的每月工資水平及分布 : 所有僱員

(港元)

行業主類	2023年5月至6月			2024年5月至6月		
	第二十五個百分位數	第五十個百分位數	第七十五個百分位數	第二十五個百分位數	第五十個百分位數	第七十五個百分位數
製造 <sup>(a)</sup>	15,800	18,900	30,000	16,400	19,600	31,300
電力及燃氣供應；污水處理、廢棄物管理及污染防治活動	22,000	29,800	44,800	22,300	31,000	46,400
建造	19,700	24,600	32,000	20,500	25,700	33,200
進出口貿易	15,300	19,900	29,000	16,000	20,800	29,600
批發	13,800	16,300	22,500	14,300	17,200	23,600
零售	11,400	14,100	18,500	11,500	14,500	18,600
當中：						
超級市場及便利店	8,100	12,500	15,000	8,100	12,800	15,700
其他零售店	12,000	14,800	18,800	12,300	15,200	19,300
陸路運輸	15,500	20,600	27,600	16,000	21,300	28,600
其他運輸、倉庫、郵政及速遞服務 <sup>(b)</sup>	14,400	19,400	25,000	15,000	20,800	26,100
餐飲服務	11,000	14,700	19,000	11,300	15,300	19,500
當中：						
港式茶餐廳	12,500	14,600	18,700	13,000	15,300	19,300
中式酒樓菜館	13,500	16,300	22,100	14,100	17,100	23,000
非中式酒樓菜館	13,000	15,500	19,400	13,600	16,200	20,500
快餐店 <sup>(c)</sup>	4,900	11,000	14,700	5,000	11,300	15,000
其他餐飲服務	8,700	13,700	17,500	9,200	14,300	18,400
住宿服務 <sup>(d)</sup>	14,500	17,100	21,500	14,900	18,000	22,100
資訊及通訊	17,600	26,000	37,100	18,000	27,300	38,200
金融及保險	20,400	31,600	50,300	21,200	32,800	52,200
地產活動 <sup>(e)</sup>	15,600	23,500	35,300	16,000	24,200	36,200
物業管理、保安及清潔服務	11,400	14,200	17,000	11,700	14,700	17,700
當中：						
地產保養管理服務	13,300	15,700	18,700	13,800	16,300	18,900
保安服務 <sup>(f)</sup>	12,400	15,000	17,700	13,000	15,600	18,500
清潔服務	9,000	11,200	12,800	9,200	11,700	13,100
會員制組織 <sup>(g)</sup>	12,500	14,900	24,400	13,000	15,700	24,500
專業、科學及技術活動	16,600	26,700	39,200	17,000	27,900	41,000
行政及支援服務活動	13,000	18,700	28,600	13,500	19,600	29,000
旅行代理、代訂服務及相關活動	11,500	15,500	22,700	12,000	16,200	23,500
教育及公共行政 (不包括政府)	15,100	31,800	52,900	15,300	32,800	53,800
人類保健活動；以及美容及美體護理	15,500	20,700	40,000	16,300	21,500	41,900
雜項活動	11,700	14,700	18,000	12,300	15,100	18,100
當中：						
安老院舍	14,400	16,100	19,000	15,000	16,700	19,800
洗滌及乾洗服務	8,600	12,900	15,500	9,000	13,200	15,800
理髮及其他個人服務	10,400	13,700	16,200	10,800	14,000	16,700
本地速遞服務	8,500	12,200	16,000	9,000	13,100	17,000
食品處理及生產	12,600	14,500	18,800	13,000	15,100	18,900
以上沒有分類的其他活動	14,200	18,100	28,000	15,000	18,900	29,100
所有以上行業主類	14,300	19,800	31,100	14,800	20,500	32,000

註：每月工資數字以最近的百位港元顯示。

- (a) 不包括食品處理及生產。
- (b) 不包括本地速遞服務。
- (c) 包括外賣店。
- (d) 包括酒店、賓館、旅舍及其他提供短期住宿服務的機構單位。
- (e) 不包括地產保養管理服務。
- (f) 包括偵查活動以及建築物及園境護理服務。
- (g) 包括業主及住客立案法團和街坊福利會等。

表 21：按行業主類劃分的每小時工資水平及分布：所有僱員

(港元)

行業主類	2023年5月至6月			2024年5月至6月		
	第二十五個百分位數	第五十個百分位數	第七十五個百分位數	第二十五個百分位數	第五十個百分位數	第七十五個百分位數
製造 <sup>(a)</sup>	59.6	77.4	114.1	62.7	80.6	118.7
電力及燃氣供應；污水處理、廢棄物管理及污染防治活動	80.6	116.7	186.9	84.0	122.2	188.2
建造	85.0	106.9	135.9	88.5	110.7	142.9
進出口貿易	62.6	84.2	121.5	65.2	87.4	126.5
批發	56.1	69.4	90.9	59.1	72.8	94.0
零售	48.6	57.1	70.1	50.0	59.1	74.1
當中：						
超級市場及便利店	45.5	51.2	62.5	47.3	53.0	61.2
其他零售店	50.0	59.2	76.1	51.7	61.5	79.2
陸路運輸	61.5	84.4	106.3	64.5	87.5	106.5
其他運輸、倉庫、郵政及速遞服務 <sup>(b)</sup>	55.0	71.4	96.8	57.3	74.9	99.7
餐飲服務	50.0	57.6	70.0	52.4	60.0	72.8
當中：						
港式茶餐廳	51.9	57.0	70.0	53.9	60.0	72.2
中式酒樓菜館	51.4	58.0	78.6	53.8	60.8	81.9
非中式酒樓菜館	53.7	59.3	74.0	56.9	62.0	75.0
快餐店 <sup>(c)</sup>	45.2	51.3	60.3	47.0	53.1	63.0
其他餐飲服務	50.2	55.0	67.7	52.6	57.7	71.3
住宿服務 <sup>(d)</sup>	51.3	62.0	78.1	53.7	64.2	81.5
資訊及通訊	72.1	100.8	157.3	74.1	105.6	165.6
金融及保險	80.3	120.1	197.1	84.5	124.6	204.4
地產活動 <sup>(e)</sup>	67.0	95.8	145.4	68.6	98.4	145.8
物業管理、保安及清潔服務	44.9	51.0	62.3	46.8	53.0	65.7
當中：						
地產保養管理服務	45.0	51.0	66.6	46.9	53.3	69.0
保安服務 <sup>(f)</sup>	43.9	50.0	59.4	46.5	52.2	63.9
清潔服務	43.5	50.0	57.5	46.1	51.9	60.0
會員制組織 <sup>(g)</sup>	50.0	62.7	93.2	51.7	64.1	96.8
專業、科學及技術活動	68.8	104.8	166.1	71.4	107.6	169.2
行政及支援服務活動	54.7	76.7	118.5	57.7	79.7	121.0
旅行代理、代訂服務及相關活動	52.2	68.2	99.3	53.8	71.1	100.8
教育及公共行政（不包括政府）	71.5	140.8	224.8	73.6	146.2	225.0
人類保健活動；以及美容及美體護理	66.4	96.7	169.4	68.6	99.1	175.9
雜項活動	48.4	55.9	71.0	50.0	57.9	72.7
當中：						
安老院舍	47.0	58.0	78.7	48.7	60.0	79.2
洗滌及乾洗服務	49.8	54.0	63.7	50.0	55.1	66.5
理髮及其他個人服務	49.3	55.2	64.5	50.0	57.3	66.2
本地速遞服務	45.0	55.0	68.8	47.3	56.3	67.5
食品處理及生產	48.9	56.8	75.3	51.4	59.1	75.3
以上沒有分類的其他活動	58.7	76.1	113.7	61.8	79.3	118.1
所有以上行業主類	57.0	80.1	127.6	59.2	82.9	131.5

註：每小時工資數字以小數點後一個位的港元顯示。

- (a) 不包括食品處理及生產。
- (b) 不包括本地速遞服務。
- (c) 包括外賣店。
- (d) 包括酒店、賓館、旅舍及其他提供短期住宿服務的機構單位。
- (e) 不包括地產保養管理服務。
- (f) 包括偵查活動以及建築物及園境護理服務。
- (g) 包括業主及住客立案法團和街坊福利會等。

表 22 : 價格的增減率

	(%)							
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
本地生產總值平減物價指數	3.6	1.6	2.9	3.7	2.0	0.6	0.7	1.7
內部需求平減物價指數	2.2	1.4	2.8	3.4	2.4	0.6	-0.8	2.1
消費物價指數 <sup>(a)</sup> ：								
綜合消費物價指數	3.0	2.4	1.5	2.4	2.9	0.3	1.6	1.9
甲類消費物價指數	4.0	2.8	1.5	2.7	3.3	-0.6	2.9	2.2
乙類消費物價指數	2.9	2.3	1.4	2.3	2.7	0.6	1.0	1.7
丙類消費物價指數	2.1	2.1	1.5	2.2	2.6	0.8	0.9	1.8
單位價格指數：								
整體貨物出口	0.1	-1.7	1.8	2.4	1.1	-0.6	5.4	7.8
貨物進口	-0.4	-1.7	1.9	2.6	1.3	-0.7	5.5	8.1
貿易價格比率指數 <sup>(b)</sup>	0.5	*	-0.1	-0.1	-0.1	*	*	-0.3
所有製造業生產者價格指數	-2.7	1.3	3.8	2.0	1.0	2.3	1.2	0.8
投標價格指數：								
公營部門建築工程	5.9	1.0	-0.3	-2.9	-2.6	-3.0	1.0	5.5
公共房屋工程	12.5	-0.7	0.3	-1.9	-1.8	-2.7	1.8	5.3

註：(a) 二零二零年十月以前的按年變動率是以當時所屬基期的指數數列(例如以二零一四至一五年度為基期的指數數列)，對比一年前相同基期的指數來計算的。

(b) 根據商品貿易指數計算。

(#) 這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

(\*) 增減小於 0.05%。

N.A. 未有數字。

表 22 : 價格的增減率(續)

	(%)							
	2023	2024	2024			2025	平均每年 增減率：	
			第2季	第3季	第4季	第1季	過去十年 2014 至 2024	過去五年 2019 至 2024
本地生產總值平減物價指數 <sup>#</sup>	2.9	3.8	4.5	4.3	2.8	1.2	2.4	1.9
內部需求平減物價指數 <sup>#</sup>	3.7	2.4	2.4	2.2	2.0	2.0	2.0	1.6
消費物價指數 <sup>(a)</sup> ：								
綜合消費物價指數	2.1	1.7	1.2	2.4	1.4	1.6	2.0	1.5
甲類消費物價指數	2.3	2.1	1.4	3.1	1.7	2.2	2.3	1.7
乙類消費物價指數	2.0	1.6	1.2	2.1	1.3	1.4	1.8	1.4
丙類消費物價指數	2.0	1.5	1.2	1.9	1.2	1.2	1.7	1.4
單位價格指數：								
整體貨物出口	4.4	3.6	3.9	3.4	2.9	1.9	2.4	4.1
貨物進口	3.9	3.2	3.1	2.6	2.6	2.0	2.3	4.0
貿易價格比率指數 <sup>(b)</sup>	0.4	0.4	0.8	0.7	0.3	-0.1	0.1	0.1
所有製造業生產者價格指數	1.6	2.9	3.1	3.2	4.1	N.A.	1.4	1.8
投標價格指數：								
公營部門建築工程	4.3	2.4	2.5	2.5	1.5	N.A.	1.1	2.0
公共房屋工程	4.3	3.2	4.0	3.7	2.3	N.A.	1.9	2.4

表 23 : 綜合消費物價指數的增減率

		(%)						
	權數 <sup>^</sup>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>
總指數	100.00	3.0 (2.5)	2.4 (2.3)	1.5 (1.7)	2.4 (2.6)	2.9 (3.0)	0.3 (1.3)	1.6 (0.6)
食品	26.49	4.0	3.4	2.2	3.4	4.9	3.3	1.7
外出用膳及外賣	17.39	4.2	3.3	2.7	2.9	2.2	0.8	1.8
基本食品	9.10	3.4	3.6	1.1	4.3	9.9	7.7	1.4
住屋 <sup>(a)</sup>	38.48	5.1	3.7	2.0	2.5	3.5	-0.1	0.3
私人房屋租金	33.58	4.7	3.4	1.8	2.2	3.1	1.1	-1.3
公營房屋租金	1.97	10.9	7.2	3.0	4.1	7.1	-21.0	29.3
電力、燃氣及水	3.07	8.4	1.0	-1.7	4.9	-5.4	-20.6	27.0
煙酒	0.52	1.3	1.5	0.6	1.3	1.2	0.5	0.1
衣履	2.74	-1.8	-3.4	-0.4	1.6	-1.7	-5.2	3.3
耐用物品	4.30	-5.6	-5.4	-3.2	-2.0	-1.9	-2.7	1.0
雜項物品	3.38	0.9	1.5	1.4	1.3	2.5	3.1	-3.1
交通	7.28	-0.3	1.6	2.3	1.6	2.0	-1.0	2.6
雜項服務	13.74	1.1	2.3	0.9	2.1	2.0	0.8	0.7

註：二零二零年十月以前的按年變動率是以當時所屬基期的指數數列(例如以二零一四至一五年度為基期的指數數列)，對比一年前相同基期的指數來計算的。

括號內數字為撇除政府的一次性紓緩措施的效應後，基本消費物價的增減率。

(a) 除「私人房屋租金」及「公營房屋租金」外，「住屋」類別還包括「管理費及其他住屋雜費」。

(<sup>^</sup>) 此為以二零二三年為參照期的開支權數，用於編製二零二四年四月統計月份開始的消費物價指數。

(\*) 增減小於 0.05%。

表 23 : 綜合消費物價指數的增減率(續)

(%)										
	權數 <sup>^</sup>	2022	2023	2024	2024				平均每年 增減率：	
					第2季	第3季	第4季	第1季	過去十年 2014至 2024	過去五年 2019至 2024
總指數	100.00	1.9 (1.7)	2.1 (1.7)	1.7 (1.1)	1.2 (1.0)	2.4 (1.1)	1.4 (1.2)	1.6 (1.2)	2.0 (1.9)	1.5 (1.4)
食品	26.49	3.8	2.7	1.5	1.8	1.6	0.9	0.5	3.1	2.6
外出用膳及外賣	17.39	3.4	4.0	2.6	3.0	2.3	1.7	1.4	2.8	2.5
基本食品	9.10	4.5	0.5	-0.3	*	0.3	-0.4	-1.1	3.6	2.7
住屋 <sup>(a)</sup>	38.48	0.2	1.0	2.1	1.1	3.3	0.9	1.5	2.0	0.7
私人房屋租金	33.58	-0.6	0.5	1.4	0.5	2.4	0.6	0.8	1.6	0.2
公營房屋租金	1.97	9.6	4.4	7.2	1.2	13.6	1.3	10.5	5.5	4.6
電力、燃氣及水	3.07	7.2	9.6	-0.3	-6.7	4.5	9.9	13.5	2.3	3.2
煙酒	0.52	1.3	17.0	19.6	21.0	21.4	21.4	14.7	4.2	7.4
衣履	2.74	5.3	5.8	-0.5	0.4	-1.5	-2.3	-2.7	0.2	1.7
耐用物品	4.30	0.6	-2.4	-1.0	-0.8	-0.7	-0.9	-0.9	-2.3	-0.9
雜項物品	3.38	0.4	1.7	1.2	1.0	1.0	1.3	1.1	1.1	0.8
交通	7.28	2.9	1.9	2.0	1.9	2.2	1.7	2.8	1.5	1.6
雜項服務	13.74	1.3	2.6	2.4	2.2	2.3	2.0	1.7	1.6	1.6

表 24 : 本地生產總值及其主要開支組成項目的內含平減物價指數增減率

	(%)						
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
私人消費開支	1.2	1.5	2.5	3.1	2.7	0.6	-0.6
政府消費開支	4.4	3.7	2.5	3.3	4.7	2.1	0.7
本地固定資本形成總額	4.5	-0.3	4.4	4.6	-0.1	-1.5	-2.1
整體貨物出口	-0.7	-1.4	1.7	2.2	1.1	0.1	5.1
貨物進口	-1.4	-1.8	1.8	2.3	1.3	0.1	4.9
服務輸出	-2.8	-2.0	3.2	4.5	-0.3	-0.4	14.5
服務輸入	-4.6	-1.3	2.7	2.8	-1.0	-0.9	9.9
<b>本地生產總值</b>	<b>3.6</b>	<b>1.6</b>	<b>2.9</b>	<b>3.7</b>	<b>2.0</b>	<b>0.6</b>	<b>0.7</b>
最終需求	*	-0.6	2.2	2.8	1.4	0.2	3.7
內部需求	2.2	1.4	2.8	3.4	2.4	0.6	-0.8

註：表內數字是根據《2008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。

(#) 這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

(\*) 增減小於 0.05%。

表 24 : 本地生產總值及其主要開支組成項目的內含平減物價指數增減率(續)

	2022	2023 <sup>#</sup>	2024 <sup>#</sup>	2024			2025	平均每年 增減率：	
				第2季 <sup>#</sup>	第3季 <sup>#</sup>	第4季 <sup>#</sup>	第1季 <sup>#</sup>	過去十年 2014至 2024 <sup>#</sup>	過去五年 2019至 2024 <sup>#</sup>
私人消費開支	2.3	4.9	3.0	3.3	2.9	2.3	1.8	2.1	2.0
政府消費開支	2.6	2.5	1.9	1.5	1.9	2.3	2.4	2.8	2.0
本地固定資本形成總額	1.0	0.5	0.4	-1.2	0.2	0.9	2.3	1.1	-0.4
整體貨物出口	6.8	4.2	4.2	4.4	4.2	4.0	3.5	2.3	4.0
貨物進口	7.3	4.3	4.0	3.8	3.6	3.9	4.4	2.3	4.1
服務輸出	6.3	-2.0	5.8	6.0	7.5	4.5	1.8	2.6	4.7
服務輸入	4.4	-0.6	1.7	1.3	3.3	1.3	-0.7	1.2	2.8
本地生產總值	1.7	2.9	3.8	4.5	4.3	2.8	1.2	2.4	1.9
最終需求	5.2	3.4	3.8	3.8	3.8	3.3	2.8	2.2	3.2
內部需求	2.1	3.7	2.4	2.4	2.2	2.0	2.0	2.0	1.6

