



二零二五年經濟概況 及二零二六年展望

香港特別行政區政府

二零二五年經濟概況 及二零二六年展望

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

二零二六年二月

目錄

段數

第一章：二零二五年經濟表現的全面概況

整體情況	1.1	-	1.3
對外貿易	1.4	-	1.5
內部需求	1.6	-	1.7
勞工市場			1.8
資產市場	1.9	-	1.10
通脹	1.11	-	1.12
主要經濟行業的淨產值			1.13
其他經濟發展	1.14	-	1.15
專題1.1 香港營商氣氛			

第二章：二零二六年及中期經濟前景

環球經濟前景	2.1	-	2.5
全球通脹和國際商品價格	2.6	-	2.10
匯率走勢			2.11
二零二六年香港經濟前景	2.12	-	2.17
香港經濟中期展望	2.18	-	2.21

第三章：對外貿易

商品貿易			
外圍環境	3.1	-	3.6
商品出口	3.7	-	3.8
商品進口			3.9
服務貿易			
服務輸出			3.10
服務輸入			3.11
貨物及服務貿易差額			3.12
政策及市場發展重點	3.13	-	3.16

第四章：選定行業的發展

物業	4.1	-	4.8
土地			4.9
旅遊業	4.10	-	4.12
物流業	4.13	-	4.15
運輸			4.16
相關措施及發展的重點	4.17	-	4.19
專題4.1 亞洲的人工智能發展			

第五章：金融業

利率及匯率	5.1	-	5.5
貨幣供應及銀行業	5.6	-	5.10
債務市場	5.11	-	5.12
股票及衍生工具市場	5.13	-	5.16
基金管理及投資基金			5.17
保險業			5.18
政策及市場發展重點	5.19	-	5.25

第六章：勞工市場

整體勞工市場情況			6.1
勞動人口及總就業人數	6.2	-	6.3
失業概況	6.4	-	6.8
就業不足情況			6.9
職位空缺情況	6.10	-	6.11
工資及收入	6.12	-	6.14
相關措施及政策發展重點	6.15	-	6.20
專題6.1 香港人口高齡化的機遇及挑戰			

第七章：物價

消費物價	7.1	-	7.3
生產要素成本與進口價格	7.4	-	7.5
產品價格			7.6
本地生產總值平減物價指數			7.7

統計附件

第一章：二零二五年經濟表現的全面概況

摘要

- 二零二五年香港經濟展現強勁韌性，儘管年內出現多次環球貿易摩擦升溫的情況，令不少貿易往來的關稅提高。實質本地生產總值⁽¹⁾在二零二五年強勁增長3.5%，較前一年的增長快，並連續第三年錄得擴張。增長動力在年內逐漸增強，按年增長由上半年的3.2%加快至第三季的3.7%和第四季の3.8%。
- 在環球對人工智能及其他新科技的龐大投資下，電子相關產品需求持續殷切，加上區內貿易往來暢旺，帶動香港的整體貨物出口在二零二五年穩步上升。主要受訪港旅遊業和跨境運輸量持續增長，以及跨境金融服務活動暢旺所支持，服務輸出亦在二零二五年明顯擴張。
- 本地方面，在本地消費市道逐步改善下，私人消費開支在二零二五年恢復輕微上升。隨着經濟擴張的態勢日益穩固，整體投資開支在二零二五年增長加快。
- 勞工市場在二零二五年較後時間呈回穩迹象。經季節性調整的失業率由一年前第四季的3.1%逐步上升至二零二五年第三季的3.9%，在第四季稍微回落至3.8%。就業不足率由一年前的1.1%上升至第四季的1.7%。就業收入在年內繼續上升。
- 本地股票市場在二零二五年表現強勁。恒生指數(恒指)在年底收報25 631點，全年計錄得27.8%的可觀升幅。交投活動非常活躍，平均每日成交額飆升至紀錄新高。二零二五年住宅物業市場明顯轉勢。樓市在第一季相對偏軟，但自第二季起開始企穩，並且反彈動力在隨後的季度顯著增強。住宅物業售價扭轉連續三年的跌勢，錄得溫和升幅，租金表現維持堅挺。
- 消費物價通脹在二零二五年全年保持輕微。由於本地及外圍成本壓力維持溫和，而企業因應本地消費處於復蘇初期，普遍對提價依然持謹慎態度，因此主要組成項目的價格壓力大致偏軟。

整體情況

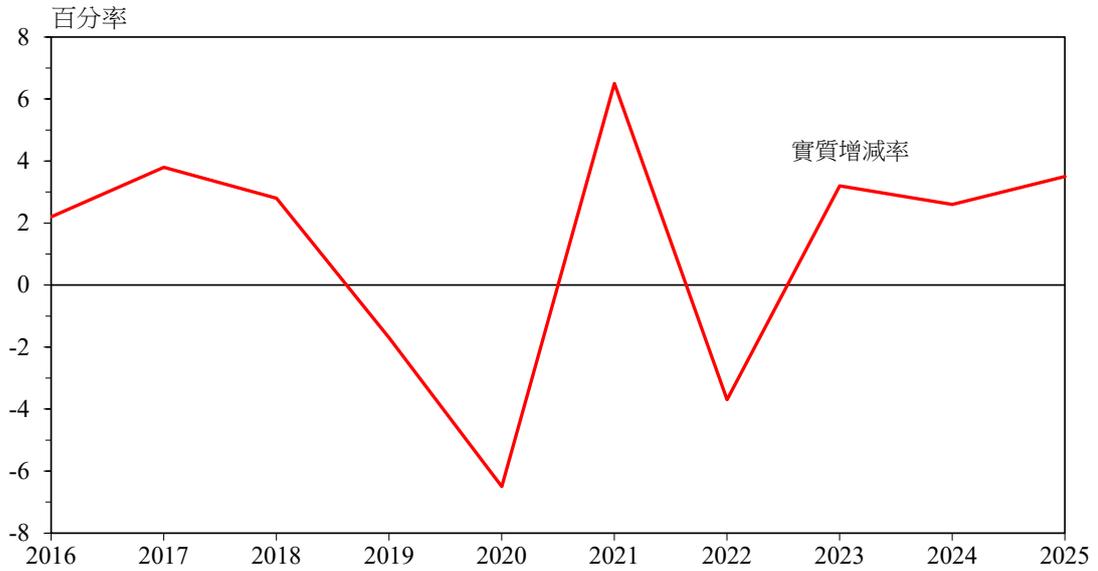
1.1 二零二五年香港經濟展現強勁韌性，儘管年內出現多次環球貿易摩擦升溫的情況，令不少貿易往來的關稅提高。實質本地生產總值在二零二五年增長 3.5%，較前一年的 2.6% 增長快，並連續第三年錄得擴張。整體貨物出口穩步上升，服務輸出亦明顯擴張。本地方面，私人消費開支恢復輕微上升，整體投資開支增長加快。

1.2 季度數字顯示，經濟增長在年內逐步加快，四個季度的實質本地生產總值分別按年擴張 3.1%、3.2%、3.7% 和 3.8%。

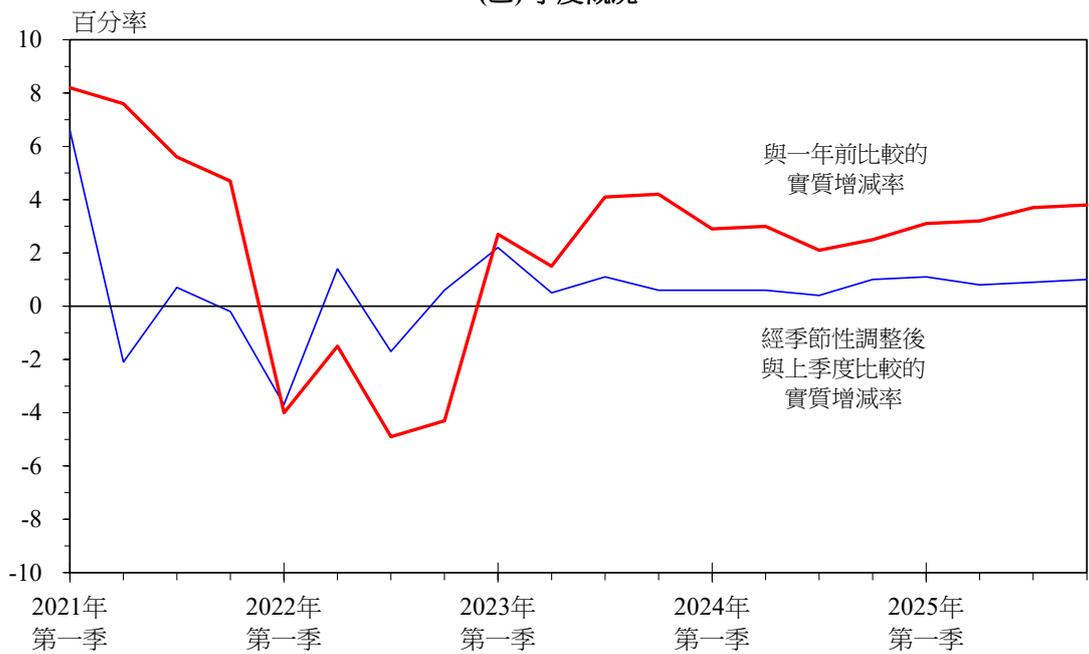
1.3 勞工市場在二零二五年較後時間呈回穩迹象。就業收入在年內繼續上升。本地股票市場在年內表現強勁。住宅物業市場明顯轉勢。消費物價通脹全年保持輕微。

圖 1.1：二零二五年香港經濟展現強勁韌性，並蓬勃增長

(甲) 年度概況



(乙) 季度概況



對外貿易

1.4 根據本地生產總值編製架構計算的**整體貨物出口**在二零二五年實質穩步增長 12.0%，較二零二四年的 5.3%增長顯著加快。年內，美國加徵關稅，觸發多次全球貿易摩擦升溫的情況，影響全球貿易往來。截至二零二五年年底，美國平均進口關稅較一年前顯著上升。然而，在環球對人工智能及其他新科技的龐大投資下，電子相關產品需求持續殷切，加上區內貿易往來暢旺，為出口增長帶來強勁刺激。根據對外商品貿易統計數字按主要市場分析，輸往內地的出口進一步錄得雙位數升幅。輸往東盟市場的出口飆升，輸往大部分亞洲先進經濟體的出口見不同程度的升幅。輸往美國的出口錄得加快升幅，輸往歐盟的出口則在首三季下跌，但在最後一季反彈。按主要貨品類別分析，大部分貨品的出口錄得升幅，其中電動機械及相關零件，以及通訊及錄音設備的出口保持強勁表現。

1.5 **服務輸出**在二零二五年實質明顯擴張 6.3%，較二零二四年的 4.1%增長加快。所有主要服務組別的輸出均錄得增長。具體而言，受惠於訪港旅遊業和跨境運輸量持續增長，旅遊和運輸服務輸出進一步顯著上升。隨着環球股市上升，跨境金融服務活動表現活躍，支持金融服務輸出顯著加快擴張。商用及其他服務輸出亦進一步溫和增長。

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#		二零二五年#		二零二四年				二零二五年			
					第一季#	第二季#	第三季#	第四季#	第一季#	第二季#	第三季#	第四季#
<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	-0.2	1.7	1.4	-1.5	-0.7	0.2	-0.9	2.3	2.4	2.7		
			(0.4)	(-0.4)	(0.1)	(0.2)	(-0.7)	(2.7)	(0.2)	(0.6)		
政府消費開支	0.7	1.6	-1.5	1.3	1.3	1.8	0.6	2.6	2.0	1.4		
			(0.9)	(-0.7)	(0.5)	(1.2)	(-0.3)	(1.0)	(0.2)	(0.3)		
本地固定資本形成總額	1.9	4.3	-0.7	2.8	6.4	-1.0	1.4	1.8	3.4	10.5		
樓宇及建造	4.8	-9.4	11.3	10.2	1.2	-3.4	-5.6	-12.0	-10.8	-9.3		
擁有權轉讓費用	11.6	38.9	-35.7	31.5	6.8	74.9	41.1	-8.3	78.3	68.4		
機器、設備及知識產權產品	-4.4	24.7	-15.4	-16.3	13.8	-4.7	12.9	41.6	15.7	31.2		
整體貨物出口&	5.3	12.0	7.3	8.0	4.6	1.9	8.5	11.6	12.0	15.5		
			(2.6)	(0.2)	(-0.8)	(0.7)	(8.3)	(3.0)	(0.1)	(3.8)		
貨物進口&	3.0	12.6	3.8	3.9	3.4	0.9	7.2	12.7	11.7	18.4		
			(0.5)	(-0.3)	(1.7)	(-0.2)	(6.1)	(4.7)	(1.1)	(5.6)		
服務輸出&	4.1	6.3	9.3	0.2	1.6	5.2	5.9	8.2	6.6	4.8		
			(-0.3)	(-1.3)	(2.7)	(3.9)	(0.5)	(1.1)	(1.1)	(1.8)		
服務輸入&	11.3	4.3	17.7	11.6	9.0	7.5	4.8	6.6	2.3	3.7		
			(3.5)	(0.6)	(1.8)	(1.3)	(0.8)	(2.4)	(-1.8)	(2.5)		
本地生產總值	2.6	3.5	2.9	3.0	2.1	2.5	3.1	3.2	3.7	3.8		
			(0.6)	(0.6)	(0.4)	(1.0)	(1.1)	(0.8)	(0.9)	(1.0)		
<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	4.2	1.0	3.9	4.8	4.9	3.1	1.3	0.7	0.8	1.3		
			(1.3)	(1.3)	(0.6)	(-0.2)	(-0.3)	(0.5)	(0.6)	(0.4)		
綜合消費物價指數												
整體消費物價指數	1.7	1.4	1.9	1.2	2.4	1.4	1.6	1.8	1.1	1.3		
			(0.1)	(-0.4)	(1.5)	(0.2)	(0.3)	(-0.2)	(0.7)	(0.4)		
基本消費物價指數^	1.1	1.1	1.0	1.0	1.1	1.2	1.2	1.1	1.0	1.1		
			(0.1)	(0.3)	(0.4)	(0.4)	(0.1)	(0.2)	(0.3)	(0.4)		
名義本地生產總值	6.9	4.5	7.0	7.9	7.1	5.7	4.5	3.9	4.6	5.1		
增減百分率												

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《二零零八年國民賬戶體系》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⁽²⁾。

(^) 撇除政府一次性紓緩措施的影響。

內部需求

1.6 在本地消費市道逐步改善下，私人消費開支在二零二五年恢復輕微上升。私人消費開支自第二季起回復增長，而且升幅在下半年稍微加快。二零二五年全年合計，私人消費開支實質輕微上升 1.7%，扭轉二零二四年的 0.2% 跌幅。同時，政府消費開支繼二零二四年實質上升 0.7% 後，在二零二五年上升 1.6%。

表 1.2：按主要組成項目劃分的消費開支^(a)
(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 ^(a)	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 ^(b)
二零二四年	全年	-1.5	-0.8	-11.2	-11.5	2.6	27.2	7.3	-0.2
	上半年	-1.6	-2.8	-10.3	-10.0	2.1	39.3	13.9	-0.1
	下半年	-1.4	1.3	-12.1	-13.0	3.0	17.5	1.7	-0.2
	第一季	0.7	-1.8	-8.6	0.4	2.4	59.2	41.4	1.4
	第二季	-3.8	-3.7	-12.3	-18.7	1.9	23.8	-8.6	-1.5
	第三季	-2.4	0.8	-14.1	-15.6	2.2	19.2	-3.1	-0.7
	第四季	-0.5	1.8	-10.5	-10.7	3.8	16.0	6.1	0.2
	二零二五年	全年	2.2	-0.1	3.7	-0.5	3.1	3.2	9.6
	上半年	1.2	0.2	-12.0	-2.6	3.7	4.2	9.2	0.8
	下半年	3.2	-0.3	17.9	1.6	2.6	2.3	9.9	2.6
	第一季	-0.6	-0.3	-16.6	-8.1	3.4	2.0	4.9	-0.9
	第二季	2.9	0.6	-6.2	3.1	4.0	6.4	14.6	2.3
	第三季	3.1	-1.1	10.7	3.4	3.0	0.4	8.9	2.4
	第四季	3.3	0.5	23.4	0.1	2.2	4.0	10.8	2.7

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：私人消費開支在二零二五年
恢復輕微上升

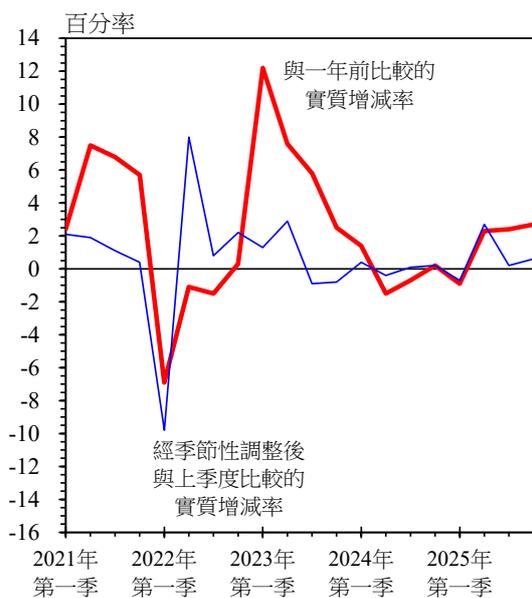
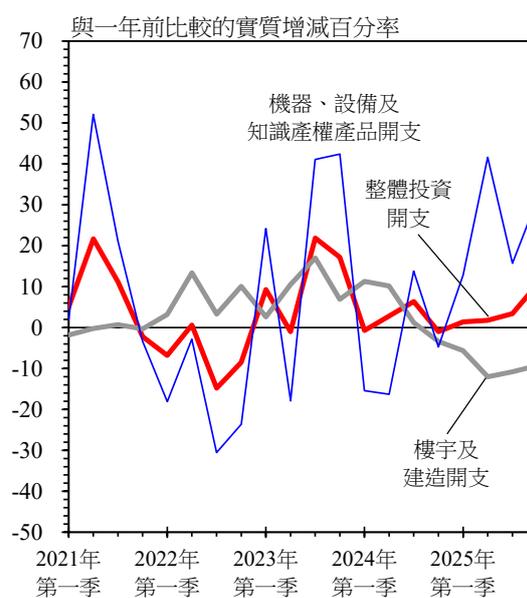


圖 1.3：整體投資開支在二零二五年
增長加快



1.7 按本地固定資本形成總額計算的整體投資開支繼二零二四年實質上升 1.9%後，二零二五年的升幅加快至 4.3%。購置機器、設備及知識產權產品的開支大幅上升 24.7%，當中私營機構開支增幅尤為強勁。由於物業交投量強勁反彈，擁有權轉讓費用躍升 38.9%。這兩項的升幅足夠抵銷樓宇及建造開支轉為下跌 9.4%的疲弱表現有餘。同時，整體營商氣氛自二零二五年下半年起顯著改善(見專題 1.1：香港營商氣氛)。

專題 1.1

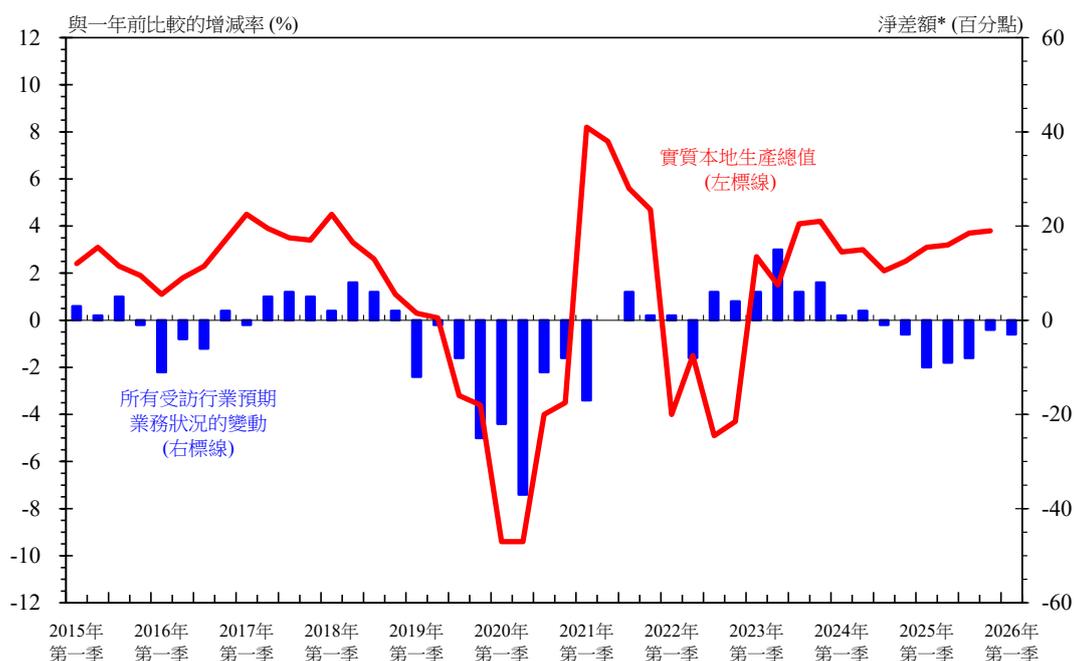
香港營商氣氛

本專題根據公開發布的多項調查結果，概述香港目前的營商氣氛。調查結果顯示，整體營商氣氛自二零二五年下半年起顯著改善。

根據政府統計處的業務展望按季統計調查⁽¹⁾所得結果，最近兩輪調查(分別在二零二五年九月二日至二零二五年十月十日，以及二零二五年十二月一日至二零二六年一月九日進行)顯示，香港大型企業的營商氣氛與二零二五年較早時進行的調查相比明顯改善(圖 1)。根據最新的調查結果，大型企業預期二零二六年第一季業務狀況勝於上一季的比例，較預期狀況遜於上一季的比例低三個百分點(即淨差額為-3)。這與上一輪的淨差額(-2)相若，並較二零二五年前數輪的淨差額(-10 至 -8)明顯上升。

與上一季相比，二零二六年第一季大型企業營商氣氛顯示各行業的企業對業務狀況持不同看法(表 1)。「金融及保險業」對業務前景尤為樂觀，而「建造業」和「住宿及膳食服務業」則明顯有較多企業預期業務狀況較差。招聘意欲方面，最近的整體情況較上一輪稍為減弱，但大致與二零二五年年初的情況相近(表 2)。

圖 1：與二零二五年較早時的情況相比，大型企業的營商氣氛明顯改善



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：大型企業營商氣氛顯示各行業的企業對業務狀況持不同看法

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			二零二六年
	第四季	第一季	第二季	第三季	第四季	第一季
製造業	-19	-22	-20	-2	-15	-15
建造業	-12	-14	-16	-22	-24	-23
進出口貿易及批發業	-8	-15	-19	-18	-11	-12
零售業	-19	-31	+4	-14	+14	-1
住宿及膳食服務業	-3	-36	-37	-16	+10	-22
運輸、倉庫及速遞服務業	-1	-27	-25	-31	-11	-13
資訊及通訊業	-5	-11	-17	-9	-16	-8
金融及保險業	+2	+10	+8	+11	+13	+21
地產業	+6	-15	-11	+3	+7	-4
專業及商用服務業	+3	-8	-6	-14	-9	-12
所有以上行業	-3	-10	-9	-8	-2	-3

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：大型企業的整體招聘意欲稍為減弱

業務展望按季統計調查：從業人數預期變動						
	淨差額* (百分點)					
	二零二四年		二零二五年			二零二六年
	第四季	第一季	第二季	第三季	第四季	第一季
製造業	+3	+4	-2	+4	+15	+10
建造業	-7	-12	-12	-6	-9	-26
進出口貿易及批發業	+4	-4	+1	-6	0	+3
零售業	+2	0	+1	0	-12	-4
住宿及膳食服務業	-7	-5	-22	-7	+5	+6
運輸、倉庫及速遞服務業	+10	-2	+6	+9	+7	-19
資訊及通訊業	-4	-7	-3	-13	-1	-4
金融及保險業	+5	+9	+6	+4	+2	+7
地產業	+9	-1	+15	+10	+11	+10
專業及商用服務業	-3	-5	-3	-6	-10	-13
所有以上行業	+1	-3	-2	-2	-1	-4

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⁽²⁾，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自二零二五年年中起大致維持上升趨勢，並在二零二五年十二月升至 21 個月高位，儘管在二零二六年一月稍為下跌(圖 2a)。中小企就業情緒在最近六個月左右的情況與二零二五年較早時相比大致改善，信貸情況亦維持寬鬆。與此同時，渣打香港中小企領先營商指數⁽³⁾在二零二五年第四季升至全年高位後，在二零二六年第一季稍為回落，但仍高於二零二五年首三季的水平。

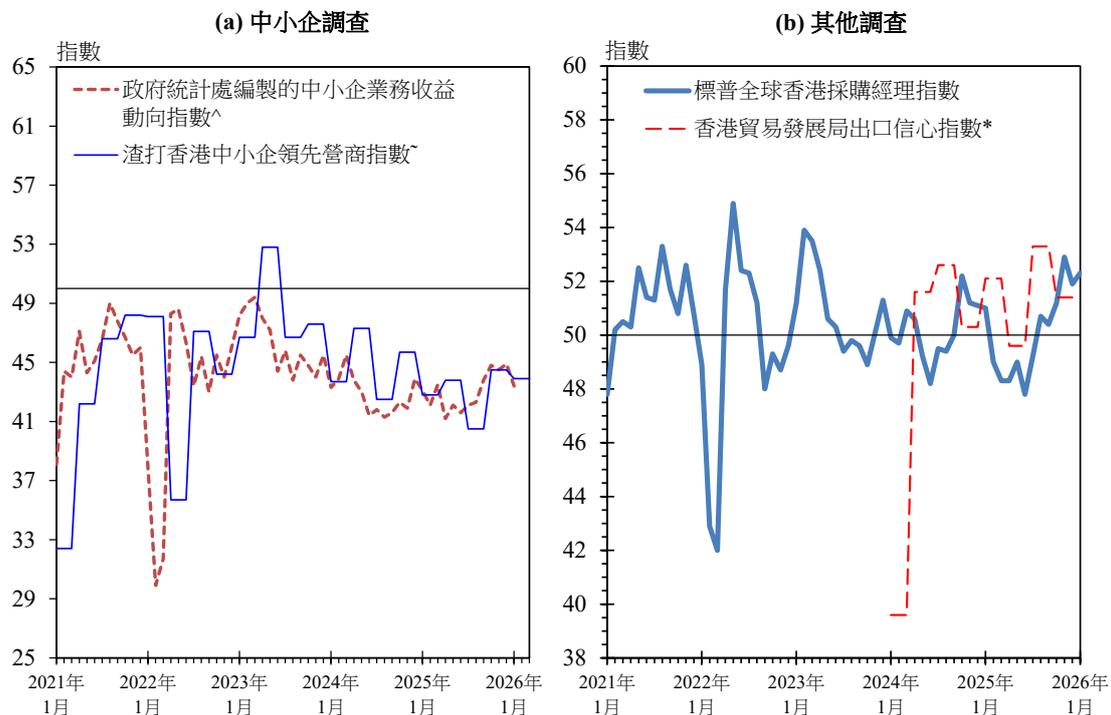
至於坊間其他調查，用以評估私營機構業務表現的標普全球香港採購經理指數⁽⁴⁾連續六個月高於強弱分界線，並在二零二六年一月上升至 52.3(圖 2b)。根據早前在二零二五年十月十七日至十一月七日期間收集的資料編製而成的香港貿易發展局(香港貿發局)出口信心指數⁽⁵⁾顯示，預期繼續有正面增長前景。

(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，分別是本港中小企對下季「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：其他營商氣氛指數自二零二五年下半年起普遍保持良好勢頭



- 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。綜觀這些統計調查結果，顯示整體營商氣氛自二零二五年下半年起顯著改善。展望未來，儘管外圍環境仍有值得關注的不確定性，香港經濟的良好增長勢頭應有助本地營商氣氛持續改善。

- (4) 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

1.8 勞工市場在二零二五年較後時間呈回穩跡象。經季節性調整的失業率由一年前第四季的 3.1% 逐步上升至二零二五年第三季的 3.9%，在第四季稍微回落至 3.8%。第四季就業不足率由一年前的 1.1% 上升至 1.7%。第四季多個主要行業的失業率較上一季下跌。就業收入在年內繼續上升。

資產市場

1.9 本地股票市場在二零二五年表現強勁。市場初時受到內地人工智能的突破性發展所帶動，但在四月初美國宣布徵收所謂的「對等關稅」後，港股跟隨其他主要市場出現大幅調整。市場氣氛其後隨着科技行業蓬勃發展、貿易摩擦逐步緩和，以及美國減息而好轉，並在年內餘下時間保持正面。恒指在年底收報 25 631 點，全年計錄得 27.8% 的可觀升幅。交投活動非常活躍，平均每日成交額飆升 89.5% 至 2,498 億元，創紀錄新高。集資活動暢旺。集資總額在二零二五年躍升 236.0% 至 6,459 億元。當中，經首次公開招股籌集的資金增加 226.1% 至 2,869 億元。以二零二五年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一。

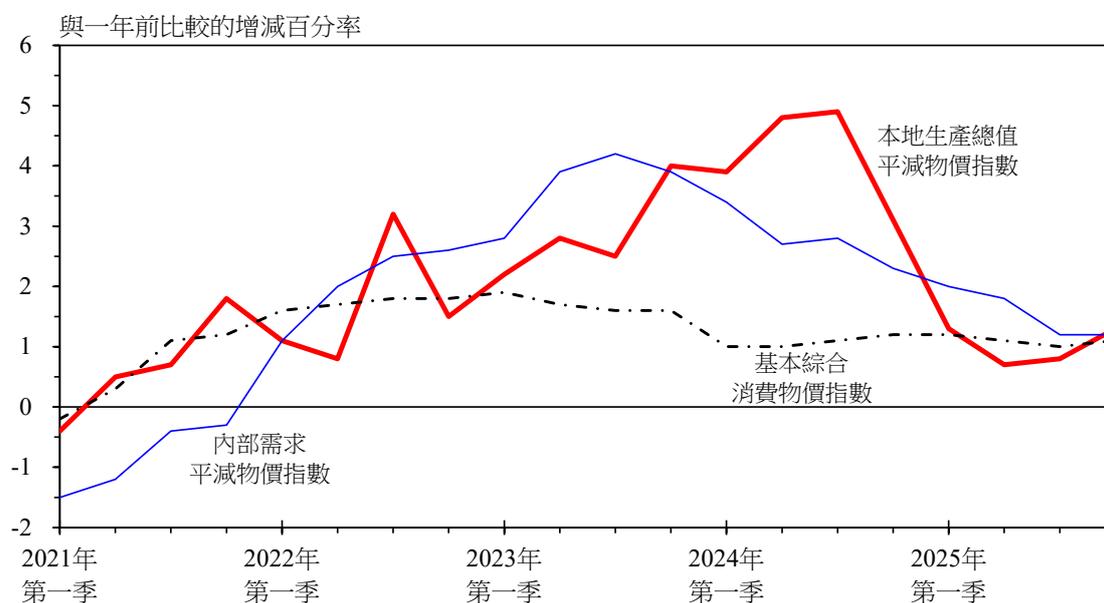
1.10 二零二五年住宅物業市場明顯轉勢。樓市在第一季相對偏軟，但自第二季起開始企穩。在本地經濟增長蓬勃、本地金融市場表現強勁及美國啟動減息所帶動下，樓市的反彈動力在隨後的季度開始顯著增強。交投量方面，二零二五年全年合計，送交土地註冊處註冊的住宅物業買賣合約總數較一年前進一步增加 18% 至 62 832 份的四年高位。整體住宅物業售價扭轉連續三年的跌勢，錄得 3% 的溫和升幅。隨着住宅物業售價進一步上揚，置業負擔指數在第四季升至約 59%，高於二零零五至二零二四年期間的長期平均數。整體住宅物業租金在二零二五年全年表現維持堅挺，年內進一步上升 4%，帶動整體住宅物業租金指數超越二零一九年的高位。二零二五年非住宅物業市場仍然相對疲弱。所有主要市場環節的售價和租金仍然偏軟，但交投活動明顯增加。

通脹

1.11 消費物價通脹在二零二五年全年保持輕微。由於本地及外圍成本壓力維持溫和，而企業因應本地消費處於復蘇初期，普遍對提價依然持謹慎態度，因此主要組成項目的價格壓力大致偏軟。撇除政府一次性紓緩措施的效應，基本綜合消費物價指數在二零二五年上升1.1%，與二零二四年相同，季度數字則在1.0%至1.2%之間窄幅上落。與此同時，整體綜合消費物價指數在二零二五年上升1.4%，而二零二四年上升1.7%。整體通脹率在二零二五年略高於基本通脹率，主要是由於政府提供的電費補貼較前一年少，差餉寬減的幅度亦有所下降。

1.12 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的升幅由二零二四年的4.2%減慢至二零二五年的1.0%。貿易價格比率繼前一年上升0.7%後，在二零二五年轉為輕微下跌0.3%。撇除對外貿易這個組成項目，內部需求平減物價指數繼前一年上升2.8%後，二零二五年的升幅減慢至1.5%。

圖 1.4：消費物價通脹在二零二五年全年保持輕微



主要經濟行業的淨產值

1.13 主要經濟行業的淨產值統計數字目前只截至二零二五年第三季。服務業的淨產值繼二零二四年全年實質上升 2.3%後，在二零二五年首三季合計按年進一步增長 3.0%。大部分主要服務行業的淨產值在首三季合計見改善。當中，進出口貿易業和金融及保險業的淨產值增長顯著加快，大部分其他服務行業的淨產值錄得輕微至溫和增長。批發及零售業和住宿及膳食服務業的淨產值繼續下跌，不過跌幅有所收窄。然而，地產業的淨產值轉為下跌。第二產業方面，製造業的淨產值增長略為加快，但建造業的淨產值轉為下跌。

表 1.3：主要經濟行業的淨產值

	佔本地生產總值的百分比 [#]		與一年前比較的實質增減百分率			
	二零二四年	二零二四年	二零二五年			
			首三季	第一季	第二季	第三季
製造	1.0	0.8	2.4	0.7	0.9	5.3
建造	4.3	4.5	-8.2	-4.9	-10.8	-8.7
服務	93.6	2.3	3.0	2.4	3.5	3.1
進出口貿易、批發及零售	17.2	0.9	5.2	4.2	6.4	5.2
進出口貿易	14.8	2.9	6.2	6.3	7.3	5.2
批發及零售	2.4	-9.8	-1.3	-9.1	0.2	4.6
住宿及膳食服務	2.0	-1.8	-1.3	-2.5	-0.4	-0.9
運輸、倉庫、郵政及速遞服務	6.1	10.7	3.3	2.6	5.5	2.2
運輸及倉庫	5.9	11.4	3.4	2.6	5.7	2.4
郵政及速遞服務	0.3	-1.2	1.2	2.4	2.2	-1.2
資訊及通訊	3.3	1.8	0.6	1.0	0.2	0.6
金融及保險	26.2	1.3	4.8	3.7	5.2	5.4
地產、專業及商用服務	8.2	2.2	-0.5	-0.5	-0.8	*
地產	3.1	3.2	-3.1	-4.2	-4.6	-0.6
專業及商用服務	5.1	1.7	1.2	1.8	1.4	0.3
公共行政、社會及個人服務	20.5	3.3	2.2	2.0	2.6	2.1

註：這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

(#) 佔以基本價格計算的名義本地生產總值的百分比。只有全年數字。

(*) 增減小於 0.05%。

其他經濟發展

1.14 二零二五年《施政報告》提出清晰目標和落實藍圖，以加快香港的經濟和社會發展，推動香港全面融入國家發展大局，發揮深化香港在國際交往合作方面的作用。《施政報告》圍繞發展經濟和改善民生兩大主軸，短、中、長期政策並舉。部分主要經濟措施包括：

- 加快發展北部都會區；
- 推動產業發展和革新，包括制訂促進招商的優惠政策包；
- 鞏固香港的傳統優勢，提升香港作為國際金融、貿易和航運中心、航空樞紐，以及國際法律及爭議解決服務中心的地位；
- 推動教育、科技、人才一體化發展，以期建立豐富的人才資源、知識儲備和科技創新能力，從而提升香港的競爭力；以及
- 推動文化、體育、旅遊協同發展，為經濟注入新動力和提升香港的吸引力。

1.15 香港在多方面的優勢和競爭力備受全球認同，多項排名在二零二五年均見進步。在菲沙研究所發布的《世界經濟自由度 2025 年度報告》中，香港繼續獲評為全球最自由經濟體。同時，在國際管理發展學院發布的《2025 年世界競爭力年報》中，香港的排名連續第二年上升，位居全球第三位，是香港自二零一九年後首次重返全球三甲。金融方面，在 Z/Yen 集團與中國(深圳)綜合開發研究院發布的第 38 期《全球金融中心指數》報告中，香港的排名穩居全球第三和亞太區第一，與位列第一(紐約)和第二(倫敦)的評分差距亦隨着整體評分上升而收窄。在創新和數碼發展方面，在國際管理發展學院發布的《2025 年世界數碼競爭力排名》中，香港的排名上升三位至全球第四。在世界知識產權組織發布的《2025 年全球創新指數》中，「深圳—香港—廣州」集群在百強創新集群中位列第一，而香港的排名上升三位至全球第十五位。在國際管理發展學院發布的《2025 年世界人才排名》中，香港的排名由去年的第九位躍升至全球第四位，是歷來最高排名，亦為亞洲之冠。

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：二零二六年及中期經濟前景

摘要

- 在供應鏈持續重塑，以及人工智能相關應用與投資加快推進下，二零二六年環球經濟預期將繼續表現強韌，平穩增長。同時，中國內地經濟預料將持續高質量的穩步增長，繼續為世界經濟提供動力。美國聯邦儲備局(聯儲局)進一步減息，亦會為環球金融狀況提供支持。不過，環球展望的下行風險仍然存在，特別是地緣政局緊張局勢可能升溫、關稅和其他貿易保護主義措施或會再度上升或增加、一些主要經濟體的公共債務水平偏高，以及股市有可能急劇調整從而引發與人工智能相關的投資收縮等，這些因素均可能會拖累全球增長。
- 整體而言，香港經濟的短期前景審慎樂觀。繼二零二五年擴張3.5%後，預測經濟在二零二六年將增長2.5%至3.5%。
- 對外貿易預期將繼續成為增長的主要動力。香港的整體貨物出口繼二零二五年表現亮麗後，在二零二六年會有進一步的不俗增長，主要受惠於全球對人工智能相關電子產品的強勁需求，以及貿易緊張局勢的局部緩和。至於服務輸出方面，貿易相關服務的輸出會受到商品貿易持續增長所支持，而跨境聯通和相關支援措施進一步完善，料會帶動二零二六年訪港旅客流量和服務活動的增長。跨境金融和商業活動將受惠於寬鬆的環球金融狀況、暢旺的金融市場活動及持續深化的市場准入。
- 更強韌的內部需求亦會為經濟增長提供支持。消費者信心和營商氣氛逐漸改善的勢頭，將支持本地消費和投資。美國自二零二五年九月起減息，而市場預期美國在年內將進一步放寬貨幣政策，亦會對資產市場氣氛有提振作用，有利固定資產投資。加上就業收入持續增加，這些因素將會繼續支持私人消費。
- 二零二六年基本消費物價通脹會保持溫和。隨着經濟繼續擴張和勞工市場偏穩，租金和工資所造成的本地成本壓力或會微升，但應會維持受控。隨着全球通脹持續回落，以及供應鏈保持韌性，令外圍價格衝擊的傳遞得以緩解，輸入通脹應能維持溫和。預測二零二六年基本綜合消費物價通脹率為1.7%，二零二五年為1.1%。
- 香港經濟中期前景依然正面。亞洲(特別是中國內地)將繼續是全球經濟增長的重要引擎。國際方面，供應鏈重塑、推動數字化轉

型及可持續發展等全球趨勢，將為香港經濟不同領域帶來龐大的機遇。

- 中國內地方面，《中共中央關於制定國民經濟和社會發展第十五個五年規劃的建議》(二零二六至二零三零年)(「十五五」規劃建議)重點推動高質量發展及創新驅動增長、產業升級、綠色轉型及擴大內需等，以應對環球挑戰。這些重點同時為香港經濟指明了戰略方向，為未來經濟增長提供重要動力。
- 本地方面，隨着北部都會區發展加快、各戰略性產業的企業進駐，以及大量的人才流入，將有助壯大經濟各個環節，有助香港實現可持續及高質量的經濟發展。
- 香港經濟預料在二零二七至二零三零年每年增長3%，同期的基本綜合消費物價趨勢通脹率預測為每年2%。

環球經濟前景

2.1 在供應鏈持續重塑，以及人工智能相關應用與投資加快推進下，二零二六年環球經濟預期將繼續平穩增長。隨着美國自二零二五年五月起分別與多個主要經濟體達成初步的雙邊協議，並在十月底與中國就主要貿易議題達成共識，環球貿易緊張局勢略為緩和。此外，全球對人工智能等新科技的需求持續，料會進一步帶動電子相關產品的貿易活動及相關服務，以及企業的相關融資需求，進而刺激金融市場的集資、投資及二級市場活動。市場對美國聯儲局進一步減息的預期會為環球金融狀況提供支持。國際貨幣基金組織(國基會)在一月把二零二六年環球經濟增長預測稍為上調至 3.3%，與二零二五年的估算增長率相同。

2.2 然而，下行風險仍然持續。國際環境依然錯綜複雜。由於一些主要經濟體保護主義正升溫，國際貿易政策更為反覆不定。再者，聯儲局進一步減息的步伐仍不確定。若聯儲局放寬貨幣政策較預期慢，或者市場重新評估新科技所帶來的盈利增長前景，任何這些風險因素出現的話都可能觸發金融市場波動，削弱環球增長前景。相反，若主要先進經濟體受惠於通脹下行而能夠採取更進取的貨幣寬鬆政策、人工智能快速獲應用並轉化為持續的生產力提升，或貿易緊張局勢出現更明顯的緩和，則有望為環球增長前景帶來一些上行空間。

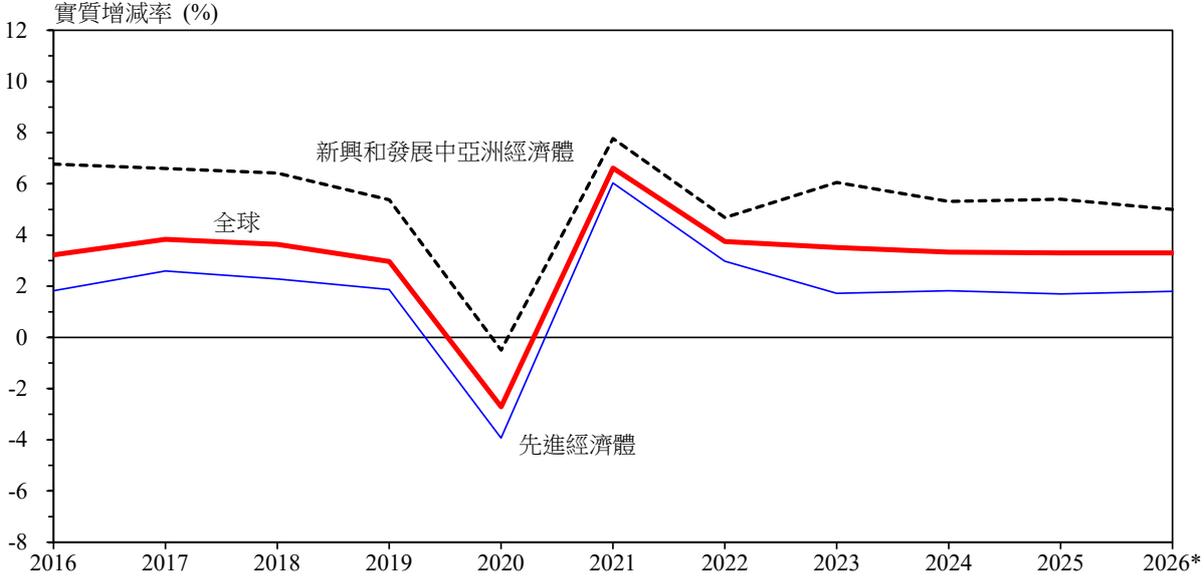
2.3 中國內地經濟在二零二五年穩健擴張 5.0%，達至國家年初設定的目標，在二零二六年料會繼續穩步增長。二零二五年十二月召開的中央經濟工作會議要求在二零二六年實施更積極的財政政策與適度寬鬆的貨幣政策、擴大內需和完善供應。今年年初，中國人民銀行將各類結構性貨幣政策工具的利率下調 25 個基點。政策支持聚焦於擴大內需和培育新科技產業，讓中國內地經濟在二零二六年保持穩步增長。

2.4 主要先進經濟體方面，國基會在一月預測，美國經濟估計在二零二五年增長 2.1%後，在二零二六年將增長 2.4%。這是受惠於財政政策支持、政策利率下調、較高貿易壁壘影響減弱，以及強勁的科技相關投資及其正面影響所帶動。隨着消費物價通脹大致受控，聯儲局自二零二五年九月起減息三次合共 75 個基點。市場普遍預期，聯儲局會在今年進一步放寬貨幣政策，加上二零二五年年中宣布的延長稅項減免及其他措施，應會為經濟帶來支持。貿易政策方面，關稅措施引致的法律爭議仍在審理，多項貿易調查正在進行，以及美國中期選舉前後可能出現政策轉變，均會繼續帶來不確定性。歐元區方面，預期二零二六年的經濟增長將維持平穩。反映貿易政策不確定性減少及能源價格下降的影響，德國、法國和意大利的增長預料會略有回升，西班牙則繼續

表現堅韌。區內通脹維持平穩，貼近歐洲中央銀行的目標水平。市場普遍預期政策利率會在短期內維持不變。國基會在一月預測，歐元區經濟在二零二五年增長 1.5%後，在二零二六年將進一步輕微增長 1.3%。

2.5 受惠於貨物出口前景正面及本地需求穩健，其他亞洲經濟體在二零二六年預料可繼續保持強勁增長動力。這些經濟體大部分已跟美國達成初步的貿易協議，加上全球對電子產品的需求持續，預料可為其出口表現提供支持。國基會在一月預測，東盟五國在二零二六年增長 4.2%，與二零二五年的估算增長率相同。印度在二零二六至二七財政年度預料擴張 6.4%，之前一年的估算增長率為 7.3%。

圖2.1：預期環球經濟在二零二六年將繼續平穩增長



資料來源：國基會在二零二六年一月發表的《世界經濟展望》更新。
 註：(*) 國基會的預測。

表 2.1：二零二六年主要經濟體的增長預測

	二零二六年			
	二零二五年*	國基會*	聯合國®	私營機構 預測^
	(%)	(%)	(%)	(%)
全球(按購買力平價加權)	3.3	3.3	3.1	-
先進經濟體	1.7	1.8	-	-
美國	2.1	2.4	2.0	2.4
歐元區	1.5#	1.3	1.1	1.1
英國	1.4	1.3	1.1	1.0
日本	1.1	0.7	0.9	0.8
新興市場和發展中經濟體	4.4	4.2	-	-
新興和發展中亞洲經濟體	5.4	5.0	-	-
中國內地	5.0#	4.5	4.6	4.6
印度	7.3~	6.4~	6.6	6.6~
東盟五國§	4.2	4.2	-	-
中東及中亞	3.7	3.9	-	-

註：(*) 國基會在二零二六年一月發表的《世界經濟展望》更新。
 (@) 聯合國在二零二六年一月發表的《世界經濟形勢與展望》。
 (^) 截至二零二六年一月的平均預測。
 (-) 沒有數字。
 (#) 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。

全球通脹和國際商品價格

2.6 全球通脹在二零二六年預料會繼續回落。部分受到能源價格下降所帶動，全球通脹在二零二五年大致下跌，儘管不同經濟體的通脹回落幅度各有不同。美國提高關稅及其貿易伙伴採取的反制措施至今對全球通脹造成的上行壓力有限，因為其影響部分被早前的囤貨潮抵銷及在某程度上由供應鏈各部分所消化。展望未來，全球通脹回落在二零二六年料將繼續，但假若貿易壁壘增加的影響轉嫁予消費者的情況更為明顯，又或者供應方面受到任何衝擊，均可能會扭轉這一趨勢。根據國基會的最新預測，全球整體通脹由二零二四年約 5.8% 下跌至二零二五年的 4.1% 後，預計在二零二六年將進一步下跌至 3.8%，當中先進經濟體的通脹會以不同速度貼近其央行目標。

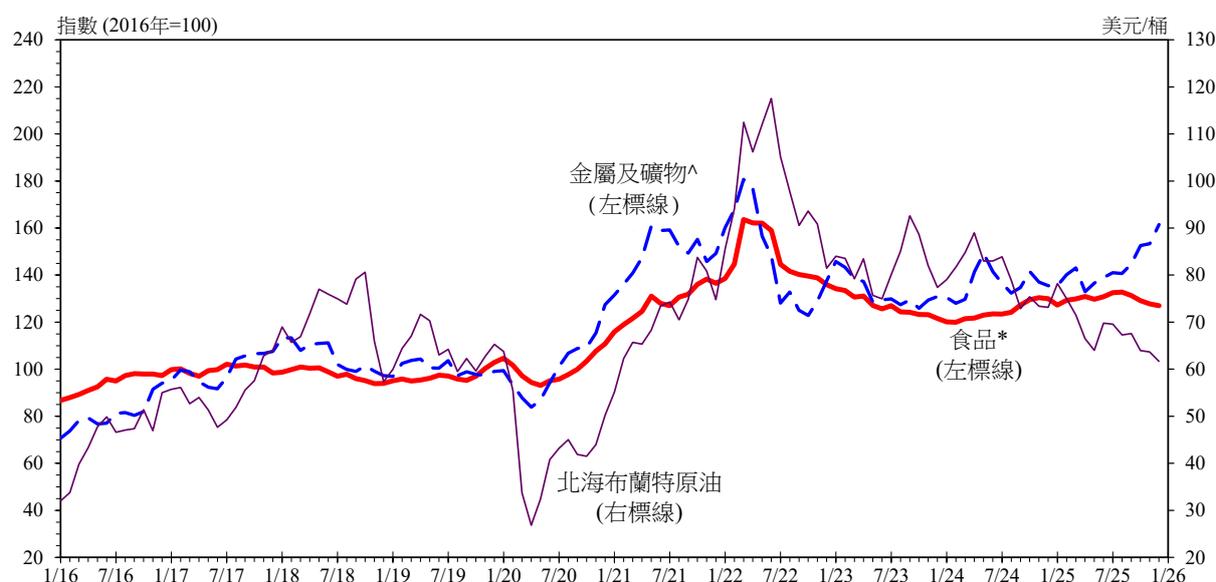
2.7 二零二五年，隨着石油供應增長快於需求，北海布蘭特原油價格下跌 15.7%，從二零二四年十二月每桶 73.1 美元回落至二零二五年十二月每桶 61.7 美元，儘管一些產油地區在年內曾出現各種地緣政治緊張的情況。展望未來，根據國際能源署在一月的預測，二零二六年全球石油需求的增長幅度將為平均每日 930 000 桶，而全球供應增長幅度預期將明顯較快，達每日 250 萬桶。隨着石油供過於求的情況在二零二六年進一步擴大，國際原油價格預料將繼續受壓。

2.8 二零二五年，環球食品價格平均上升 4.3%。根據世界銀行在二零二五年十月的預測，由於供應與需求的增長步伐預期大致相符，二零二六年食品價格料大致穩定。

2.9 二零二五年，受關稅相關干擾，加上主要經濟體需求強韌，基本金屬價格上升 7.1%。整體而言，世界銀行預測二零二六年基本金屬價格將大致維持平穩。

2.10 受投資需求強勁、地緣政局緊張及政策不確定的因素所帶動，黃金及白銀等貴金屬價格在二零二五年飆升 43.5%。世界銀行預測，在避險需求上升及美國將進一步放寬貨幣政策的憧憬下，黃金價格在二零二六年料將繼續溫和上升。

圖2.2：國際商品價格(尤其是油價)的前景充滿變數

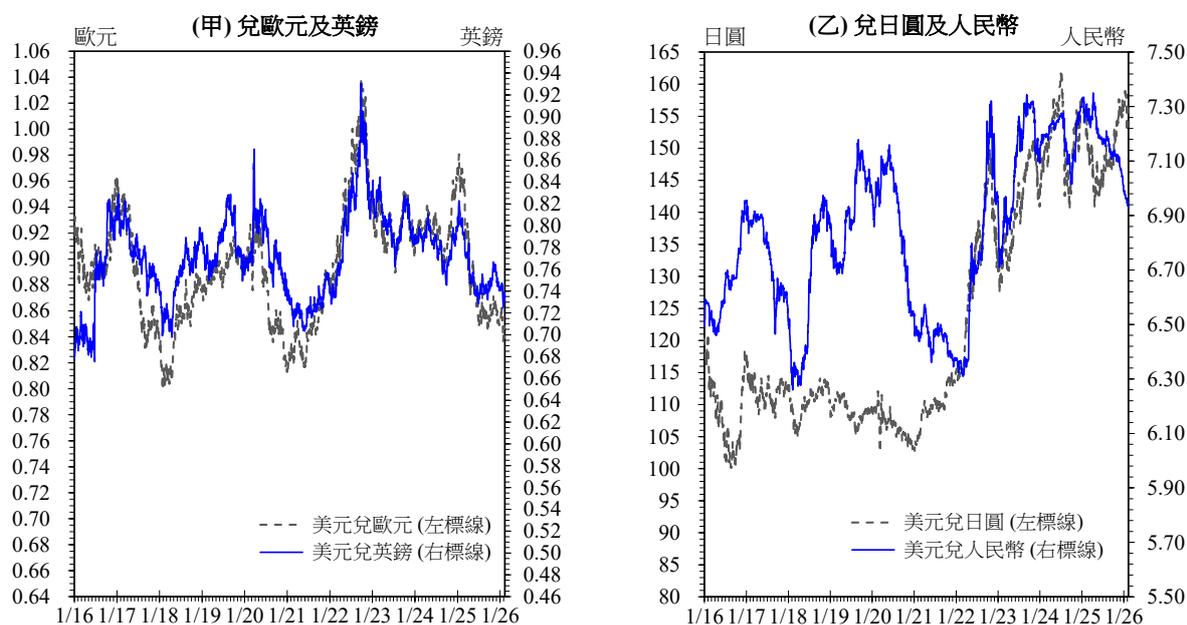


註: (*) 根據聯合國糧食及農業組織的食品價格指數，基期重訂為二零一七年的平均值等於100。
 (^) 世界銀行的金屬及礦物價格指數，基期重訂為二零一七年的平均值等於100。

匯率走勢

2.11 美國聯儲局在年內後期減息，美元在二零二五年全年兌大部分主要貨幣均貶值。在聯繫匯率制度下，港元兌本港主要貿易伙伴的其他貨幣亦隨美元貶值。貿易加權名義港匯指數在二零二五年十二月按年下跌 3.2%。儘管現時市場普遍預期美元在二零二六年將持續偏軟，但匯率走勢將繼續取決於主要央行的貨幣政策決定、主要經濟體的相對經濟增長表現，以及地緣政治局勢的發展。

圖 2.3：二零二六年的匯率走勢將繼續取決於主要央行的政策方向和主要經濟體的相對增長表現

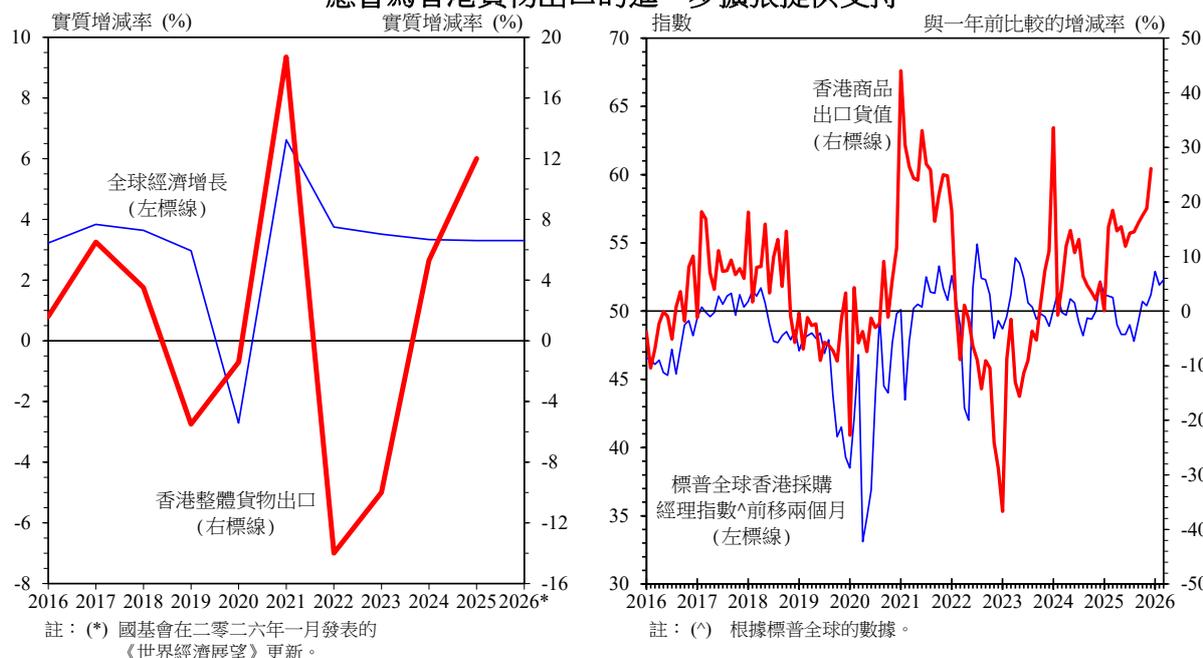


二零二六年香港經濟前景

2.12 在環球經濟溫和增長的背景下，香港經濟的短期前景審慎樂觀。出口強勁、投資穩固和私人消費開支持續改善所帶動的良好勢頭，預料將在二零二六年持續。實質本地生產總值繼二零二五年增長 3.5% 後，預測在二零二六年增長 2.5% 至 3.5%。

2.13 對外貿易預期將繼續成為增長的主要動力。即使一些主要經濟體加設貿易壁壘，香港的商品出口在二零二五年依然蓬勃增長。在眾多商品中，受到人工智能等新科技的投資熱潮所帶動，電動機械及相關零件的出口尤為強勁。隨着全球對人工智能相關電子產品的強勁需求，以及貿易緊張局勢的局部緩和，香港的整體貨物出口在二零二六年應會有進一步的不俗增長。

圖 2.4 : 全球對人工智能相關電子產品的強勁需求，以及貿易緊張局勢的局部緩和，應會為香港貨物出口的進一步擴張提供支持



2.14 二零二五年，在訪港旅客人次強勁復蘇與金融和商業活動蓬勃的支持下，服務輸出錄得全面而顯著的增長。二零二六年，跨境運輸和旅遊安排日益完善，加上政府致力舉辦連串盛事，料會帶動訪港旅客流量和服務活動的進一步增長。此外，跨境金融和專業服務應會受惠於進一步放寬的環球金融狀況、金融市場上更暢旺的集資、投資和二級市場活動，以及持續深化的市場互聯互通安排，而貿易相關服務亦會受到強韌的商品貿易活動所支持。

2.15 由於私人消費恢復增長和整體投資增幅加快，內部需求在二零二五年有所改善。展望二零二六年，消費者信心和營商氣氛逐漸改善的勢頭，將繼續為本地消費和投資活動提供支持。美國聯儲局自二零二五年九月起減息，加上市場預期在今年將進一步放寬貨幣政策，亦會對資產市場氣氛有提振作用。這些發展應有利固定資產投資。此外，就業收入隨着本地勞工市場趨向穩定而持續增加，亦會支持私人消費進一步增長。

圖 2.5 : 經濟氣氛逐漸改善和收入持續增加可提振私人消費

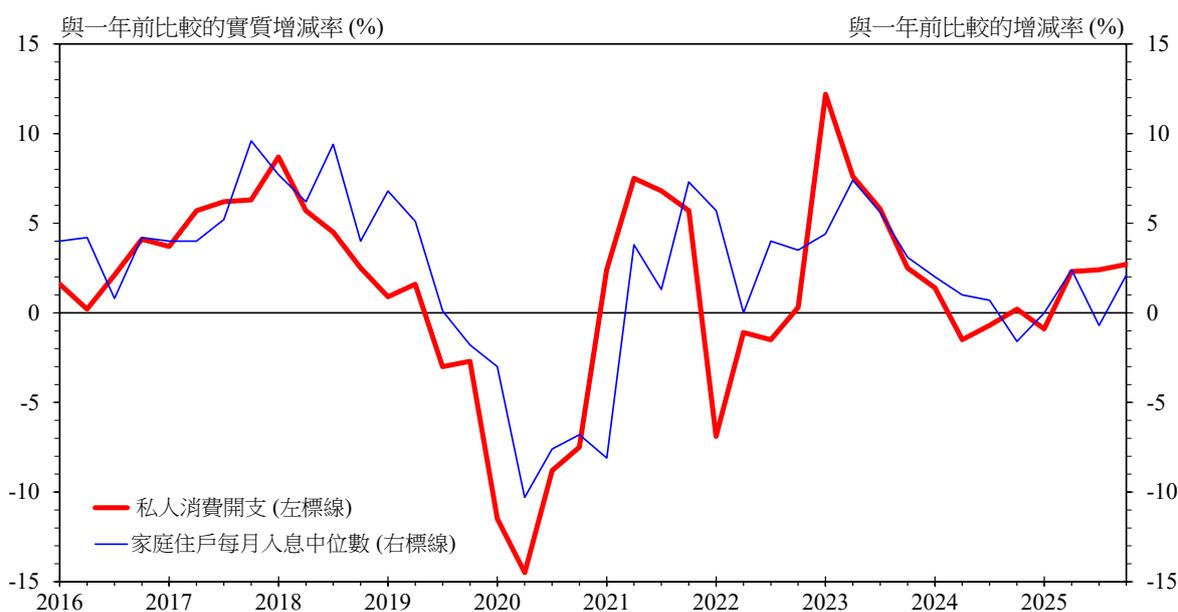
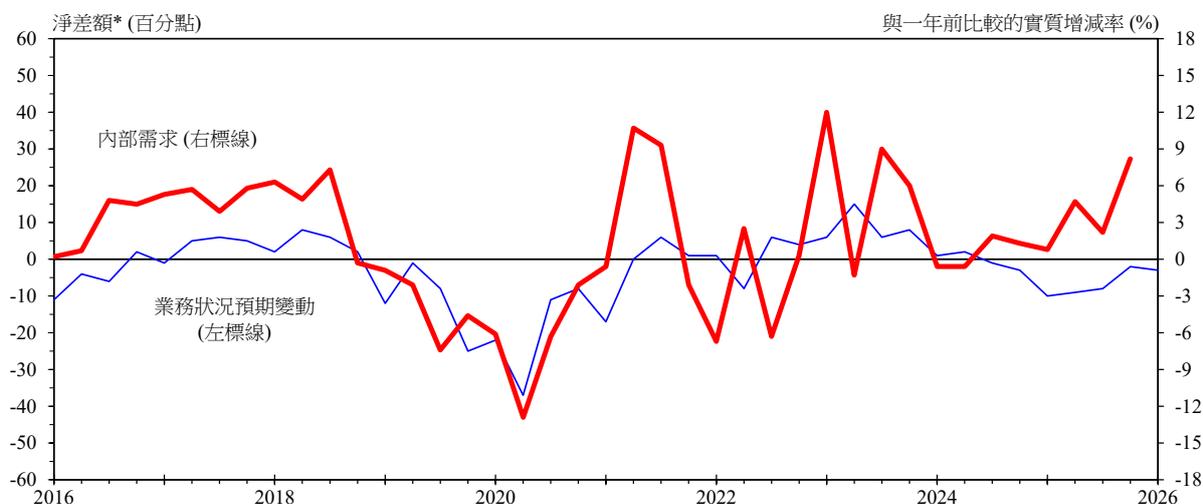


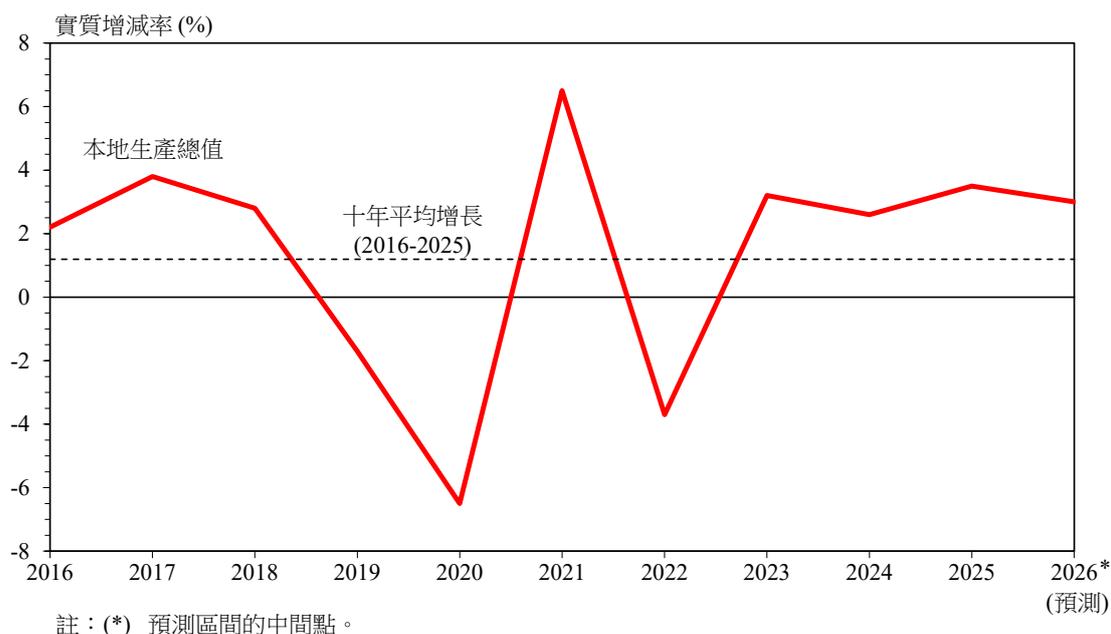
圖 2.6 : 營商氣氛在最近數季普遍改善



註：(*) 淨差額顯示預期業務狀況／就業人數與前一季比較的變動方向，即是機構單位填報「較佳」／「上升」與「較差」／「下降」的百分點差距。正數表示可能趨升，負數則指可能趨跌。

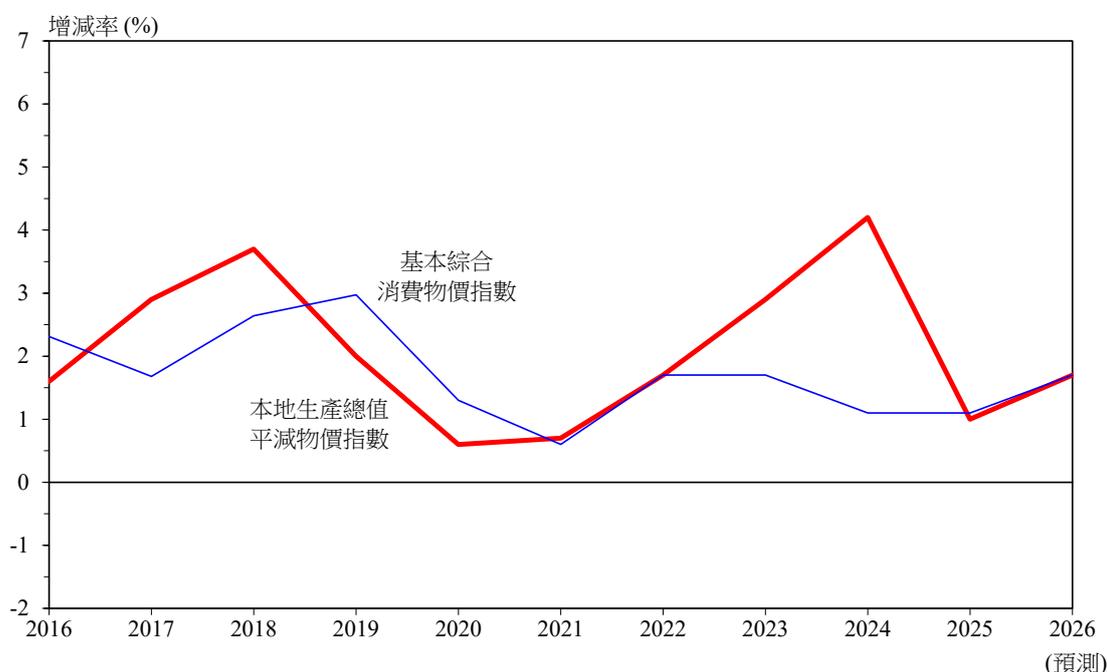
2.16 整體而言，香港經濟的短期前景審慎樂觀。香港經濟繼二零二五年增長 3.5%後，預測在二零二六年將擴張 2.5%至 3.5%。上述前景大致符合市場參與者及國際機構當前的預測。作為參考，私營機構分析員對二零二六年香港經濟增長的近期預測大多介乎 2.5%至 3.3%之間。在國際組織的預測中，較為近期的亞洲開發銀行預測(於二零二五年十二月發布)預料香港經濟在二零二六年將增長 2.6%。

圖 2.7：預測實質本地生產總值在二零二六年增長 2.5%至 3.5%



2.17 二零二六年通脹料會保持溫和。由於外圍價格壓力和本地成本升幅溫和，二零二五年消費物價通脹維持輕微。本地方面，隨着經濟活動繼續擴張和勞工市場偏穩，租金和工資所造成的本地成本壓力或會逐步稍為增加，儘管成本壓力仍屬溫和。至於外圍因素，除非地緣政治局勢發展對環球供應鏈造成重大干擾，否則輸入通脹應會維持受控。在這背景下，預測基本消費物價通脹將由二零二五年的 1.1% 溫和上升至二零二六年的 1.7%。預測本地生產總值平減物價指數在二零二六年將上升 1.7%。作為參考，私營機構分析員對二零二六年消費物價通脹的最新預測平均為 1.7%。

圖 2.8：預測二零二六年基本綜合消費物價通脹率為 1.7%，維持在溫和水平



二零二六年預測(增減百分率)

本地生產總值	(%)
實質本地生產總值	2.5 至 3.5
名義本地生產總值	4.2 至 5.2
按實質增長計算的人均本地生產總值	2 至 3
按當時市價計算的人均本地生產總值	460,700 – 465,200 港元 (59,100 – 59,600 美元)
基本綜合消費物價指數	1.7
本地生產總值平減物價指數	1.7

其他選定機構最近預測二零二六年香港實質本地生產總值的增幅

	(%)
亞洲開發銀行(二零二五年十二月)	2.6
國基會(二零二五年十月)	2.1
香港大學(二零二六年一月)	2.5 至 3.0
私營機構分析員的近期預測 [#]	2.5 至 3.3

註：(#) 基於大部分私營機構分析員的近期預測

香港經濟中期展望

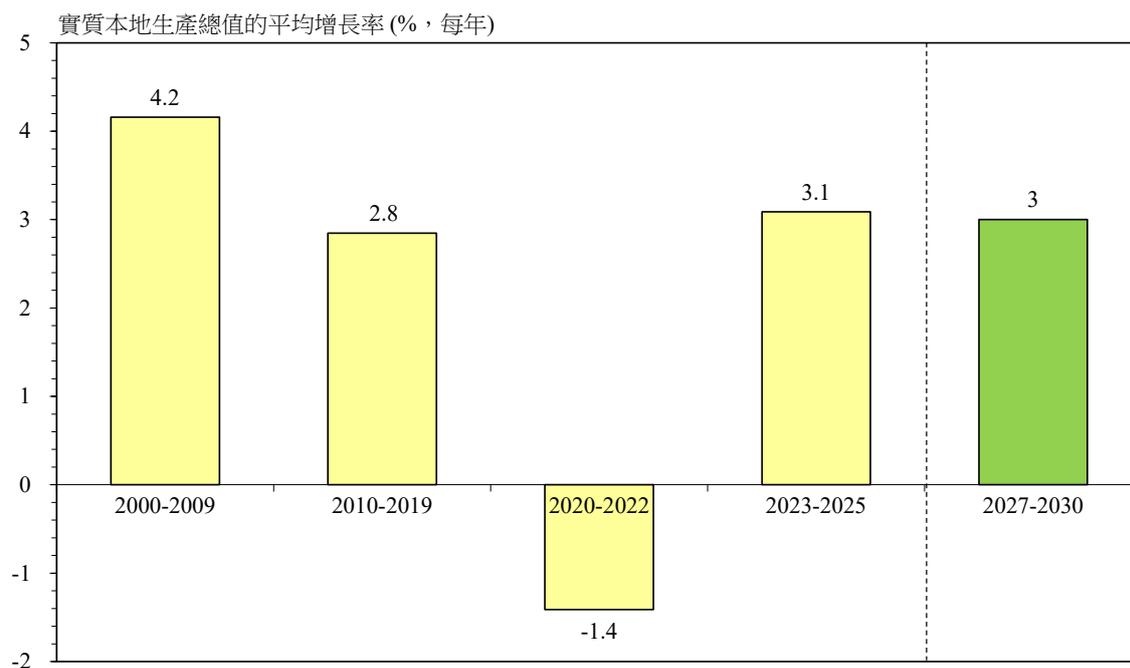
2.18 香港經濟中期前景依然正面。亞洲(特別是中國內地)將繼續是全球經濟增長的重要引擎。國際方面，供應鏈重塑、推動數字化轉型及可持續發展等全球趨勢，將為香港經濟不同領域帶來龐大的機遇。

2.19 中國內地方面，根據二零二五年十月發布的「十五五」規劃建議(二零二六至二零三零年)，目標是到二零三五年中國內地的人均國內生產總值達到中等發達國家水平。文件提出重點推動高質量發展及創新驅動增長、產業升級、綠色轉型及擴大內需等，以應對環球挑戰。在促進香港長期繁榮穩定方面，文件提及鞏固提升香港國際金融、航運和貿易中心地位，支持香港建設國際創新科技中心及打造國際高端人才集聚高地等。這些重點為香港經濟指明了戰略方向，進一步強化香港更好融入和服務國家發展大局的角色和功能定位，為未來經濟增長提供重要動力。在當前國際形勢演變下，香港作為中國內地與世界之間「超級聯繫人」和「超級增值人」的獨特角色更加突顯，並將繼續發揮「一國兩制」下獨特的制度優勢，成為吸引資本、企業和人才的門戶，以及支持中國內地企業「走出去」的戰略平台。香港將主動對接國家「十五五」規劃，抓緊國家發展帶來的機遇。

2.20 本地方面，隨着北部都會區發展加快、各戰略性產業的企業進駐，以及大量的人才流入，將有助壯大經濟各個環節，有助香港實現可持續及高質量的經濟發展。

2.21 考慮到以上因素，預測二零二七至二零三零年香港經濟每年實質增長 3%，大致與二零二三至二零二五年(2019 冠狀病毒病疫情後的復蘇期間)平均每年 3.1%的增長相若。預測二零二七至二零三零年香港的基本綜合消費物價趨勢通脹率為每年 2%。

圖 2.9：預測中期經濟的趨勢增長率為每年3%



註：香港經濟在二零二零至二零二二年錄得收縮趨勢，主要是受2019冠狀病毒病疫情打擊所致。

第三章：對外貿易

摘要

- 二零二五年環球經濟穩步增長，儘管美國的貿易壁壘自二零二五年年初起顯著增加。在主要經濟體當中，內地經濟全年繼續穩步增長5.0%，達到官方年度增長目標。美國經濟溫和增長，歐元區經濟則輕微增長。同時，隨着貿易活動暢旺，其他亞洲經濟體普遍展現穩健增長勢頭。
- 香港的商品出口在二零二五年實質穩步增長12.8%⁽¹⁾。在環球對人工智能及其他新科技的龐大投資下，電子相關產品需求持續殷切，加上區內貿易往來暢旺，帶動商品出口表現強勁。二零二五年全年合計，輸往內地的出口錄得進一步的雙位數升幅。輸往東盟市場的出口飆升，輸往大部分亞洲先進經濟體的出口見不同程度的升幅。輸往美國的出口錄得加快升幅，輸往歐盟的出口則下跌。
- 服務輸出亦在二零二五年實質明顯擴張6.3%。所有主要服務組別的輸出均錄得增長，主要是受到訪港旅遊業和跨境運輸量持續增長，以及跨境金融服務活動表現活躍所支持。

商品貿易

外圍環境

3.1 二零二五年環球經濟穩步增長，儘管美國的貿易壁壘自二零二五年年初起顯著增加。年內對人工智能及其他新科技的需求殷切帶動投資和貿易往來強勁，加上環球貿易摩擦在下半年緩和，以及美國聯邦儲備局(聯儲局)自九月起重啟減息，均為環球經濟增長提供支持。根據國際貨幣基金組織的數字，二零二五年環球經濟增長 3.3%，與二零二四年的增長相若。

3.2 二零二五年國際貿易政策經歷劇烈巨變。環球貿易摩擦在年內較早時間急劇升溫，特別是美國在四月宣布透過所謂「對等關稅」⁽²⁾大幅增加對絕大部分貿易伙伴的貿易壁壘。不過，美國稍後暫緩了部分激進措施，並與多個其他經濟體接連展開貿易談判。隨着美國在其後數月與多個貿易伙伴達成雙邊協議，並在十月底與中國就主要貿易議題達成共識⁽³⁾，環球貿易摩擦在二零二五年下半年逐步緩和。截至年底，雖然美國加徵的關稅稅率仍明顯較一年前高⁽⁴⁾，並且偶爾針對不同議題威脅增加關稅，但貿易摩擦大致上已有所緩和，圍繞着貿易政策的短期不確定性亦有減退。

3.3 儘管外圍環境有各種挑戰，內地經濟在二零二五年繼續穩健增長 5.0%，達到官方年度增長目標。商品出口展現出強勁韌性。在五月下調存款準備金率 and 政策利率後，當局亦在十二月推出由中央政府出資 1,000 億元人民幣設立的國家創業投資引導基金，藉以加強對戰略性新興和未來產業的支持。

3.4 先進經濟體方面，美國經濟在二零二五年首三季按年溫和增長 2.1%。數據顯示，整體經濟活動在步入第四季時仍續見溫和擴張，儘管聯邦政府由十月初至十一月中旬停擺，影響了期內部分經濟活動。考慮到勞工市場的下行風險較通脹的上行風險大，聯儲局在二零二五年把聯邦基金利率的目標區間下調三次合共 75 個基點。

3.5 歐元區經濟繼二零二四年增長 0.9%後，在二零二五年輕微增長 1.5%。商品出口在年內錄得溫和升幅，儘管按月數據顯示出口貨值頗為波動。歐洲央行在二零二五年上半年將利率下調四次合共 100 個基點，以在當時環球貿易摩擦升溫之際支撐經濟。

3.6 隨着全球對電子相關產品的需求強韌，帶動商品貿易暢旺，二零二五年其他亞洲經濟體普遍展現穩健增長勢頭。具體而言，二零二五年全年合計，新加坡(5.0%)、台灣(8.6%)和越南(8.0%)的經濟增長加快。印尼(5.1%)、馬來西亞(4.9%)、菲律賓(4.4%)和印度(首三季合計 7.8%)的經濟在二零二五年亦見蓬勃增長，韓國(1.0%)和日本(首三季合計 1.4%)的經濟增長則較為輕微。鑑於外圍環境的不確定性，馬來西亞、泰國、印度、菲律賓、印尼和韓國的央行在二零二五年下調各自的政策利率 25 至 125 個基點不等。由於日本的通脹在全年大部分時間明顯高於其央行目標，日本央行先後在二零二五年一月和十二月上調政策利率，合共上調 50 個基點至約 0.75%。

商品出口

3.7 香港的*商品出口*在二零二五年實質穩步增長 12.8%，較二零二四年的 4.9%增長顯著加快。增長勢頭在年內增強，二零二五年第四季的按年增長加快至 17.2%。在環球對新科技(特別是人工智能相關科技)的龐大投資下，電子相關產品需求持續殷切，加上區內貿易往來暢旺，帶動商品出口表現強勁。

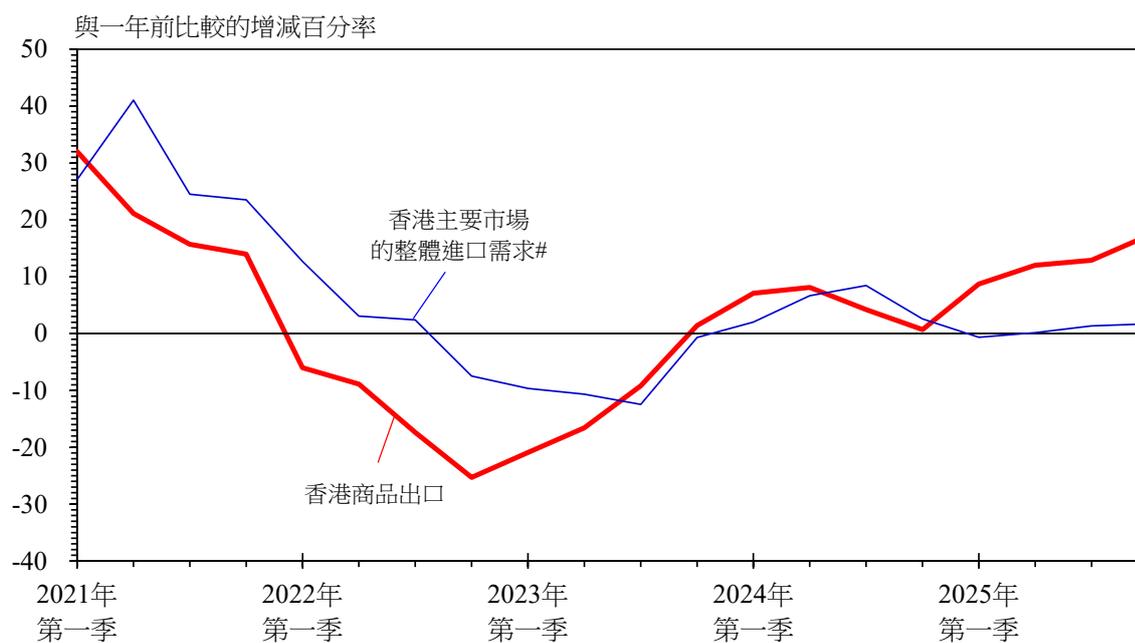
表 3.1：商品出口
(與一年前比較的增減百分率)

	按貨值 計算	按實質 計算 ^(a)	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	3.9
第三季	8.0	4.2	3.4
第四季	3.5	0.7	2.9
二零二五年 全年	15.4	12.8	2.3
第一季	10.9	8.7	1.9
第二季	14.0	12.0	1.9
第三季	15.1	12.9	2.0
第四季	20.9	17.2	3.1

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《二零零八年國民賬戶體系》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。

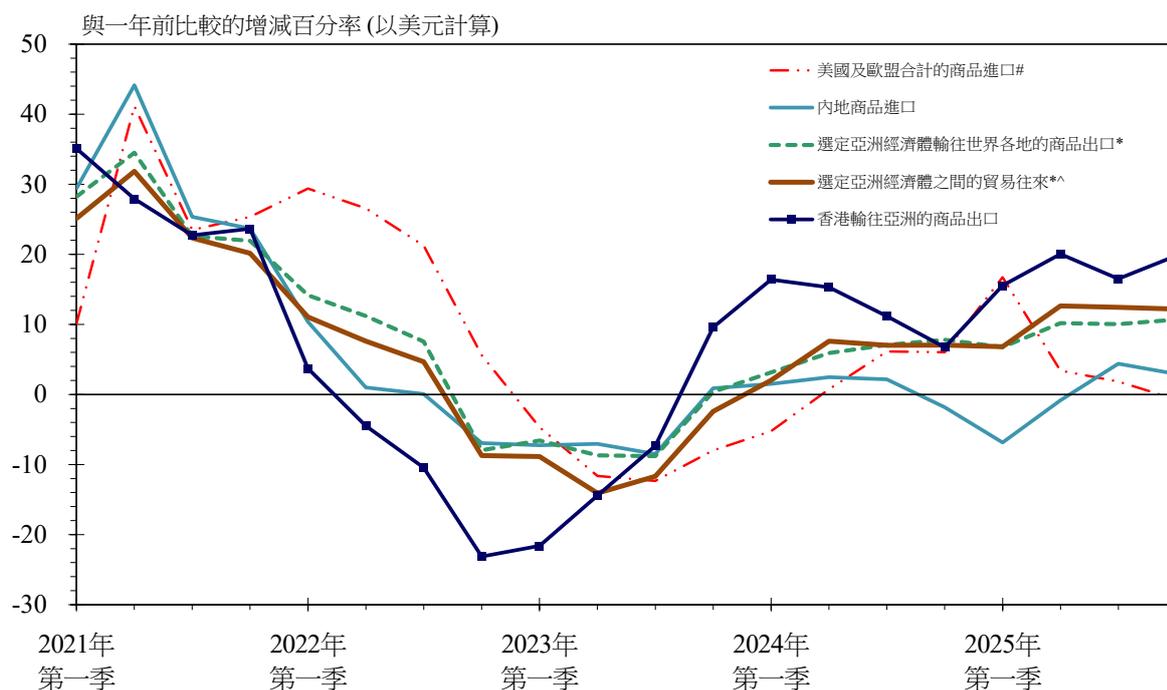
圖3.1：商品出口在二零二五年穩步增長



註： 商品出口為與一年前比較的實質增減率。

(#) 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進口需求與一年前比較的增減率。有關數字是根據二零二六年二月初的資料計算。

圖3.2：二零二五年區內貿易往來暢旺



註： (#) 根據二零二六年二月初的資料計算。

(*) 「選定亞洲經濟體」包括內地、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十個經濟體的商品出口總和計算。

3.8 按主要市場分析，二零二五年輸往內地的出口錄得進一步的雙位數升幅。輸往東盟市場的出口飆升，輸往大部分亞洲先進經濟體的出口見不同程度的升幅。輸往美國的出口錄得加快升幅，輸往歐盟的出口則在首三季下跌，但在最後一季反彈。按主要貨品類別的貨值分析，大部分貨品的出口錄得升幅，其中電動機械及相關零件，以及通訊及錄音設備的出口保持強勁表現。

表 3.2：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)

	二零二四年					二零二五年				
	全年	第一季	第二季	第三季	第四季	全年	第一季	第二季	第三季	第四季
內地	10.4	13.8	12.6	10.8	5.5	14.3	14.3	17.8	11.9	13.5
美國	3.2	-0.1	21.0	1.2	-7.9	8.9	2.1	-11.1	5.7	42.4
歐盟	-1.1	-11.6	-0.4	9.4	-0.8	-3.8	-8.4	-11.0	-4.0	8.5
東盟	17.3	15.5	21.7	12.3	19.8	28.6	22.4	25.6	32.9	32.7
越南	25.9	12.2	26.9	24.7	39.0	46.9	65.2	39.5	44.9	41.7
新加坡	2.4	3.5	2.0	-15.1	19.8	3.6	3.6	4.2	19.6	-8.5
印度	-17.8	9.5	-20.8	-23.7	-31.2	3.9	-19.0	24.3	14.6	4.2
日本	-3.9	-3.0	0.6	-3.6	-9.5	11.1	0.5	31.2	2.3	9.7
台灣	-2.7	-8.3	8.1	-8.2	-1.5	36.1	33.4	20.7	42.7	48.1
韓國	-9.4	-9.8	-4.7	-14.0	-8.9	-10.0	-9.4	-22.3	-6.8	-0.4
整體#	4.9	7.1	8.1	4.2	0.7	12.8	8.7	12.0	12.9	17.2

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《二零零八年國民賬戶體系》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3.3：二零二五年輸往內地的出口錄得雙位數升幅，輸往東盟的出口飆升

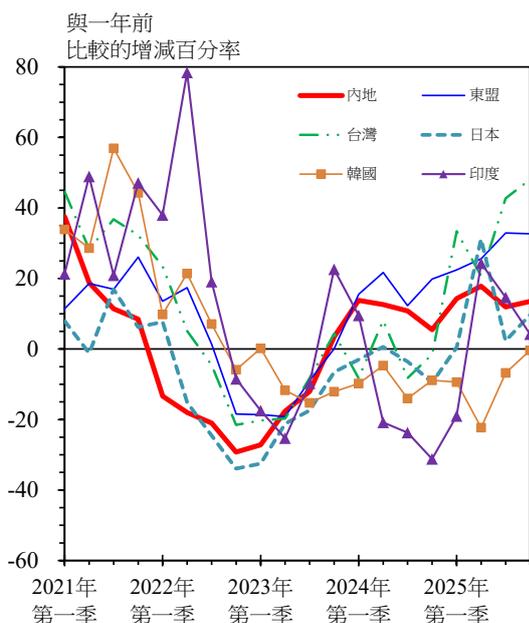
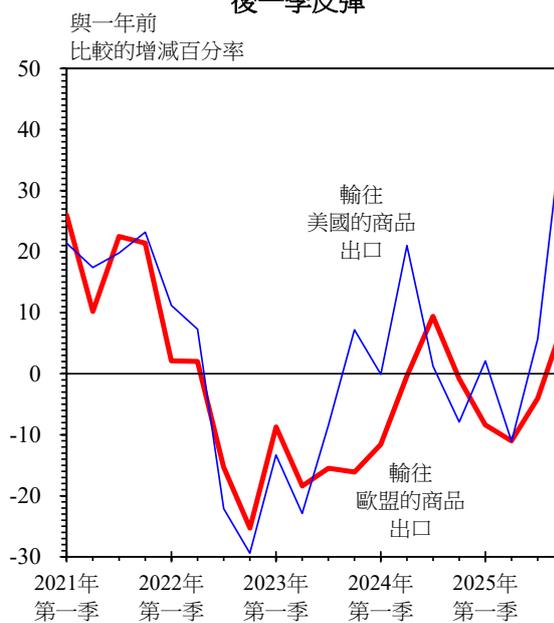


圖3.4：二零二五年輸往美國的出口錄得加快升幅；輸往歐盟的出口首三季下跌，但在最後一季反彈



商品進口

3.9 商品進口在二零二五年實質上升 12.9%，同樣較上一年的 2.6% 增長加快。留用商品進口(即供本地使用的進口；佔商品進口約五分之一)轉為強勁增長 13.2%。

表 3.3：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 ^(a)				
		按貨值 計算	按實質 計算 ⁽⁺⁾	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	-5.4	-5.9	0.4		
	第一季	8.0	3.3	(-1.4)	4.6	-7.1	-10.3	(-0.3)	3.7
	第二季	7.4	4.0	(-0.1)	3.1	-11.8	-10.7	(-8.7)	-1.3
	第三季	6.0	3.2	(2.4)	2.6	-2.7	-1.5	(12.5)	-1.1
	第四季	2.9	0.2	(-0.2)	2.6	-0.4	-1.4	(-3.3)	0.2
二零二五年	全年	15.5	12.9	2.2	16.1	13.2			2.2
	第一季	9.8	7.3	(6.4)	2.0	4.9	1.1	(1.6)	2.4
	第二季	15.2	12.9	(3.8)	1.9	19.5	15.8	(6.3)	2.5
	第三季	13.9	11.8	(1.0)	1.9	9.3	7.3	(2.9)	1.4
	第四季	22.4	19.1	(6.7)	2.9	29.5	27.4	(14.4)	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。

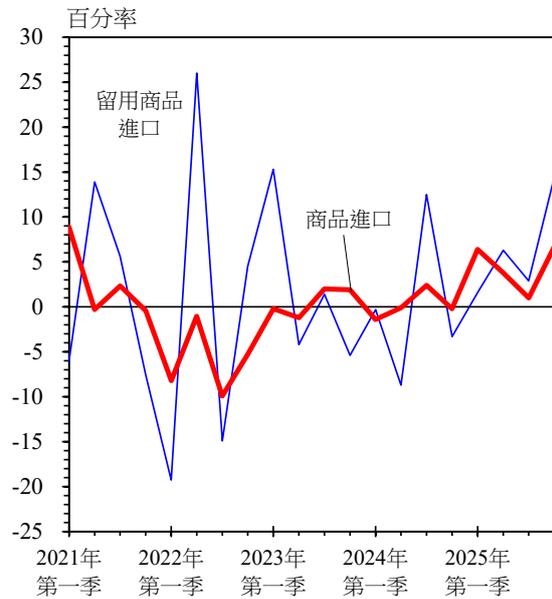
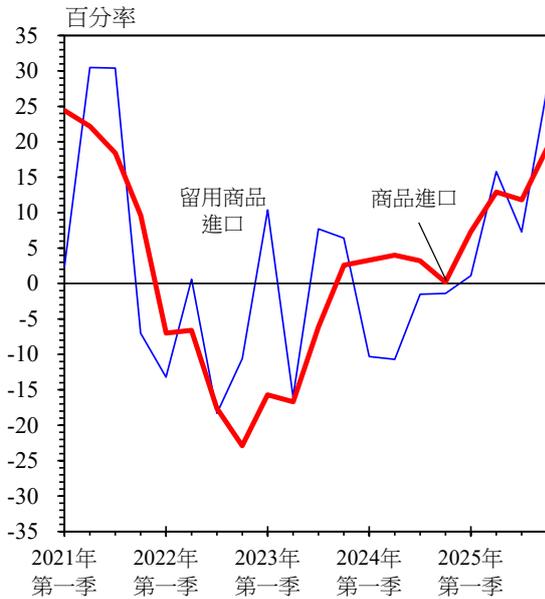
(+) 本表載列的增長率，不能與表 1.1 內本地生產總值下的貿易數字直接比較。表 1.1 的數字是根據《二零零八年國民賬戶體系》的標準，採用所有權轉移原則記錄外地加工貨品和轉手商貿活動編製而成。

() 經季節性調整後與上季度比較的增減率。

圖3.5：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

3.10 服務輸出亦在二零二五年實質明顯擴張 6.3%，較上一年的 4.1%增長加快。所有主要服務組別的輸出均錄得增長。具體而言，受惠於訪港旅遊業和跨境運輸量持續增長，旅遊和運輸服務輸出進一步顯著上升。隨着環球股市上升，跨境金融服務活動表現活躍，支持金融服務輸出顯著加快擴張。商用及其他服務輸出亦進一步溫和增長。

圖3.6：運輸和金融服務合共佔服務輸出總值的一半以上

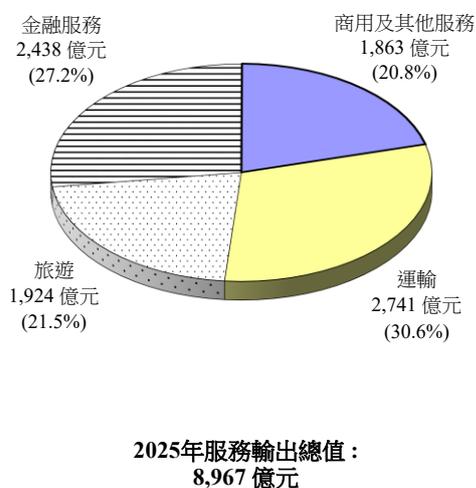


圖3.7：服務輸出在二零二五年明顯擴張

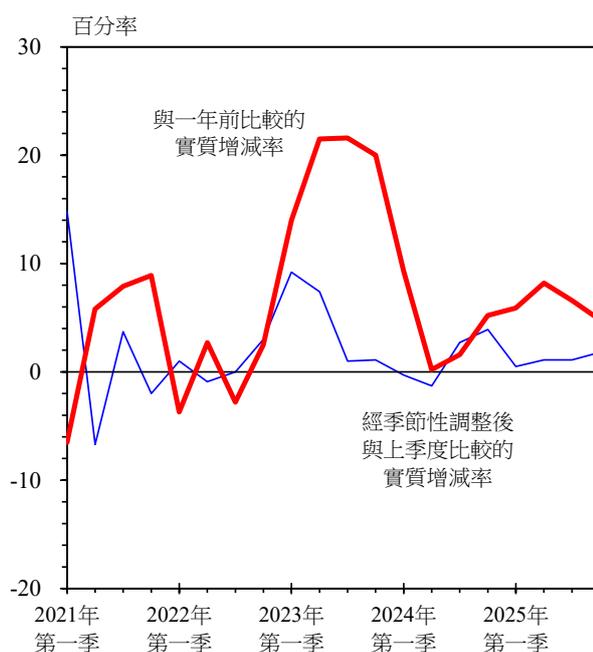


表 3.4：按主要服務組別劃分的服務輸出 (與一年前比較的實質增減百分率)

其中：

		服務輸出	運輸	旅遊 ^(a)	金融服務	商用及其他服務
二零二四年	全年	4.1	3.7	6.9	3.7	2.2
	第一季	9.3 (-0.3)	8.5	41.1	-3.1	0.5
	第二季	0.2 (-1.3)	2.4	-9.2	5.1	2.5
	第三季	1.6 (2.7)	1.9	-3.5	5.7	3.4
	第四季	5.2 (3.9)	2.6	5.9	9.0	2.5
二零二五年	全年	6.3	5.9	9.5	7.4	2.2
	第一季	5.9 (0.5)	5.5	4.7	8.9	3.6
	第二季	8.2 (1.1)	6.4	14.5	9.4	3.5
	第三季	6.6 (1.1)	5.2	8.8	11.0	1.1
	第四季	4.8 (1.8)	6.6	10.8	0.4	1.0

註：數字是根據《二零零八年國民賬戶體系》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。

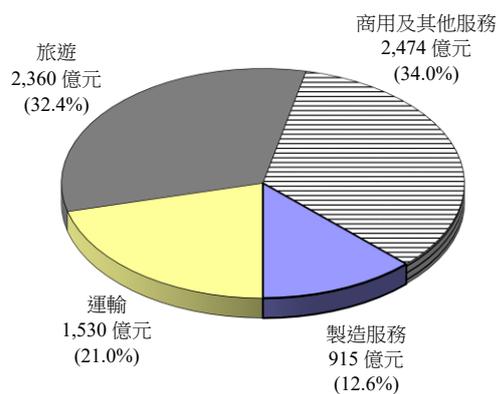
(a) 主要包括訪港旅遊業收益。

() 經季節性調整後與上季度比較的增減率。

服務輸入

3.11 服務輸入繼上一年實質增長 11.3% 後，在二零二五年上升 4.3%。旅遊服務、運輸服務、製造服務和商用及其他服務的輸入錄得不同程度的升幅。

圖3.8：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年服務輸入總值：
7,279 億元

圖3.9：服務輸入在二零二五年上升

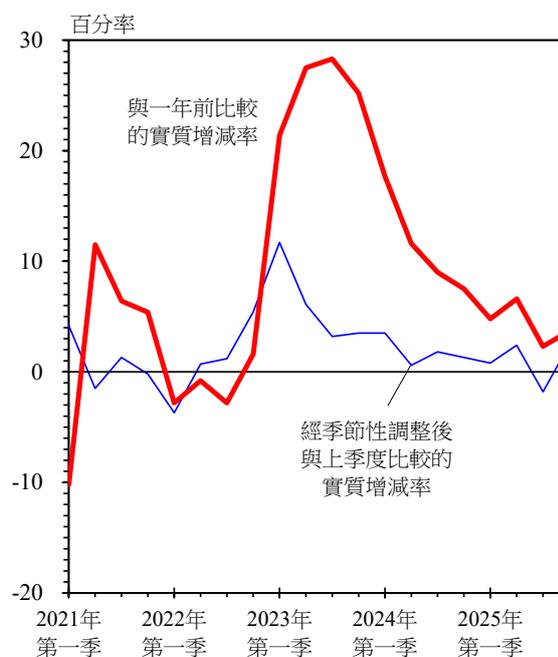


表 3.5：按主要服務組別劃分的服務輸入
(與一年前比較的實質增減百分率)

其中：

		<u>服務輸入</u>		<u>旅遊⁽⁺⁾</u>	<u>運輸</u>	<u>製造服務^(^)</u>	<u>商用及 其他服務</u>
二零二四年	全年	11.3		28.6	0.2	7.6	5.6
	第一季	17.7	(3.5)	61.3	5.3	8.1	2.4
	第二季	11.6	(0.6)	26.2	-0.8	9.9	7.3
	第三季	9.0	(1.8)	19.5	-1.1	9.5	6.4
	第四季	7.5	(1.3)	17.3	-2.7	3.4	6.8
二零二五年	全年	4.3		4.2	1.9	5.0	5.5
	第一季	4.8	(0.8)	3.0	1.3	2.6	9.4
	第二季	6.6	(2.4)	7.4	5.1	7.0	6.4
	第三季	2.3	(-1.8)	1.3	-1.1	4.0	4.6
	第四季	3.7	(2.5)	5.1	2.8	6.4	1.7

註：數字是根據《二零零八年國民賬戶體系》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

3.12 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擴大至 730 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小。與此同時，服務貿易盈餘擴大至 1,690 億元。綜合貨物及服務貿易差額在二零二五年錄得 960 億元的盈餘(相當於進口總值的 1.5%)，而二零二四年則錄得 1,230 億元的盈餘(相當於進口總值的 2.2%)。

表 3.6：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	4,953	835	4,967	698	-14	137	123	2.2
第一季	1,154	216	1,160	172	-6	43	37	2.8
第二季	1,208	189	1,221	163	-14	26	12	0.9
第三季	1,271	211	1,271	176	*	36	36	2.5
第四季	1,321	219	1,315	187	6	33	39	2.6
二零二五年 全年	5,759	897	5,832	728	-73	169	96	1.5
第一季	1,294	234	1,298	179	-3	55	51	3.5
第二季	1,389	206	1,427	175	-38	31	-7	-0.5
第三季	1,473	224	1,472	178	1	45	46	2.8
第四季	1,603	233	1,635	196	-32	38	5	0.3

註：數字是根據《二零零八年國民賬戶體系》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。

(*) 差額少於五億元。

政策及市場發展重點

3.13 政府在年內推出一系列措施，致力鞏固香港作為主要國際中心的地位、開拓新市場、推動數字貿易，以及推動大宗商品交易。行政長官在二零二五年《施政報告》中宣布一系列加強香港國際貿易中心地位的措施，包括(a)與沙特阿拉伯、孟加拉國、埃及和秘魯探討簽訂促進和保護投資協定(投資協定)；(b)於吉隆坡設立經濟貿易辦事處(經貿辦)，以深化在東盟及其周邊國家的經貿推廣(該辦事處已於二零二五年十二月正式啟用)，並擴展經貿辦的覆蓋範圍至拉丁美洲和中亞地區；(c)擴大「貿易單一窗口」以涵蓋更多貿易文件，並連接香港與內地和東盟經濟體的「貿易單一窗口」以推動貿易數字化；(d)為大宗商品貿易商落戶香港提供半稅優惠，並深化香港與廣州期貨交易所及內地其他大宗商品市場的聯繫；(e)成立大宗商品策略委員會，由財政司司長領導，匯聚業界代表，加強香港大宗商品政策的頂層設計和長遠策略制訂；以及(f)繼續爭取加入《區域全面經濟伙伴關係協定》。

3.14 「出海專班」在二零二五年十月正式啟動，作為協調各機構工作的一站式平台，為內地企業拓展海外業務提供更全面的支援。這將進一步提升香港對內地企業利用香港平台拓展國際業務的吸引力。二零二五年母公司在內地及海外的駐港公司增至 11 070 家，創紀錄新高，較上一年上升 11%。

3.15 香港在二零二五年透過貿易和投資協定，深化與世界其他經濟體的經濟關係。《〈內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排〉服務貿易協議》的第二份修訂協議(《修訂協議二》)在三月一日生效。《修訂協議二》進一步對香港開放內地的服務業市場，令香港服務供應商更容易在內地設立公司和發展業務，讓更多香港專業人才獲得在內地執業的資格，並允許更多香港優質服務進入內地市場。另外，隨着香港與巴林簽訂的投資協定在三月生效，香港已簽署的投資協定增至 24 份，涵蓋 33 個海外經濟體。

3.16 香港亦在二零二五年鞏固與多個海外經濟體和多邊機構的關係和經濟聯繫。行政長官在五月率領商貿代表團到訪卡塔爾和科威特，以加強與中東地區在金融、貿易、投資和創新科技等領域的聯繫。財政司司長在六月到訪天津出席世界經濟論壇二零二五年新領軍者年會，並到訪北京出席亞洲基礎設施投資銀行(亞投行)第十屆理事會年會，其間見證香港金融管理局與亞投行簽署戰略合作伙伴協議，共同支持亞洲新興市場的風險投資。此外，財政司司長在年內到訪韓國、紐約、沙特阿拉伯、英國和意大利作公務訪問，以加強香港與這些地區的聯繫和促進彼此協作。在十月與十一月之交，行政長官到訪韓國出席亞太經合組織領導人非正式會議，並與其他成員經濟體的領導人舉行雙邊會談，就共同關心的議題交換意見。

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《二零零八年國民賬戶體系》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，並不包括在第三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) 美國在二零二五年四月宣布首套「對等關稅」，把基準關稅稅率訂於 10%，但有數個經濟體的關稅稅率遠高於此，例如越南(46%)、泰國(36%)和印尼(32%)。隨着在其後數月暫緩實施「對等關稅」，美國與多個貿易伙伴(包括歐盟、英國、日本、越南和印尼等)達成貿易協議，將關稅稅率大多訂於 15%至 20%不等，較最初在二零二五年四月宣布的全額「對等關稅」稅率低。作為交換，這些經濟體移除對美國進口貨物設置的貿易壁壘，並向美國購買能源產品、農產品、飛機等多種貨品。對於尚未與美方達成貿易協議的經濟體，美國在二零二五年七月三十一日宣布新一套全額「對等關稅」稅率，自二零二五年八月七日起生效。除了個別關稅稅率特別高的經濟體外，其他經濟體的關稅稅率大多介乎 10%至 30%之間。

- (3) 美國在二零二五年年初以芬太尼問題為由，對中國進口商品(包括香港商品)加徵 20%的額外關稅。二零二五年四月初兩國貿易摩擦急劇升溫，美國宣布對中國進一步加徵 34%的「對等關稅」，再在二零二五年四月十日把稅率調升至 125%。二零二五年五月中，中美摩擦緩和，美國將 125%的額外關稅稅率暫時下調至 10%，並在隨後數月展開貿易談判。雙方在二零二五年十月底就主要貿易議題達成共識。美國把對中國商品(包括香港商品)徵收的「芬太尼相關關稅」降至 10%，並延長額外關稅的暫緩期限，以及同意由二零二五年十一月十日起暫緩對中國船舶徵收額外港口費一年。中國亦同意暫緩實施相應的反制措施一年。其後在二零二五年十二月，美國公布對中國半導體行業進行一整年「第 301 條調查」的結果，表示會對來自中國的進口半導體加徵關稅，但會推遲至二零二七年六月才實施，稅率屆時會提前至少 30 天公布。
- (4) 美國在二零二五年三月對進口鋼鋁徵收 25%的關稅，其後稅率倍增至 50%，自二零二五年六月四日起生效。此外，美國分別自二零二五年四月三日和五月三日起對汽車和汽車零部件各徵收 25%的關稅，又自二零二五年八月一日起進一步對銅產品徵收 50%的關稅。美國自二零二五年十月十四日起對新一批商品加徵額外關稅，包括軟木原木及木材(10%)、廚櫃及洗手台(25%)和軟墊木製品(25%)。廚櫃及洗手台和軟墊木製品的關稅稅率本應分別再上調至 50%和 30%，但相關上調推遲至二零二七年才實施。此外，美國宣布自二零二五年十一月一日起對巴士和中型及重型車輛分別徵收 10%和 25%的關稅。美國亦對一小部分半導體產品徵收 25%的關稅，自二零二六年一月十五日起生效。在本報告截稿時，美國政府仍繼續根據美國《1962 年貿易擴展法》第 232 條對機械人和風力渦輪機等選定商品進行調查，待調查完成後，或會對這些商品加徵額外關稅。另外，美國聯邦上訴法院在二零二五年八月底裁定，現屆美國政府新實施的關稅大多屬違法。在本報告截稿時，美國最高法院仍在審理美國政府提出的上訴。

第四章：選定行業的發展

摘要

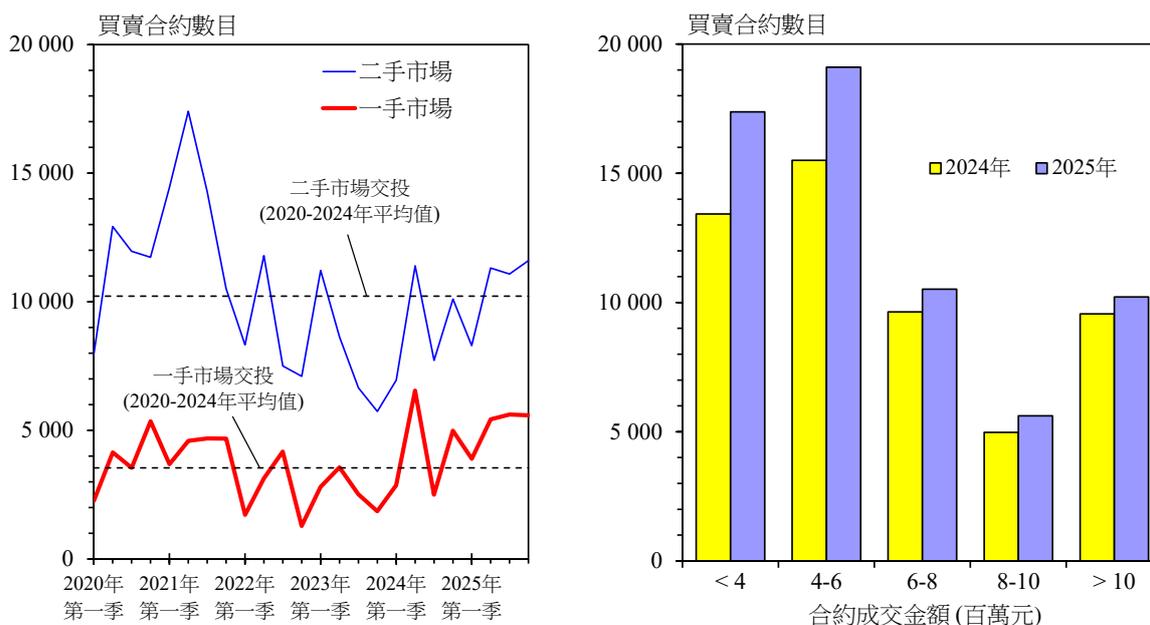
- 二零二五年住宅物業市場明顯轉勢。樓市在第一季相對偏軟，但自第二季起開始企穩。隨後幾個季度，在本地經濟增長蓬勃、本地金融市場表現強勁及美國啟動減息所帶動下，其反彈動力開始顯著增強。
- 住宅物業交投活動更趨活躍，二零二五年送交土地註冊處註冊的住宅物業買賣合約總數錄得逾62 800份的四年高位。
- 整體住宅物業售價扭轉連續三年的跌勢，錄得3%溫和升幅。二零二五年整體住宅物業租金全年表現維持堅挺，年內進一步上升4%，並超越二零一九年的高位。
- 未來三至四年，一手私人住宅供應仍然充裕。按二零二五年年底的估算，總供應量將達104 000個單位。
- 二零二五年非住宅物業市場仍然相對疲弱，所有主要市場環節的售價和租金仍然偏軟，但交投活動明顯增加。另外，臨近年底時，有初步迹象顯示售價跌幅開始收窄，而同期租賃活動更趨活躍。非住宅物業的平均租金回報率繼續上升，惟空置率進一步攀升。
- 訪港旅遊業在二零二五年錄得強勁增長。訪港旅客上升12.1%至4 990萬人次。
- 二零二五年，空運吞吐量 and 路運貨物吞吐量分別上升2.8%和7.0%，為物流業的年內表現提供了支持，整體貨櫃吞吐量則進一步下跌5.4%。

物業

4.1 二零二五年住宅物業市場明顯轉勢。樓市在第一季相對偏軟，但自第二季起開始企穩。隨後幾個季度，在本地經濟增長蓬勃、本地金融市場表現強勁及美國啟動減息所帶動下，其反彈動力開始顯著增強。

4.2 二零二五年全年合計，送交土地註冊處註冊的住宅物業買賣合約總數較一年前進一步增加 18% 至 62 832 份的四年高位。在所有買賣合約當中，一手市場交易躍升 21% 至 20 540 份，二手市場交易增加 17% 至 42 292 份。買賣合約總值亦上升 14% 至 5,198 億元。隨着政府在二零二五年二月起大幅下調物業成交價低於 400 萬元的印花稅後，相關住宅物業成交數目顯著上升 29%。

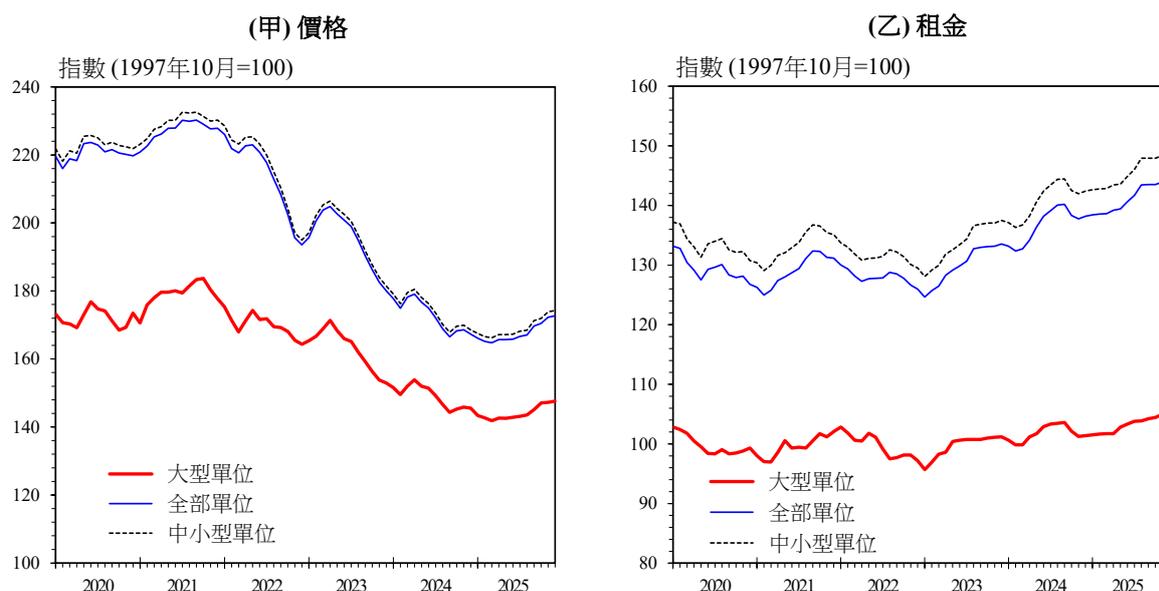
圖 4.1：交投活動在二零二五年更趨活躍



4.3 整體住宅物業售價扭轉連續三年的跌勢，全年錄得升幅，升勢在臨近二零二五年年底時更趨穩固。二零二五年十二月的住宅物業售價平均較一年前高 3%，儘管仍較二零二一年九月的高位低 25%。按面積分析，中小型單位和大型單位的售價在年內分別上升 3% 和 1%。

4.4 同時，住宅物業租務市場在二零二五年全年表現維持堅挺，部分歸因於新來港人士(如赴港升學的非本地學生)的租賃需求。二零二五年十二月的整體住宅物業租金較二零二四年十二月高 4%，整體住宅物業租金指數已超越二零一九年的高位。按面積分析，中小型單位和大型單位的租金在年內均上升 4%。反映售價和租金的走勢，住宅物業平均租金回報率在二零二五年十二月維持在 3.1%的水平不變，與一年前的水平類同。

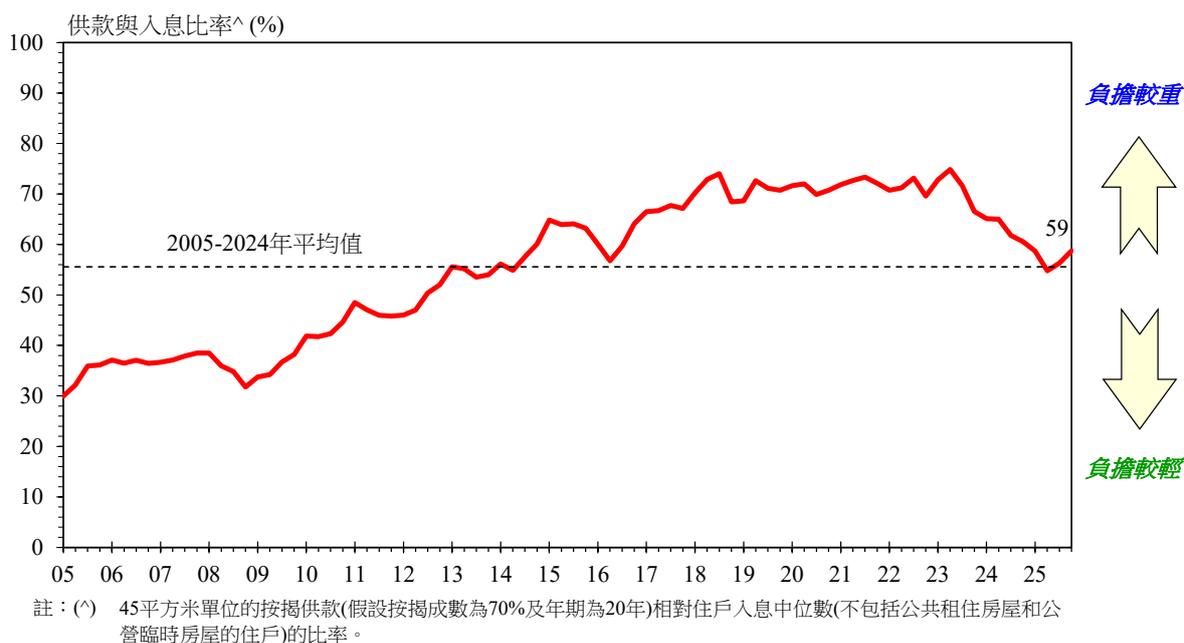
圖 4.2 : 住宅物業售價和租金在二零二五年同告上升



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。

4.5 隨着住宅物業售價進一步上揚，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)在二零二五年第四季升至約 59%，高於二零零五至二零二四年期間 56%的長期平均數⁽¹⁾。

圖 4.3 : 置業負擔指數上升



4.6 按二零二五年年底的估算，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)按年減少約 3 000 個單位，但依然維持在 104 000 個單位的高水平。

4.7 私人住宅單位的供求情況在二零二五年略為收緊。私人住宅單位總落成量下跌 24%至 18 400 個。扣除拆卸量後，淨落成量為 17 500 個，低於 19 400 個的入住量⁽²⁾。因此，空置率由二零二四年年底的 4.5%微降至二零二五年年底的 4.3%，略低於二零零五至二零二四年期間 4.4%的長期平均數。差餉物業估價署預測二零二六年和二零二七年的住宅單位總落成量分別為 17 000 個和 15 400 個⁽³⁾，過去十年(即二零一六至二零二五年)的平均每年落成量則為 18 000 個。

4.8 二零二五年非住宅物業市場仍然相對疲弱。所有主要市場環節(寫字樓、零售舖位和分層工廠大廈)的售價和租金仍然偏軟，但交投活動明顯增加。另外，臨近年底時，有初步迹象顯示售價跌幅開始收窄，而同期租賃活動更趨活躍。非住宅物業的平均租金回報率繼續上升，惟空置率進一步攀升。

表 4.1：非住宅物業市場主要統計數字

(甲)售價和租金

(與上一個統計期比較的增減百分率)

	二零二四年				二零二四年 十二月與 二零二三年 十二月比較	二零二五年				二零二五年 十二月與 二零二四年 十二月比較	二零二五年 十二月與 各自的 最高位比較
	三月	六月	九月	十二月		三月	六月	九月	十二月		
售價											
寫字樓	-6.2 [#]	-8.0	-6.3	-6.2	-24.2 [#]	-3.8	-4.2	-3.0	-2.0	-12.5	-51.1
甲級	-9.7 [#]	-8.4	-5.2	-5.2	-25.7 [#]	-3.2	-4.7	-1.9	-1.8	-11.1	-53.1
零售舖位	-3.1	-6.1	-5.7	-4.4	-18.1	-1.0	-5.6	-2.1	-3.1	-11.4	-43.5
分層工廠大廈	-5.9	-2.0	-6.2	-1.5	-14.8	-2.5	-4.8	-5.1	-4.3	-15.6	-38.9
租金											
寫字樓	-1.4	-1.9	-1.3	-0.6	-5.1	-1.0	-1.2	-0.5	-0.6	-3.3	-21.2
甲級	-1.1	-2.4	-1.5	-0.2	-5.0	-1.3	-1.8	-0.7	-0.8	-4.5	-24.8
零售舖位	-3.4	-0.5	-1.0	-2.2	-7.0	-2.1	*	-1.6	-1.0	-4.7	-20.1
分層工廠大廈	-1.2	-0.9	-0.1	-1.2	-3.3	-0.8	-0.1	-1.9	-0.2	-3.0	-7.0

註： (#) 由於沒有二零二三年十二月的數據，因此以二零二三年十一月的數據計算。

(*) 增減小於 0.05%。

(乙)交投量

	二零二四年					全年	二零二五年					二零二零至 二零二四年 年度平均
	全年	第一季	第二季	第三季	第四季		第一季	第二季	第三季	第四季		
寫字樓	600	130	150	130	190	1 030	220	250	270	290	740	
	(-6.8)	(-1.5)	(15.9)	(-15.0)	(43.8)	(71.3)	(19.3)	(13.0)	(7.5)	(5.2)		
零售舖位 [^]	1 110	200	340	230	340	1 260	270	360	300	340	1 420	
	(-0.4)	(-10.3)	(70.5)	(-32.3)	(45.9)	(13.3)	(-21.1)	(33.5)	(-16.3)	(14.1)		
分層工廠大廈	1 620	360	400	410	450	2 180	560	590	500	530	2 250	
	(-12.8)	(-3.0)	(12.6)	(2.0)	(10.2)	(34.2)	(23.7)	(4.8)	(-14.0)	(4.4)		

註： 由於進位關係，數字相加未必等於總數。

() 與上一個統計期比較的增減百分率。

([^]) 數字為商業樓宇的交投量，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。

(丙)平均租金回報率

(百分率)

	全年	二零二四年				全年	二零二五年			
		三月	六月	九月	十二月		三月	六月	九月	十二月
寫字樓	3.4	3.2	3.5	3.7	3.7	4.1	3.8	4.1	4.2	4.3
甲級	3.1	2.9	3.1	3.2	3.4	3.6	3.5	3.5	3.6	3.7
零售舖位	3.1	2.9	3.1	3.2	3.3	3.5	3.3	3.5	3.5	3.7
分層工廠大廈	3.6	3.5	3.5	3.8	3.8	4.1	3.9	4.1	4.2	4.4

(丁)落成量、使用量及空置率

	二零二四年	二零二五年	二零零五至二零二四年 期間的平均數
<u>落成量(平方米)</u>			
寫字樓	147 300	299 200	167 700
零售舖位 [^]	69 100	96 900	84 600
分層工廠大廈	22 900	43 900	35 700
<u>使用量(平方米)</u>			
寫字樓	-58 600	4 300	109 100
零售舖位 [^]	-123 600	-49 800	48 700
分層工廠大廈	-212 100	-113 600	-7 400
<u>空置率(百分率)</u>			
寫字樓	16.3	17.6	9.5
零售舖位 [^]	11.8	12.5	9.1
分層工廠大廈	7.0	7.6	6.2

註：(^) 數字為商業樓宇的落成量、使用量及空置率，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。

土地

4.9 政府在二零二五年售出六幅土地，總面積約 7.0 公頃，成交金額約 85 億元，當中包括四幅住宅用地、一幅電動車充電站用地和一幅物流服務及公眾停車場用地。此外，一個位於北部都會區洪水橋／厦村新發展區內的片區試點項目、一幅位於沙嶺的高端數據中心用地、一幅位於佐敦谷的住宅用地和一幅位於青衣的電動車充電站用地在第四季招標。換地個案方面，二零二五年有九幅土地獲批，總面積約 4.6 公頃。至於修訂契約方面，合共有 57 幅土地獲批。

旅遊業

4.10 旅遊業在二零二五年錄得強勁增長。訪港旅客上升 12.1%至 4 990 萬人次。內地訪港旅客(佔二零二五年訪港旅客總人次的 75.8%)上升 11.1%至 3 780 萬人次。非內地訪港旅客增幅更為強勁，上升 15.3%至 1 210 萬人次，來自長途市場和短途市場(不包括內地)的訪港旅客分別上升 20.3%和 13.1%至 380 萬和 820 萬人次。按留港時間分析，過夜旅客和不過夜旅客分別增加 5.7%和 18.4%至 2 320 萬和 2 670 萬人次。同時，受到訪港旅客持續增長所支持，旅客消費(以旅遊服務輸出計算)在二零二五年實質上升 9.5%。

表 4.2：訪港旅客人次(千人次)

		整體	按來源地劃分*			按留港時間劃分	
			中國內地	其他短途市場	長途市場	過夜旅客	不過夜旅客
二零二四年	全年	44 502.8 (30.9)	34 043.2 (27.2)	7 280.1 (40.9)	3 179.6 (53.2)	21 943.9 (27.9)	22 558.9 (34.0)
	第一季	11 228.8 (154.3)	8 698.2 (159.2)	1 770.3 (126.3)	760.3 (175.1)	5 613.4 (139.9)	5 615.4 (170.7)
	第二季	9 922.4 (17.2)	7 452.3 (10.4)	1 713.0 (40.1)	757.1 (52.1)	4 928.9 (16.3)	4 993.6 (18.0)
	第三季	11 437.5 (9.6)	9 095.7 (6.1)	1 662.9 (25.2)	679.0 (26.7)	5 656.8 (7.4)	5 780.8 (11.8)
	第四季	11 914.0 (11.6)	8 797.0 (8.9)	2 133.9 (16.3)	983.2 (28.4)	5 744.9 (8.1)	6 169.2 (15.0)
二零二五年	全年	49 894.8 (12.1)	37 833.8 (11.1)	8 235.5 (13.1)	3 825.6 (20.3)	23 190.1 (5.7)	26 704.7 (18.4)
	第一季	12 228.2 (8.9)	9 245.4 (6.3)	2 084.3 (17.7)	898.6 (18.2)	5 888.4 (4.9)	6 339.8 (12.9)
	第二季	11 407.9 (15.0)	8 548.4 (14.7)	1 968.4 (14.9)	891.1 (17.7)	5 395.9 (9.5)	6 012.0 (20.4)
	第三季	12 835.5 (12.2)	10 192.1 (12.1)	1 836.4 (10.4)	807.0 (18.9)	5 836.4 (3.2)	6 999.2 (21.1)
	第四季	13 423.2 (12.7)	9 847.9 (11.9)	2 346.4 (10.0)	1 228.9 (25.0)	6 069.4 (5.6)	7 353.8 (19.2)

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。旅客按國籍／地區劃分。

由於進位關係，數字相加未必等於總數。

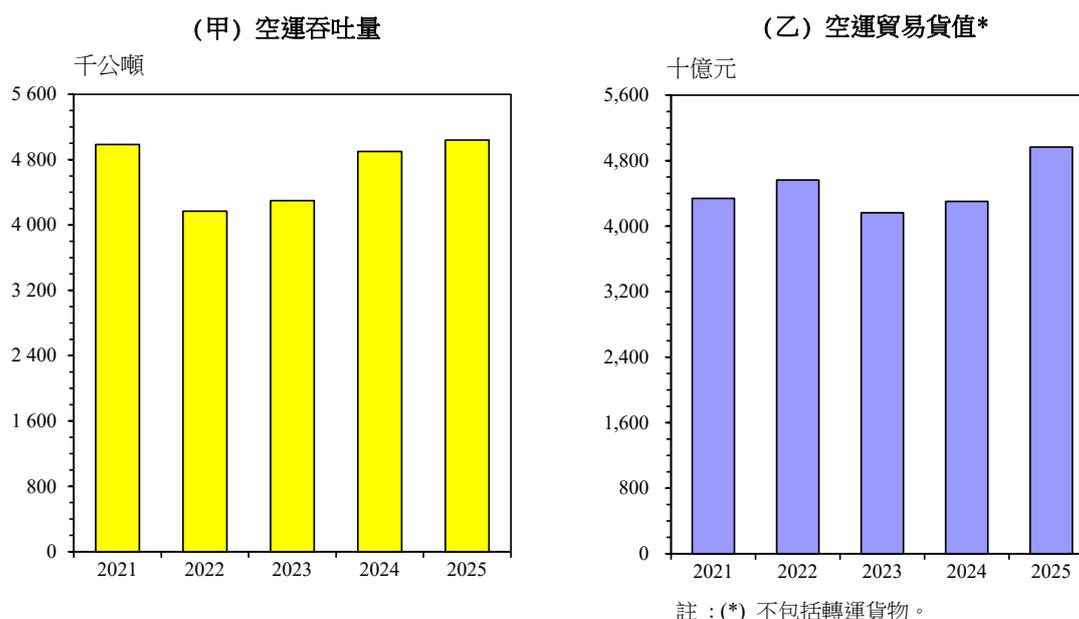
4.11 隨着訪港過夜旅客人次繼續增加，酒店房間平均入住率在二零二五年升至 87%，略高於二零二四年錄得的 85%。另外，酒店實際平均房租在二零二五年按年下跌 5.2%至 1,263 元⁽⁴⁾。

4.12 二零二五年的連串盛事，包括在啟德體育園開幕後舉辦的體育及娛樂活動，刺激訪港旅客人次大幅上升。其中，第十五屆全國運動會舉行期間，訪港旅客超過 170 萬人次，較前一年同期上升 19%。

物流業

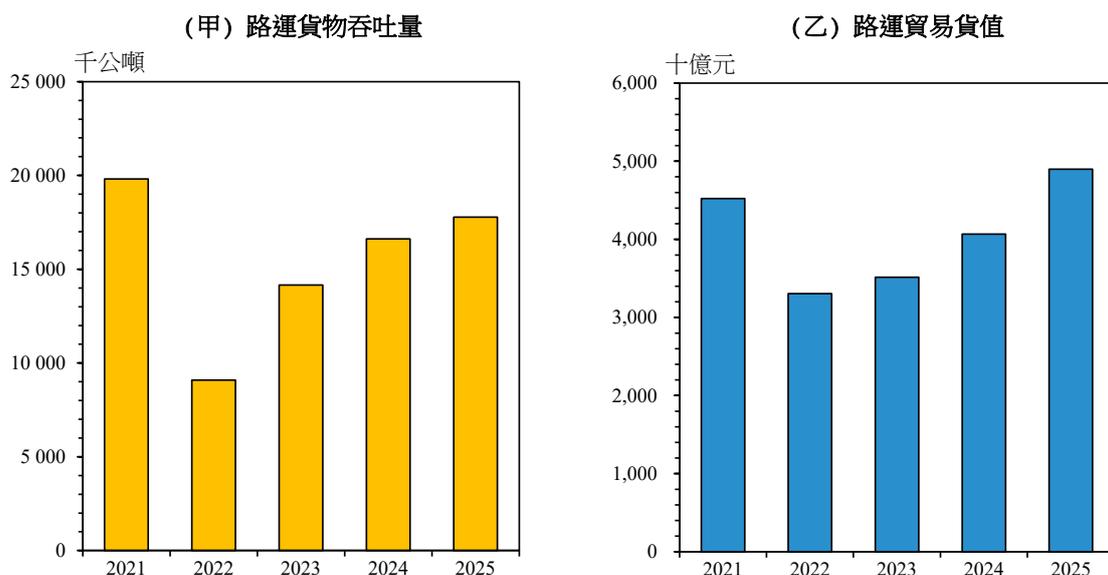
4.13 二零二五年，空運吞吐量和路運貨物吞吐量上升，為物流業的年內表現提供了支持。空運吞吐量進一步上升 2.8%至 500 萬公噸。空運貿易貨值明顯增加 15.4%，儘管其佔貿易總值的份額由 45.5%微跌至 45.4%。

**圖 4.4 : 空運吞吐量在二零二五年進一步上升，
空運貿易貨值明顯增加**



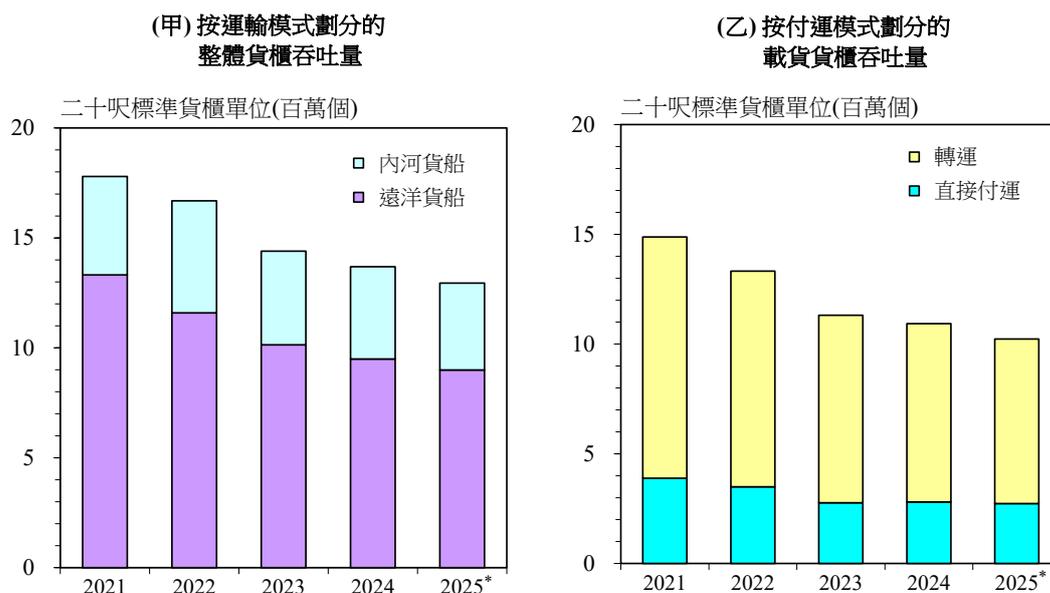
4.14 路運貨物吞吐量在二零二五年進一步增加 7.0%至 1 780 萬公噸。路運貿易貨值繼續強勁增長 20.4%，其佔貿易總值的份額亦由 43.0%進一步增至 44.8%。

圖4.5：路運貨物吞吐量在二零二五年進一步增加，
路運貿易貨值繼續強勁增長



4.15 同時，整體貨櫃吞吐量在二零二五年進一步下跌 5.4% 至約 1 290 萬個二十呎標準貨櫃單位。在載貨貨櫃吞吐量當中，直接付運貨物和轉運貨物分別下跌 2.7% 和 7.7%。經香港港口處理的貿易貨值下跌 2.3%，其佔貿易總值的份額由二零二四年的 11.1% 進一步縮減至二零二五年的 9.4%。

圖 4.6：貨櫃吞吐量在二零二五年進一步下跌



註：(*) 二零二五年整體貨櫃吞吐量是香港海運港口發展局的初步估計數字，其按運輸模式劃分的分項數字和按付運模式劃分的載貨貨櫃吞吐量數字，是根據二零二五年首十一個月的情況粗略估算而得出。

運輸

4.16 航空客運量及陸路跨境客運量亦為二零二五年的跨境客運交通流量提供支撐作用，兩者分別顯著上升 15.0%和 13.4%至 6 100 萬人次和 2.809 億人次。同時，平均每日跨境車輛流量進一步躍升 17.7%至 49 654 架次。水路跨境客運量則下跌 4.8%至 840 萬人次。

相關措施及發展的重點

4.17 河套深港科技創新合作區香港園區在二零二五年十二月正式開園。香港園區第一期首批次發展的大樓當中，兩座濕實驗室大樓及一座人才公寓已落成，吸引超過 60 家來自本地、內地及海外的企業和機構進駐。香港園區涵蓋生命健康科技、人工智能與數據科學、新科技和先進製造業等支柱產業，將會推動產業上、中、下游協同發展、促進創新科技(創科)領域的跨境合作，並為打造粵港澳大灣區完整的創科產業鏈作出貢獻。

4.18 政府在二零二五年十一月公布《新田科技城創科產業發展規劃概念綱要》，從頂層設計 210 公頃新創科用地的發展願景、目標與定位、產業空間布局，以及發展模式。新闢的創科用地會劃分為三個由北至南的樞紐(河套樞紐、洲頭樞紐及麒麟樞紐)和三個產業發展帶(生命健康科技發展帶、人工智能與機械人發展帶及微電子與先進產業發展帶)。新田一帶的新創科用地與河套香港園區將形成產業上、中、下游協同發展的重要紐帶，為創科產業提供辦公、原型、小試、中試、生產綜合空間的全鏈條配套支持。

4.19 政府在二零二五年十二月更新了《香港生物多樣性策略及行動計劃》，闡述未來十年為保護香港生物多樣性和支持可持續發展而採取的策略和優先行動。該計劃的目標之一，是進一步鞏固香港作為國際綠色及可持續金融樞紐的地位。該計劃建議修訂《環境、社會及管治報告守則》，以加強與生物多樣性相關的風險披露及依賴性實踐要求；鼓勵企業自願採納自然相關財務信息披露工作組框架；透過政府可持續債券計劃支持保育及生物多樣性相關項目；以及探索建立機制或平台，如透過公私營資金配對等方式，將私營界別和慈善團體的資源引導至優先推動的自然增益項目。

專題 4.1

亞洲的人工智能發展

人工智能泛指各種為了讓機器具備感知、理解、行動和學習能力而設計的科技，意圖模仿人類的認知能力。在這些科技當中，生成式人工智能能夠透過學習大量訓練數據，創作出新的文字和影像內容。因此，人工智能是驅動新質生產力的核心要素，具有大幅提升生產力和效率的潛力。本專題闡述人工智能的近期發展，並參考不同國際研究報告，分析選定亞洲經濟體⁽¹⁾的人工智能發展。

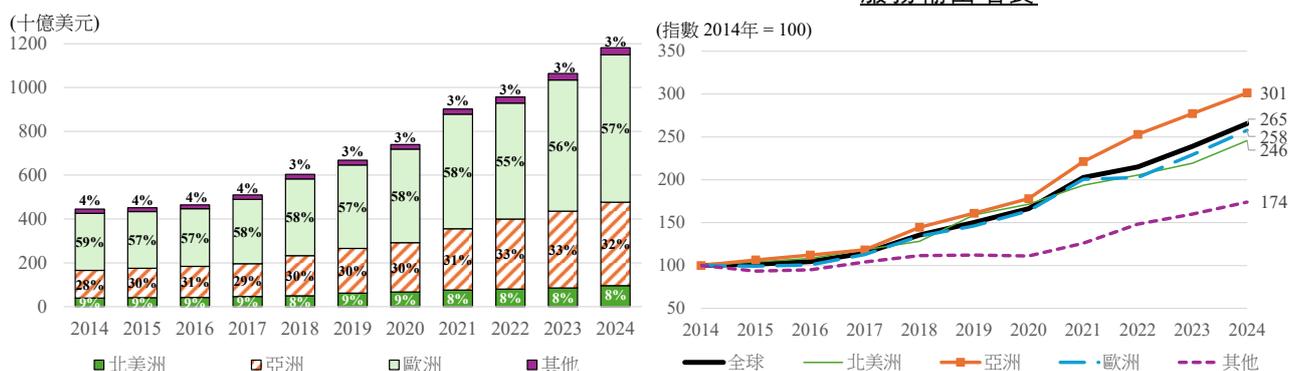
近年人工智能急速發展，在機器學習模型、算力、數據可得性、演算效率，以至在各行各業的滲透程度，均取得突破。根據世界貿易組織(世貿組織)⁽²⁾的資料，二零二五年上半年人工智能相關貨物(從半導體及處理器到成品電腦、伺服器及電訊設備)的貿易按年擴張逾兩成，佔商品貿易總額增長接近一半，其中近三分之二的人工智能相關貿易增長來自亞洲。韓國、日本和台灣等較高收入亞洲經濟體繼續供應高價值半導體及先進電訊設備，而越南和泰國等新興經濟體亦因相關投資增加和供應鏈多元發展而受惠。

在人工智能獲商業廣泛應用及消費者偏好數字服務的支持下，全球對人工智能的殷切需求亦帶動了電腦服務的輸出。根據世貿組織的統計，多個選定亞洲經濟體在二零二四年躋身全球數字化交付服務輸出地前 20 位，包括：印度(第五位)、中國內地(第六位)、新加坡(第七位)、日本(第 12 位)及韓國(第 17 位)。事實上，過去十年亞洲地區的資訊及通訊科技服務輸出錄得最快增長，佔二零二四年全球相關服務輸出總額約三分之一(圖 1)。

圖 1：全球資訊及通訊科技服務輸出*

(甲) 資訊及通訊科技服務輸出

(乙) 按地區劃分的資訊及通訊科技服務輸出增長



- (1) 九個選定亞洲經濟體包括：新加坡、韓國、台灣、印度、印尼、馬來西亞、菲律賓、泰國和越南。本專題亦提及中國內地、香港、日本和美國的情況，以作比較。
- (2) 世貿組織在二零二五年十月發布的《全球貿易展望與統計》。

專題 4.1 (續)

有市場報告估算，二零二二年全球人工智能市場規模為 1,370 億美元，預測至二零三零年年底將達到 1.8 萬億美元，意味着在八年間平均每年有近 38% 的顯著增長⁽³⁾。預期北美地區(佔二零二二年全球人工智能市場收入逾 41%)將保持領先地位，亞太區則有望成為增長最快的地區，市場佔有率在預測期內將從 25% 升至 39%⁽⁴⁾。其他數據來源指出，美國在全球私營人工智能投資方面遙遙領先，二零一三至二四年期間的投資總額高達 4,710 億美元⁽⁵⁾(表 1)。多個亞洲經濟體亦大量投資人工智能，惟總投資額遠不及美國。美國在初創融資的人工智能公司數目方面同樣領先。

表 1：美國和亞洲經濟體帶動全球人工智能發展

	私營人工智能投資額 (2013-24 年) (十億美元)	初創融資的人工智能公司數目 (2013-24 年)	數據中心數目 (截至 2026 年 1 月)	雲端基礎設施服務數目 (截至 2024 年年中)
美國	470.9	6 956	3 779	145
中國內地	119.3	1 605	364	190
印度	11.3	434	269	32
韓國	9.0	270	85	沒有數字
新加坡	7.3	239	65	18
日本	5.9	388	242	27
印尼	沒有數字	沒有數字	183	沒有數字
馬來西亞			107	
香港			85	
泰國			57	
台灣			37	
越南			39	
菲律賓			35	
亞洲 (中國內地除外)： 159				

資料來源：史丹福大學以人為本人工智能研究所、數據中心地圖及聯合國貿易和發展會議。

- (3) Facts and Factors (2024): Artificial intelligence market size, trends, growth, forecast report to 2030, <https://www.fnfresearch.com/artificial-intelligence-ai-market> (只有英文版)。
- (4) 參考資料：Spherical Insights、Grand View Research 和 Domainshift.ai。
- (5) 史丹福大學以人為本人工智能研究所發布的《2025 年人工智能指數報告》。

專題 4.1 (續)

企業將人工智能融入商業營運中，帶動先進數據中心和雲端基礎設施的需求上升。多個東南亞經濟體獲得西方主要科技公司的青睞，在雲端和人工智能基礎設施方面進行大規模投資。舉例而言，根據聯合國貿易和發展會議的報告，微軟在二零二四年宣布於印尼和馬來西亞分別投資 17 億美元和 22 億美元，亞馬遜網路服務則在二零二五年於泰國開設數據中心，並計劃在二零三七年前投資超過 50 億美元⁽⁶⁾。雖然美國目前仍是全世界擁有最多數據中心的國家 (38%)，但亞洲正迎頭趕上。九個亞洲經濟體包括：新加坡、韓國、台灣、印度、印尼、馬來西亞、菲律賓、泰國和越南，合計佔全球數據中心總數的 8%，而中國內地、日本和香港的數據中心合計另佔 7%。雲端基礎設施服務方面，亞洲遙遙領先，共提供 349 項服務，相比美國的 145 項超出一倍多。

除了貿易與投資層面外，人工智能日趨普及，亦促使多項量度人工智能採用和應用就緒度的指標在近年出現⁽⁷⁾。這些指標在衡量人工智能應用方面會考慮共同的要素，包括基礎設施、人力資本、數據、創新(研發)能力、投融資和制度等。舉例而言，國際貨幣基金組織(國基會)建議的「人工智能就緒度指數」⁽⁸⁾以一套涵蓋四個層面的宏觀結構指標，概括某地的人工智能就緒程度，包括：(1)數字基礎設施；(2)人力資本與勞工市場政策；(3)創新與經濟融合；以及(4)監管與道德⁽⁹⁾。

如圖 2 所示，較高收入經濟體的人工智能就緒度指數排名通常較新興經濟體為高。新加坡排名全球第一；韓國在數字基礎設施、創新和監管方面亦有不俗表現。新興經濟體當中，馬來西亞最為突出，在四個層面的表現皆優於同儕，其中以人力資本和監管方面的優勢最為明顯；泰國和越南的數字基礎設施則在新興經濟體之中表現較好。整體上，香港排名全球第 20 位，在亞洲排名第四位；與亞洲整體的平均相比，香港在數字基礎設施和創新與經濟融合方面得分較高。

(6) 聯合國貿易和發展會議發布的《2025 年技術和創新報告》。

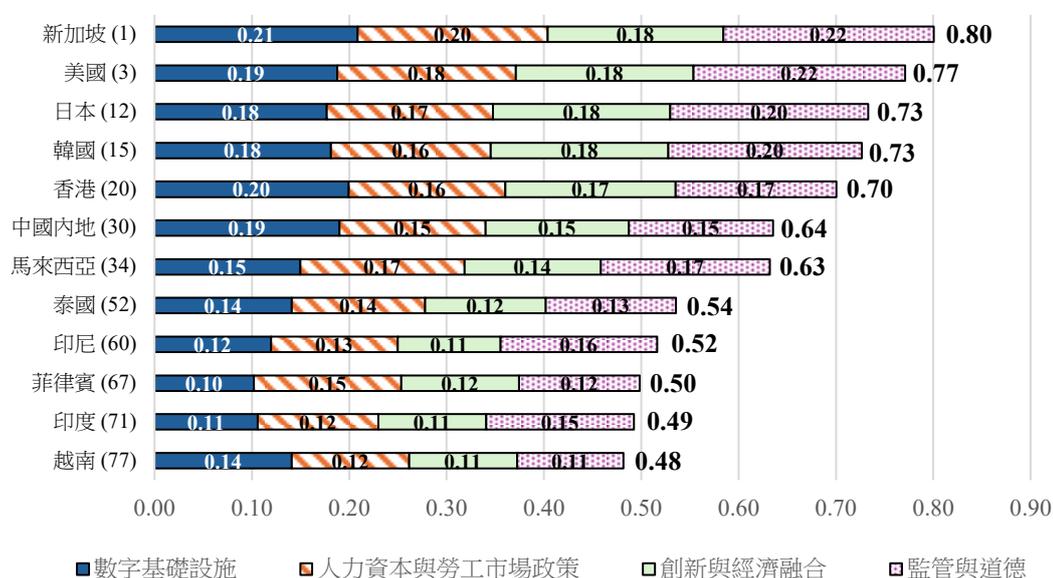
(7) 例如：Tortoise Media 發布的「全球人工智能指數」；全球人工智能管治研究中心發布的「全球負責任人工智能指數」；牛津洞察發布的「政府人工智能就緒度指數」；以及聯合國貿易和發展會議發布的涵蓋人工智能等領域的「前沿技術就緒度指數」。多家評級機構近年也陸續增設有關人工智能的指標，例如世界知識產權組織發布的「全球創新指數」和國際管理發展學院發布的世界競爭力排名等。

(8) 國基會在二零二四年一月透過一篇題為《生成式人工智能：人工智能與勞動世界的未來》(只有英文版)的職員討論文章，發表全新的「人工智能就緒度指數」。該篇文章是以二零二三年的數字為依據。

(9) 值得注意的是，國基會指出「人工智能就緒度指數」存在一些限制，例如採用權數相同的簡單平均法來計算未必同樣相關的指標、易受離群數據偏差影響等。

專題 4.1 (續)

圖 2：國基會就選定經濟體按層面劃分的人工智能就緒度指數



註： 沒有台灣的整體數字。括號內數字代表全球排名。
資料來源： 國基會。

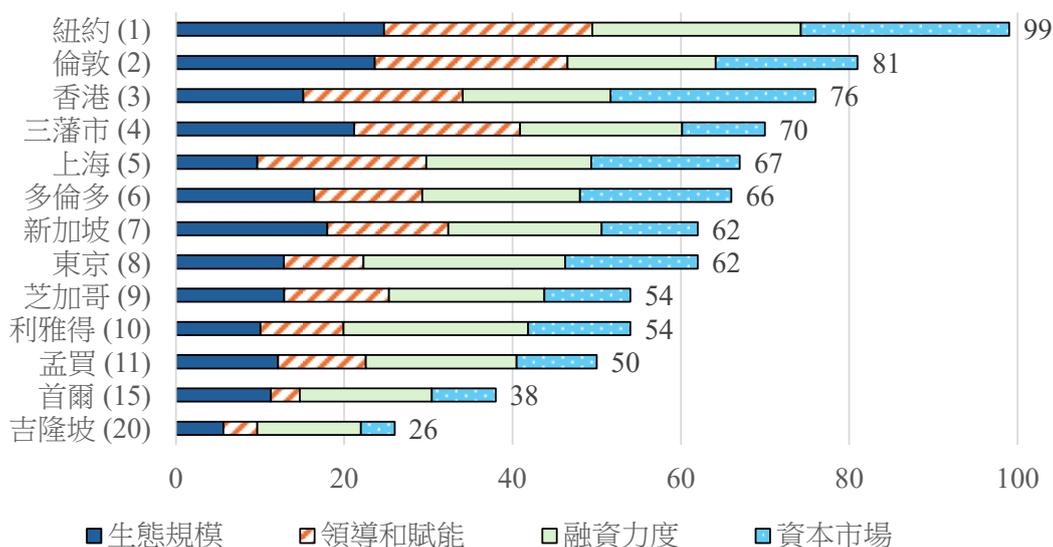
上述討論顯示，亞洲具備充分條件運用人工智能和發揮其優勢。事實上，Deep Knowledge Group 於二零二六年一月下旬發布的「全球人工智能競爭力指數」⁽¹⁰⁾顯示，綜合考慮企業與產業、研究創新、人力資本、政策、管治與規管，以及金融各範疇後，儘管美國被視為人工智能競爭力最強的國家，但全球排名前十位的國家當中有四個來自亞洲，分別是：中國(第二位)、新加坡(第四位)、日本(第六位)和韓國(第十位)。

在城市層面，「全球人工智能競爭力指數」報告另設有「全球金融人工智能競爭力指數」，從四個層面去量度金融中心城市在金融領域應用人工智能的能力，即生態規模；領導和賦能(支持金融領域應用人工智能的制度框架)；融資力度；以及資本市場(圖 3)。香港在這個指數中位列全球第三，僅次於紐約和倫敦，並在亞洲居首，充分展現香港作為國際金融中心，肩負資本市場門戶的角色，推動人工智能在金融領域應用的優勢。值得注意的是，在全球排名前 20 位的金融中心當中，有七個來自亞洲，分別是：香港(第三位)、上海(第五位)、新加坡(第七位)、東京(第八位)、孟買(第 11 位)、首爾(第 15 位)和吉隆坡(第 20 位)。

(10) Deep Knowledge Group : <https://www.dkv.global/ai-index> (只有英文版)。

專題 4.1 (續)

圖 3：全球金融人工智能競爭力指數



註：括號內數字代表全球排名。報告只列出首 20 位的排名。

資料來源：Deep Knowledge Group。

上述分析顯示，選定亞洲經濟體除了是人工智能相關貨物與服務的主要貿易樞紐外，亦具備良好的條件在多方面釋放人工智能的潛力。人工智能是數字經濟的核心動力，藉着大規模地把例行工序自動化、增強人類決策能力和提供個人化的數字服務，推動不同經濟行業的生產力增長。香港採用雙軌並行的策略，在發展人工智能為核心產業的同時，更透過人工智能賦能其他產業；在可見將來，香港的數字化進程定會進一步加快。為了充分發揮人工智能所帶來的增長潛力，香港必須繼續投資於技能提升和再培訓計劃，讓勞動人口在不斷演進的數字經濟中發揮所長，並在環球人工智能競賽中保持領先。

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) 入住量指已佔用單位數目的淨增長。計算方法是把該年度落成單位的數目，加上年初時空置單位的數目，再減去年內拆卸單位的數目及年終空置單位的數目。入住量不應與新發展項目的銷量混為一談，亦與發展商售出的單位數目並無直接關係。負入住量則指佔用單位數目下跌。住宅及非住宅單位的入住／使用、拆卸、落成及空置數目僅屬差餉物業估價署提供的初步數字，相關數字或會作出修訂。
- (3) 二零二六年及二零二七年的預測落成量僅為初步數字，相關數字或會在得到更多數據後作出修訂。
- (4) 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。

第五章：金融業[#]

摘要

- 二零二五年香港的利率較為波動，但大致趨跌。港元銀行同業拆息在五月隨着資金流動性趨於寬鬆而明顯下跌後，在第三季後期急劇回升，臨近年底時才略為回落。隨着美國聯邦公開市場委員會自九月起三度下調政策利率共 75 個基點，香港金融管理局(金管局)把貼現窗基本利率以相同幅度下調至二零二五年年底的 4.00%。零售層面的利率亦下跌。
- 二零二五年，港元兌美元即期匯率在整個兌換保證範圍內上下波動。強方兌換保證在五月初被觸發數次，令港元與美元負息差擴闊，刺激沽港元的套息交易活動，導致港元受壓，在六月底至八月中期間多次觸發弱方兌換保證。港元在年內後期靠穩。隨着美元兌大部分主要貨幣轉弱，貿易加權名義港匯指數和實質港匯指數在二零二五年內分別下跌3.2%和2.9%。
- 貸款及墊款總額在二零二五年內增加2.3%。當中，在香港境內和境外使用的貸款分別增加1.9%和3.4%。
- 本地股票市場在二零二五年表現強勁。市場初時受到內地人工智能的突破性發展所帶動，但在四月初美國宣布徵收所謂的「對等關稅」後，港股跟隨其他主要市場出現大幅調整。隨着科技行業蓬勃發展、貿易摩擦逐步緩和，以及美國減息，市場氣氛其後好轉，並在年內餘下時間保持正面。恒生指數(恒指)在年底收報 25 631 點，全年計錄得27.8%的可觀升幅。交投活動非常活躍，集資活動暢旺。

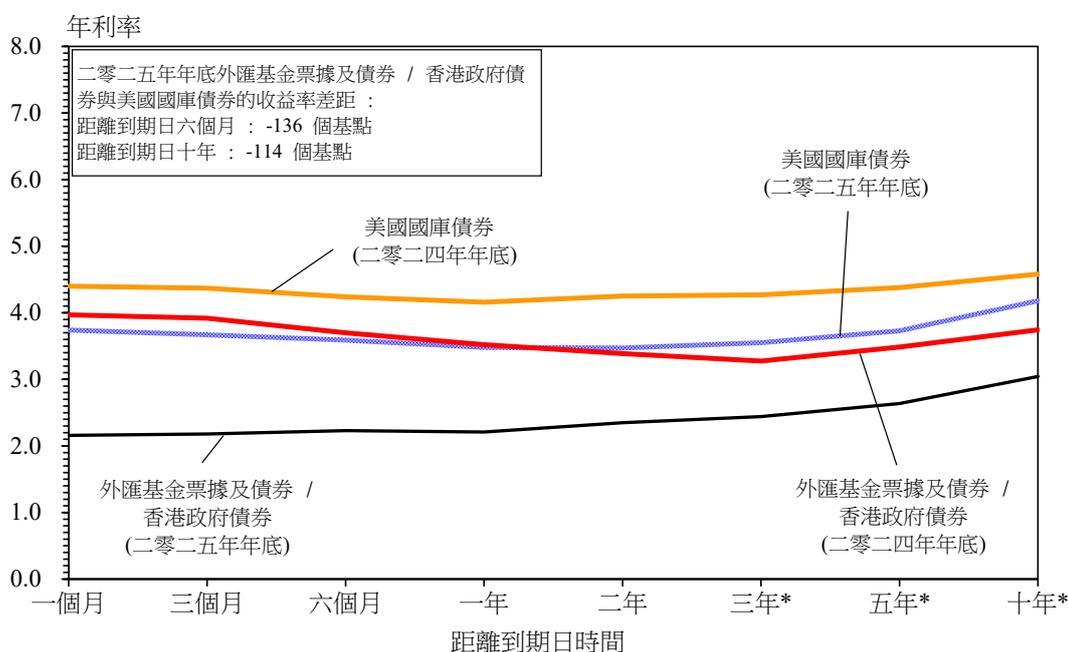
(#) 本章由金管局與政府經濟顧問辦公室聯合編寫。

利率及匯率

5.1 二零二五年香港的利率較為波動，但大致趨跌。港元銀行同業拆息在二零二五年首四個月大致平穩。自五月初銀行體系總結餘增加後，資金流動性趨於寬鬆，推動拆息明顯下跌。其後弱方兌換保證被多次觸發，資金流動性趨緊，拆息因而在第三季後期急劇回升，臨近年底時才略為回落。隔夜、一個月期和三個月期拆息分別由二零二四年年底的 5.65%、4.58%和 4.37%下跌至二零二五年年底的 4.38%、3.08%和 2.93%。隨着美國聯邦公開市場委員會在九月、十月和十二月三度下調政策利率共 75 個基點，金管局把貼現窗基本利率⁽¹⁾以相同幅度下調至二零二五年年底的 4.00%。

5.2 港元及美元收益率曲線在二零二五年均見下移。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年底的 136 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亦由 84 個基點擴大至 114 個基點。

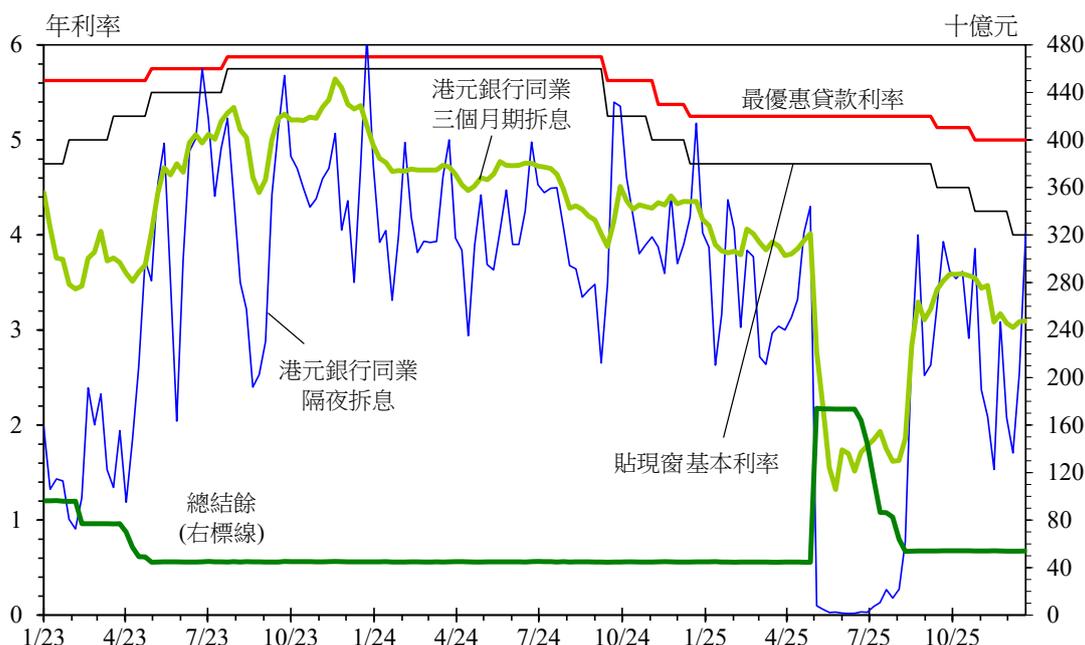
圖 5.1：港元及美元收益率曲線在二零二五年均見下移



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。

5.3 零售層面方面，隨着美國聯邦基金利率的目標區間下調，多家銀行在九月中將其最優惠貸款利率調低 12.5 個基點，並在十月底再調低 12.5 個基點。在二零二五年年底，各家銀行的最優惠貸款利率介乎 5.00%至 5.50%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 0.22% 下跌至二零二五年年底的 0.00%，一年定期存款利率則由 0.39% 降至 0.15%。同期反映零售銀行平均資金成本的綜合利率⁽²⁾由 2.24%下跌至 1.36%。

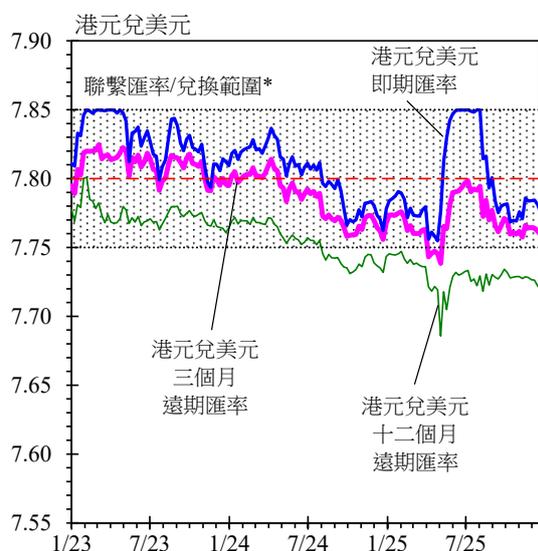
**圖5.2：二零二五年銀行同業拆息較為波動，但大致趨跌，零售層面的利率亦下跌
(周末數字)**



5.4 二零二五年，港元兌美元即期匯率在整個兌換保證範圍內上下波動。年初，港元兌美元即期匯率因資本市場活動暢旺而走強，於五月初觸發強方兌換保證四次。資金流動性充裕令港元與美元負息差擴闊，刺激沽港元的套息交易活動，港元因而轉弱，在六月底至八月中期間觸發弱方兌換保證 12 次。其後，在港股通南向資金持續買入和季節性資金需求的支持下，港元匯率靠穩，在年內後期大致維持在兌換保證範圍的強方。即期匯率於年底收報每美元兌 7.7838 港元，二零二四年年底則為每美元兌 7.7633 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)擴大至二零二五年年底的 213 點子和 602 點子。銀行體系總結餘在年內由二零二四年年底的 448 億元增加至二零二五年年底的 570 億元。

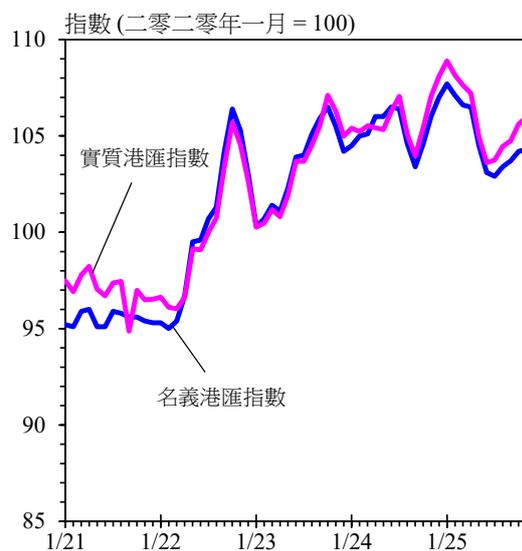
5.5 在聯繫匯率制度下，港元兌其他貨幣的匯率走勢緊隨美元的匯率變化。隨着美元兌大部分主要貨幣在二零二五年內轉弱，貿易加權名義港匯指數和實質港匯指數⁽³⁾在年內分別下跌 3.2% 和 2.9%。

圖5.3：港元兌美元即期匯率在年內多次觸發強方或弱方兌換保證後，在年內後期靠穩
(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5.4：貿易加權名義港匯指數和實質港匯指數均在二零二五年內下跌
(按月平均水平)



貨幣供應及銀行業

5.6 港元廣義貨幣供應(港元 M3)在二零二五年年底較二零二四年年底增加 4.2% 至 88,440 億元，經季節性調整後的港元狹義貨幣供應(港元 M1)則增加 11.7% 至 17,780 億元⁽⁴⁾。同時，認可機構⁽⁵⁾的存款總額增加 11.8% 至 194,310 億元，當中港元存款和外幣存款分別增加 3.8% 和 18.5%。

圖 5.5 : 港元廣義貨幣供應和狹義貨幣供應均在二零二五年內增加

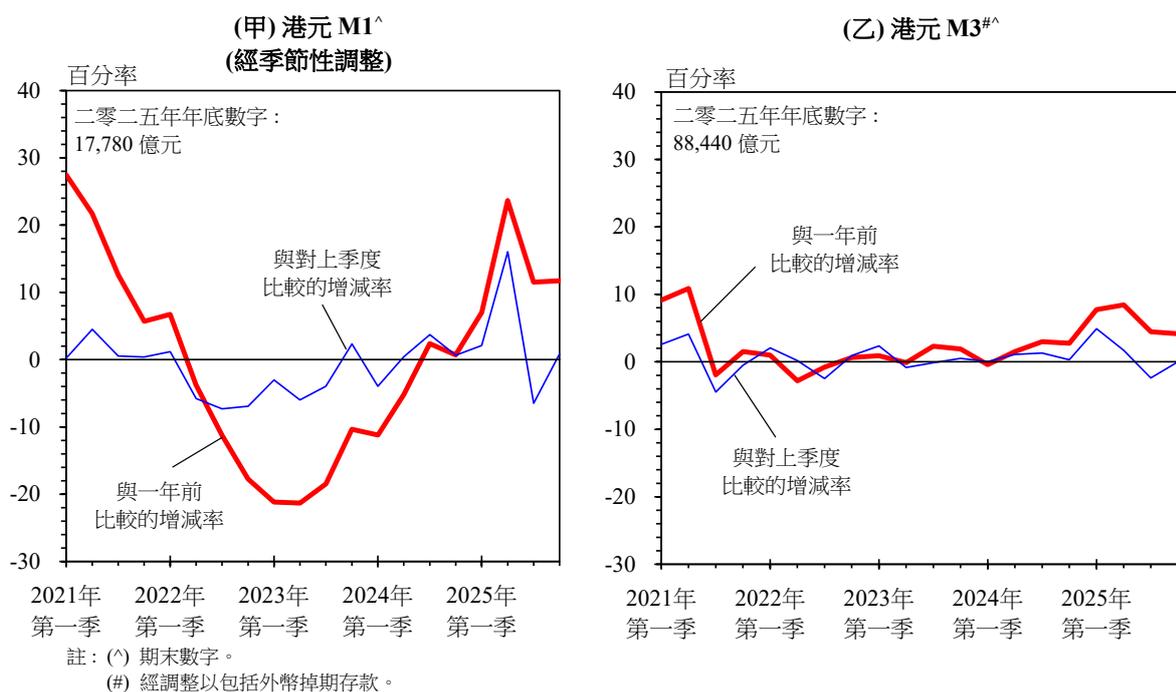


表 5.1 : 港元貨幣供應及整體貨幣供應

季內增減百分率	M1		M2		M3	
	港元 [^]	總額	港元 ^(a)	總額	港元 ^(a)	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
第二季	16.0	12.2	1.7	4.0	1.7	4.1
第三季	-6.5	-4.5	-2.4	2.1	-2.4	2.1
第四季	0.9	1.2	*	1.8	*	1.8
二零二五年年底總額 (十億元)	1,778	3,110	8,831	20,602	8,844	20,649
與一年前比較的 增減百分率	11.7	13.2	4.2	11.6	4.2	11.6

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%。

5.7 貸款及墊款總額較一年前增加 2.3%至二零二五年年底的 101,360 億元。按貨幣分析，港元貸款減少 1.9%，外幣貸款則增加 8.8%。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%下跌至二零二五年年底的 72.9%，外幣貸存比率由 40.5%下跌至 37.2%。

5.8 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 1.9%和 3.4%至二零二五年年底的 76,350 億元和 25,010 億元。在香港境內使用的貸款中，放予大部分經濟行業的貸款增加。受惠於股票市場活動暢旺，放予股票經紀和金融機構的貸款分別顯著增加 29.1%和 11.9%。受惠於對外貿易蓬勃，放予製造業和貿易融資的貸款亦分別增加 3.9%和 2.5%。與此同時，放予批發及零售業的貸款減少 4.7%。至於與物業相關的貸款，放予購買住宅物業的貸款增加 3.4%，放予建造業、物業發展及投資的貸款則減少 7.4%。

表 5.2：貸款及墊款

所有在香港境內使用的貸款及墊款

貸款予：

季內增減 百分率		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 ^(a)	金融 機構	股票經紀	合計 ^(b)	所有在香港 境外使用的 貸款及墊款 ^(c)	貸款及 墊款總額
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
	第二季	3.5	4.8	2.5	-0.2	0.6	3.8	16.3	1.6	2.6	1.9
	第三季	-0.7	-0.6	-3.8	-3.2	0.8	3.0	0.4	-0.4	-2.3	-0.9
	第四季	4.6	-5.0	-1.3	-1.5	1.3	0.2	-0.1	0.2	2.0	0.7
二零二五年年底 總額(十億元)		391	307	279	1,438	2,074	940	63	7,635	2,501	10,136
與一年前比較的 增減百分率		2.5	3.9	-4.7	-7.4	3.4	11.9	29.1	1.9	3.4	2.3

- 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。

5.9 在雄厚的資本和流動性頭寸支持下，香港銀行體系維持穩健。本港註冊認可機構資本充裕，總資本充足比率於二零二五年九月底維持在 24.4% 的高水平。本地銀行體系資產質素略為轉差，但仍維持在健康水平。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年底的 1.96% 微升至二零二五年九月底的 1.98%，信用卡貸款的拖欠比率由 0.35% 微升至 0.39%。住宅按揭貸款的拖欠比率於二零二五年年底維持在 0.14% 的低水平，略高於二零二四年年底 0.11% 的水平。

表 5.3：所有認可機構的資產質素^{*^}

(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	95.88	2.15	1.96
二零二五年 第一季	95.77	2.25	1.98
第二季	95.87	2.16	1.97
第三季	95.85	2.17	1.98

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，在二零二五年九月底，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 95.81%、2.05% 和 2.14%。

5.10 離岸人民幣業務在二零二五年大致維持活躍。經香港銀行處理的人民幣貿易結算總額在二零二五年減少 8.4% 至 139,052 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)增加 2.0% 至二零二五年年底的 10,968 億元人民幣。至於融資活動，人民幣銀行貸款餘額增加 29.1% 至二零二五年年底的 9,350 億元人民幣。較早前，二零二五年第三季人民幣債券發行總額(不包括存款證)為 2,716 億元人民幣(當中有 125 億元人民幣債券由財政部發行)，二零二四年同期的發行總額則為 2,223 億元人民幣⁽⁶⁾。

表 5.4：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 ^(a)		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 ^(c) (百萬元 人民幣)
					儲蓄存款 ^(b) (%)	三個月 定期存款 ^(b) (%)		
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
	第二季	395,342	486,720	882,061	0.16	0.31	139	3,709,233
	第三季	471,341	530,430	1,001,771	0.16	0.31	141	3,353,375
	第四季	443,097	516,956	960,053	0.16	0.31	141	3,217,085
二零二五年第四季與 二零二四年第四季 比較的增減百分率		8.4	-0.2	3.6	不適用	不適用	不適用	-18.6

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

5.11 港元債務市場方面，二零二五年港元債券發行總額較上一年增加 16.6% 至 59,805 億元⁽⁷⁾。港元債券未償還總額較一年前上升 19.1% 至二零二五年年底的 33,596 億元，相當於港元 M3 的 38.0% 或整個銀行體系港元單位資產⁽⁸⁾的 32.9%。

5.12 政府發行的港元債券方面，當局於二零二五年以投標方式在基礎建設債券計劃下發行總值 340 億元的政府機構債券。此外，當局於六月透過簿記建檔方式在基礎建設債券計劃下發行 15 億元的政府機構債券，於十月在基礎建設債券計劃下的零售部分發行 550 億元的銀色債券，以及於十一月在政府可持續債券計劃(前稱政府綠色債券計劃)下發行 25 億元的代幣化綠色機構債券。在二零二五年年底，三個計劃下港元債券的未償還總額約為 3,201 億元，當中包括政府債券計劃下九批總值 705 億元的機構債券和一批總值 536 億元的零售債券(銀色債券)；政府可持續債券計劃下兩批總值 45 億元的機構債券和一批總值 200 億元的零售債券(零售綠色債券)；以及基礎建設債券計劃下 13 批總值 445 億元的機構債券和第三批總值 1,270 億元的零售債券(兩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 226 億美元等值的綠色機構債券，以及基礎建設債券計劃下約 48 億美元等值的機構基礎建設債券。

表 5.5：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 ^(a)	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
新發行總額										
二零二四年	全年	4,102.5	91.7	4,194.3	303.3	32.6	434.4	47.5	118.0	5,130.1
	第一季	1,004.5	5.5	1,010.0	59.7	6.2	113.0	18.4	52.0	1,259.3
	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	全年	4,351.3	93.0	4,444.3	426.7	58.3	910.5	64.8	75.9	5,980.5
	第一季	1,049.0	7.5	1,056.5	98.9	7.7	188.6	15.3	27.8	1,394.8
	第二季	1,060.2	13.5	1,073.7	85.5	23.9	221.8	15.2	13.7	1,433.9
	第三季	1,074.3	7.3	1,081.5	123.8	11.1	312.5	24.6	19.8	1,573.3
	第四季	1,167.7	64.8	1,232.5	118.5	15.7	187.6	9.8	14.6	1,578.6
二零二五年與二零二四年	比較的增減百分率	6.1	1.4	6.0	40.7	79.0	109.6	36.5	-35.7	16.6
未償還總額(期末計算)										
二零二四年	第一季	1,268.4	287.2	1,555.6	265.2	120.8	573.5	55.4	182.5	2,753.0
	第二季	1,281.7	258.7	1,540.4	284.5	114.2	599.2	64.6	167.1	2,770.0
	第三季	1,294.7	222.1	1,516.8	287.0	119.6	590.9	63.6	178.1	2,756.0
	第四季	1,306.8	303.3	1,610.1	276.7	120.2	570.2	70.1	172.9	2,820.1
二零二五年	第一季	1,318.1	308.9	1,627.0	293.2	119.9	635.1	80.4	176.8	2,932.4
	第二季	1,325.3	293.9	1,619.2	284.5	134.4	699.8	94.0	178.9	3,010.7
	第三季	1,331.4	257.3	1,588.7	313.1	138.3	870.1	114.1	179.3	3,203.6
	第四季	1,342.0	320.1	1,662.1	350.1	141.8	896.6	121.8	187.1	3,359.6
二零二五年年底與二零二四年年底	比較的增減百分率	2.7	5.5	3.2	26.5	18.0	57.3	73.8	8.2	19.1

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

5.13 本地股票市場在二零二五年表現強勁。市場初時受到內地人工智能的突破性發展所帶動，但在四月初美國宣布徵收所謂的「對等關稅」後，港股跟隨其他主要市場出現大幅調整。隨着科技行業蓬勃發展、貿易摩擦逐步緩和，以及美國減息，市場氣氛其後好轉並在年內餘下時間保持正面。恒指在十月初飆升至四年高位，在年底收報 25 631 點，全年計錄得 27.8% 的可觀升幅。香港股票市場的總市值在二零二五年年底按年急升 34.2% 至 47.4 萬億元。本地股票市場位列全球第六大和亞洲第三大⁽⁹⁾。

5.14 交投活動非常活躍。二零二五年全年合計，證券市場的平均每日成交額飆升 89.5% 至 2,498 億元，創紀錄新高。當中，股份、單位信託(包括交易所買賣基金(ETF))⁽¹⁰⁾、牛熊證和衍生權證的平均每日成交額分別增加 93.6%、92.6%、58.7% 和 50.0%。期權及期貨合約⁽¹¹⁾方面，平均每日成交量增加 7.2%。當中，股票期權的交投上升 22.1%，恒指期權的交投則下跌 23.4%。與此同時，恒指期貨和恒生中國企業指數期貨的交投分別下跌 9.8% 和 21.0%。

圖 5.6：恒指表現強勁，
在二零二五年內上升27.8%

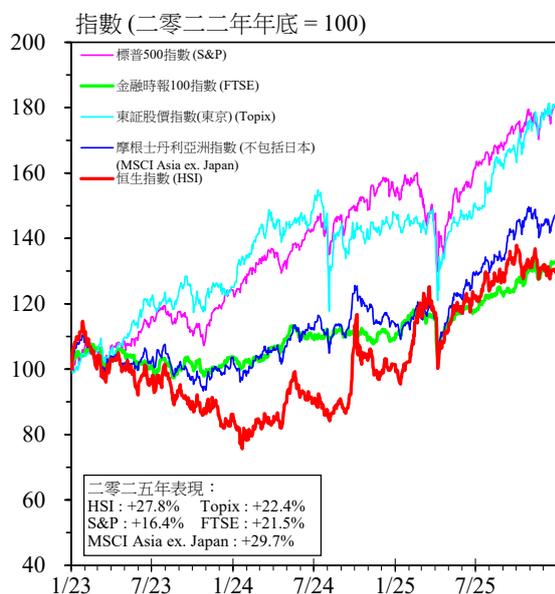
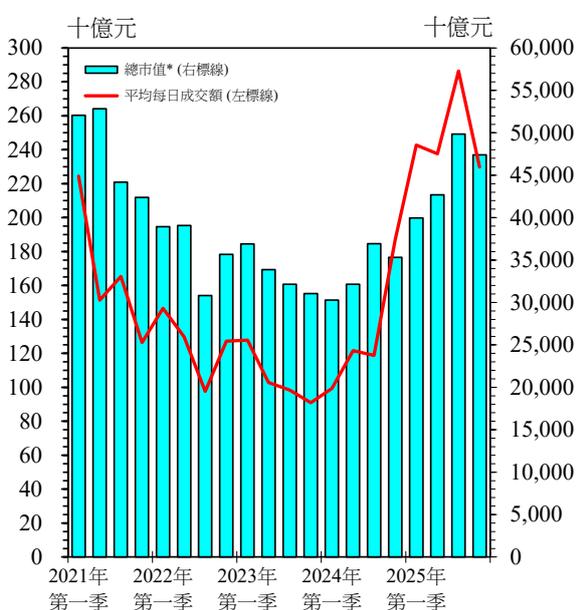


圖 5.7：總市值急升；
交投活動非常活躍



註：(*) 季末數字。

表 5.6：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 全年	126 472	15 043	148 199	879 831	1 662 751
第一季	143 619	18 509	170 690	964 803	1 866 001
第二季	121 666	13 876	151 409	771 454	1 534 850
第三季	122 289	12 656	138 573	919 912	1 647 307
第四季	118 790	15 326	133 176	860 145	1 604 903
二零二五年第四季與 二零二四年第四季 比較的增減百分率	-15.0	1.2	-25.1	9.7	-3.0
二零二五年與 二零二四年 比較的增減百分率	-9.8	-23.4	-21.0	22.1	7.2

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。

5.15 二零二五年集資活動暢旺。經主板和 GEM⁽¹²⁾新上市和上市後的集資總額躍升 236.0%至 6,459 億元。當中，經首次公開招股籌集的資金增加 226.1%至 2,869 億元。以二零二五年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一⁽¹³⁾。

5.16 內地企業繼續是香港股票市場的增長動力。在二零二五年年底，共有 1 552 家內地企業(包括 433 家 H 股公司和 1 119 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 58%和總市值的 79%。與內地有關的股票在二零二五年佔香港聯合交易所股份成交額的 91%和集資總額的 89%。

基金管理及投資基金

5.17 基金管理業務的表現在二零二五年進一步改善。強制性公積金(強積金)計劃⁽¹⁴⁾下核准成分基金的資產淨值總額按年上升 20.3%至二零二五年年底的 15,534 億元。互惠基金在二零二五年首十一個月的零售銷售總額較上一年同期增加 31.9%至 1,004 億美元⁽¹⁵⁾⁽¹⁶⁾。

保險業

5.18 保險業⁽¹⁷⁾在二零二五年首三季錄得強勁增長。長期業務的新造保單保費在二零二五年首三季合計按年急增 55.9%，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 95.1%)上升 55.2%，投資相連保險計劃的保費上升 75.7%。至於一般保險業務，保費總額和保費淨額首三季合計分別達 829 億元和 560 億元⁽¹⁸⁾。

表 5.7：香港的保險業務[@](百萬元)

	一般業務 [#]			長期業務的新造保單保費 [^]					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	25,436	17,942	1,111	46,097	3,967	97	50,161	75,597	
二零二五年 首三季	82,912	56,008	3,513	251,504	12,656	292	264,452	347,364	
第一季	31,245	20,588	882	90,087	3,227	99	93,413	124,658	
第二季	27,203	19,269	761	76,545	3,691	91	80,327	107,530	
第三季	24,464	16,151	1,870	84,872	5,738	102	90,712	115,176	
二零二五年首三季與 二零二四年首三季 比較的增減百分率	10.5	8.3	63.0	55.2	75.7	-18.2	55.9	42.0	

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。

政策及市場發展重點

5.19 二零二五年，金融業在多個方面均有長足發展，包括深化與內地和環球市場的金融聯通、數字資產⁽¹⁹⁾、金融科技、強化上市框架，以及推進黃金交易等新引擎。

5.20 在金融聯通方面，金管局與中國人民銀行在二零二五年一月公布六項新政策措施，以深化香港與內地的金融市場聯通，當中包括：(i)推出金管局人民幣貿易融資流動資金安排；(ii)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的合資格履約抵押品；(v)促進跨境支付；以及(vi)為香港居民提供大灣區金融便利措施。這些措施旨在鞏固香港作為全球離岸人民幣業務樞紐的地位。

5.21 在數字資產方面，《穩定幣條例》於二零二五年八月一日開始實施，為香港的法幣穩定幣發行人設立發牌制度，進一步完善本港數字資產活動的監管框架。另一方面，財經事務及庫務局(財庫局)和證券及期貨事務監察委員會(證監會)在二零二五年十二月就設立虛擬資產交易及託管服務提供者規管制度的立法建議，聯合發表諮詢總結。因應諮詢所得的意見，財庫局與證監會亦針對就虛擬資產提供意見及管理服務的提供者另設規管制度展開進一步公眾諮詢。相關的諮詢於今年一月結束。

5.22 在金融科技方面，金管局在二零二五年十一月公布「金融科技 2030」，通過各項前瞻性策略，推動香港發展成為穩健、有韌性和面向未來的金融科技樞紐。「金融科技 2030」聚焦四大重點領域，包括「構建新一代數據及支付基建 (Data and Payment Infrastructure)」；「支持業界全方位應用人工智能 (Artificial Intelligence)」；「強化業務及科技韌性，並為量子電腦時代做好準備 (Resilience)」；以及「促進金融代幣化 (Tokenisation)」，統稱「DART」，全面涵蓋逾 40 項措施。

5.23 在強化上市框架方面，香港交易及結算所有限公司(香港交易所)在二零二五年八月實施《上市規則》新規定。新規定旨在提升新股定價及分配機制的穩健性，同時支持各類本地及國際投資者均衡參與新股認購。香港交易所亦修訂初始公眾持股量要求，讓發行人在公開招股架構方面享有更大的靈活性與確定性，並引入新的初始自由流通量要求，以確保上市時有足夠的可交易股份。

5.24 香港交易所在二零二五年十二月刊發優化每手買賣單位框架的諮詢文件，當中建議將證券交易每手股數標準化，由目前超過 40 種簡化至只有八種。此外，每手價值的指引下限將顯著下調至 1,000 元，以及對於採用每手股數大於 100 股的發行人增設每手價值 50,000 元的指引上限。擬議修訂旨在提升二級市場的營運效率，並透過降低每手價值門檻，支持更多散戶投資者參與香港市場。諮詢期將於二零二六年三月十二日結束。

5.25 在黃金交易方面，二零二五年《施政報告》重點提出，政府將通過建立黃金中央清算系統和鼓勵更多金融機構在香港拓展黃金倉儲，加速建立國際黃金交易市場。在倉儲設施方面，香港機場管理局已完成香港國際機場貴金屬儲存庫首階段擴建，容量達 200 公噸，並正積極落實進一步擴容至 1 000 公噸的計劃。同時，上海黃金交易所已在香港建立首個離岸倉庫，並在二零二六年一月與財庫局簽訂合作協議，以建立香港黃金中央結算系統的高層次協作治理架構，開拓實物基礎設施協同及市場互聯互通新路徑。此外，由政府全資擁有的公司管理的香港黃金中央清算系統，計劃於二零二六年內開始試行營運。

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。在二零二五年年底，本港有 149 家持牌銀行、16 家有限制牌照銀行和 11 家接受存款公司。綜合計算，共有 176 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 0.2%)，債券交易及其變動不在分析之列。
- (11) 在二零二五年年底，股票期權合約共有 133 種，股票期貨合約則有 93 種。
- (12) 在二零二五年年底，主板和 GEM 分別有 2 374 家和 312 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) 在二零二五年年底，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 378 個成分基金。現已參加強積金計劃的僱主估計共有 350 000 名，僱員有 263 萬名，自僱人士則有 223 000 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。由於基金公會已自二零二三年起對其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) 在二零二五年年底，香港有一個證監會認可的零售對沖基金。基金的淨資產值為 8,500 萬美元，較九月底上升 2.4%，較一年前下跌 9.6%，較二零零二年年底(對沖基金指引在該年首次發出)下跌 46.9%。
- (17) 在二零二五年年底，香港共有 159 家獲授權保險公司。當中 51 家經營長期保險業務，86 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。
- (19) 「數字資產」是一個涵蓋範圍較闊的統稱，當中包含「虛擬資產」；「虛擬資產」一詞在現行的《打擊洗錢及恐怖分子資金籌集條例》(第 615 章)中有其法律定義。

第六章：勞工市場

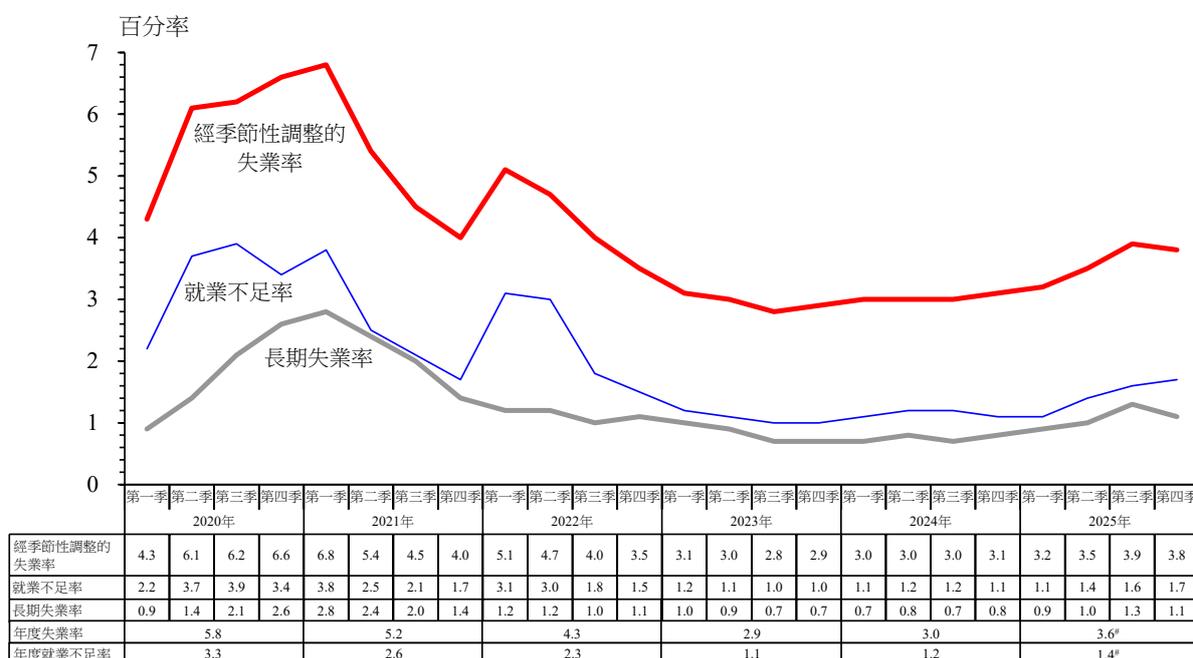
摘要

- 勞工市場在二零二五年較後時間呈回穩迹象。經季節性調整的失業率由一年前第四季的3.1%逐步上升至二零二五年第三季的3.9%，在第四季稍微回落至3.8%。
- 二零二五年第四季多個主要行業的失業率較上一季下跌。
- 二零二五年第四季就業不足率由一年前的1.1%上升至1.7%。
- 機構調查的結果顯示，工資及勞工收入在二零二五年首三季按年進一步增長。較近期的綜合住戶統計調查的數據亦顯示，就業收入在二零二五年年內繼續上升。

整體勞工市場情況⁽¹⁾

6.1 勞工市場在二零二五年較後時間呈回穩迹象。經季節性調整的失業率⁽²⁾由一年前第四季的 3.1% 逐步上升至二零二五年第三季的 3.9%，在第四季稍微回落至 3.8%。二零二五年第四季多個主要行業的失業率較上一季下跌。第四季整體就業不足率⁽³⁾由一年前的 1.1% 上升至 1.7%。與此同時，機構調查的結果顯示，工資及勞工收入在二零二五年首三季按年進一步增長。較近期的綜合住戶統計調查的數據亦顯示，就業收入在二零二五年年內繼續上升。

圖 6.1：勞工市場在二零二五年較後時間呈回穩迹象



註：# 臨時數字。

表 6.1：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
二零二五年 全年 [#]	3.6	1.4	1.1
第一季	3.2	1.1	0.9
第二季	3.5	1.4	1.0
第三季	3.9	1.6	1.3
第四季	3.8	1.7	1.1

註： * 經季節性調整(全年數字除外)。

臨時數字。

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

6.2 二零二五年第四季勞動人口⁽⁴⁾較一年前增加 0.1% 至 3 805 200 人。同期就業年齡人口(即 15 歲及以上陸上非住院人口)上升 0.4% 至 6 709 400 人，整體勞動人口參與率則下跌 0.2 個百分點至 56.7%。按年齡組別分析，15 至 24 歲人士和 60 歲及以上人士的勞動人口參與率下跌，其他年齡組別的勞動人口參與率則上升。

6.3 二零二五年第四季總就業人數⁽⁵⁾較一年前下跌 0.5% 至 3 667 000 人，儘管不同行業的趨勢不一。一些主要行業的就業人數錄得按年下跌，包括建造業、零售業、進出口貿易業、資訊及通訊業，以及餐飲服務活動業。另一方面，一些其他行業的就業人數按年上升，包括人類保健活動業、社會工作活動業、專業及商用服務業(不包括清潔及同類活動)，以及金融業。

表 6.2：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 ^(a)	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	3 801 900	(-0.2) <-0.5>	3 690 000	(-0.1) <-0.6>	111 900	40 000
第二季	3 807 800	(§) <0.2>	3 693 100	(§) <0.1>	114 700	44 400
第三季	3 810 500	(-0.7) <0.1>	3 691 500	(-0.9) <§>	119 000	45 800
第四季	3 799 800	(-0.5) <-0.3>	3 687 000	(-0.7) <-0.1>	112 800	43 100
二零二五年 全年 [#]	3 811 100	(0.1)	3 672 900	(-0.6)	138 200	55 000
第一季	3 815 500	(0.4) <0.4>	3 692 700	(0.1) <0.2>	122 800	42 700
第二季	3 793 500	(-0.4) <-0.6>	3 657 300	(-1.0) <-1.0>	136 200	52 600
第三季	3 830 100	(0.5) <1.0>	3 674 500	(-0.5) <0.5>	155 600	60 000
第四季	3 805 200	(0.1) <-0.6>	3 667 000	(-0.5) <-0.2>	138 200	64 800

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%。

臨時數字。

資料來源：政府統計處綜合住戶統計調查。

圖 6.2：二零二五年第四季勞動人口較一年前增加，總就業人數則下跌

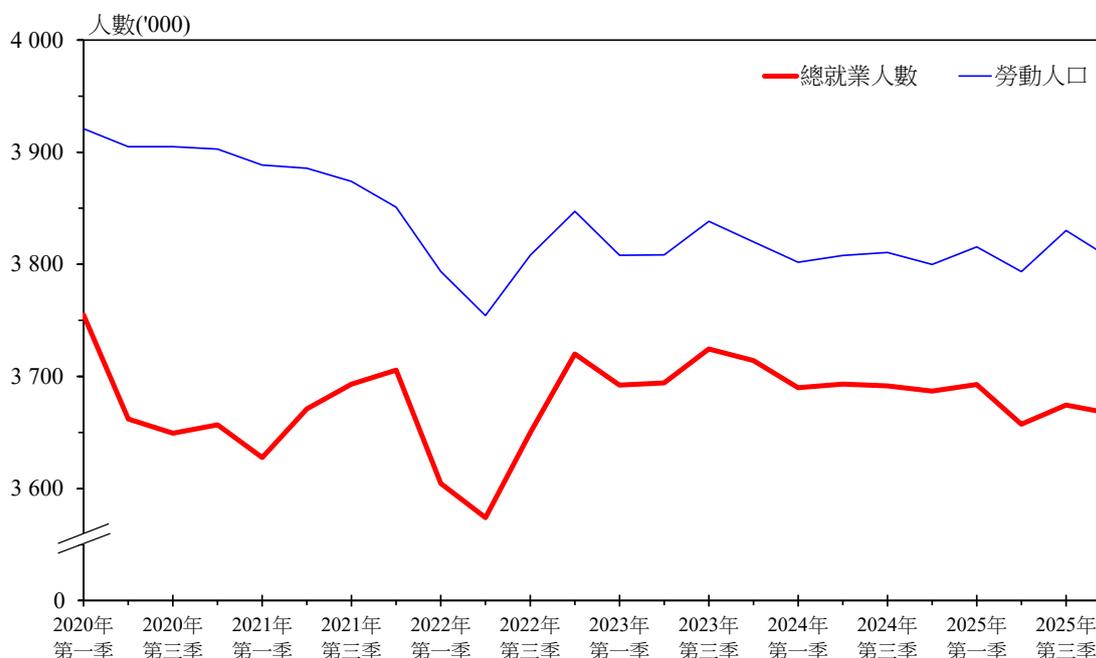


表 6.3：按性別及年齡組別劃分的勞動人口參與率(%)

	二零二四年					二零二五年				
	全年	第一季	第二季	第三季	第四季	全年 [#]	第一季	第二季	第三季	第四季
男性										
15 至 24 歲	28.8	27.6	27.4	30.3	29.1	28.2	27.5	27.8	29.9	27.6
其中：										
15 至 19 歲	7.0	6.5	6.4	8.1	6.2	6.8	5.1	7.1	8.4	6.5
20 至 24 歲	50.0	48.6	48.1	51.7	50.9	49.2	49.5	48.0	51.0	48.4
25 至 29 歲	88.4	88.3	87.0	88.6	89.3	87.2	88.2	86.4	86.8	87.4
30 至 39 歲	94.4	94.3	94.2	94.3	94.4	94.5	94.3	94.6	94.6	94.5
40 至 49 歲	93.3	92.9	93.5	93.2	93.4	93.9	94.0	93.8	93.9	94.0
50 至 59 歲	85.0	84.6	85.1	84.8	85.3	85.1	85.2	84.8	84.6	85.5
60 歲及以上	30.8	31.0	31.0	30.8	30.4	29.7	30.0	29.4	30.0	29.3
整體	62.7	62.7	62.7	62.8	62.6	62.1	62.3	61.9	62.4	61.9
女性										
15 至 24 歲	30.2	29.3	28.9	31.5	30.4	28.8	28.9	28.9	29.8	27.6
其中：										
15 至 19 歲	7.0	6.2	6.1	8.9	7.5	6.3	6.8	6.0	6.8	5.6
20 至 24 歲	51.1	50.8	49.7	51.7	50.7	49.3	49.0	49.6	50.9	47.8
25 至 29 歲	83.4	83.9	83.4	83.4	83.1	86.0	84.9	85.3	86.8	87.1
30 至 39 歲	80.5	80.1	80.8	80.3	80.6	81.4	80.7	80.5	82.0	82.4
40 至 49 歲	75.6	75.2	75.8	75.6	76.2	76.7	76.6	76.4	76.6	77.1
50 至 59 歲	65.8	65.7	65.2	66.1	66.3	67.0	66.9	67.4	67.0	66.8
60 歲及以上	17.5	17.5	18.0	17.4	17.3	17.6	17.7	17.8	17.7	17.3
整體	52.3	52.3	52.4	52.3	52.2	52.6	52.5	52.5	52.8	52.5
男女合計										
15 至 24 歲	29.5	28.5	28.2	30.9	29.7	28.5	28.2	28.3	29.9	27.6
其中：										
15 至 19 歲	7.0	6.3	6.2	8.5	6.8	6.5	5.9	6.5	7.7	6.1
20 至 24 歲	50.5	49.7	48.9	51.7	50.8	49.3	49.3	48.8	50.9	48.1
25 至 29 歲	85.8	86.0	85.1	85.9	86.1	86.6	86.5	85.8	86.8	87.2
30 至 39 歲	86.4	86.2	86.6	86.3	86.5	87.1	86.6	86.6	87.5	87.7
40 至 49 歲	82.7	82.3	82.9	82.7	83.1	83.6	83.6	83.4	83.6	83.9
50 至 59 歲	74.0	73.7	73.7	74.0	74.4	74.7	74.7	74.8	74.5	74.7
60 歲及以上	23.7	23.8	24.1	23.6	23.4	23.2	23.4	23.2	23.4	22.9
整體	57.0	56.9	57.0	57.0	56.9	56.9	56.9	56.7	57.1	56.7

註：# 臨時數字。

資料來源：政府統計處綜合住戶統計調查。

表 6.4：按主要經濟行業劃分的就業人數

	二零二四年					二零二五年				
	全年	第一季	第二季	第三季	第四季	全年#	第一季	第二季	第三季	第四季
進出口貿易及批發業	296 500 (-5.0)	300 500 (-5.1)	298 400 (-2.9)	296 100 (-4.2)	292 100 (-4.0)	285 400 (-3.8)	290 900 (-3.2)	282 900 (-5.2)	283 400 (-4.3)	284 300 (-2.7)
當中：										
進出口貿易業	282 800 (-4.0)	286 000 (-3.8)	284 400 (-1.7)	283 000 (-2.9)	279 400 (-3.3)	272 200 (-3.8)	278 000 (-2.8)	270 300 (-5.0)	269 400 (-4.8)	270 900 (-3.0)
零售、住宿及膳食服務業	513 700 (-4.4)	523 300 (-1.9)	513 300 (-3.8)	508 200 (-5.5)	505 000 (-5.2)	492 000 (-4.2)	498 400 (-4.8)	490 500 (-4.4)	489 600 (-3.7)	489 800 (-3.0)
當中：										
零售業	251 500 (-6.2)	256 800 (-4.1)	251 600 (-6.0)	247 000 (-8.4)	244 200 (-7.2)	235 900 (-6.2)	238 800 (-7.0)	235 400 (-6.5)	235 800 (-4.5)	233 800 (-4.3)
住宿服務業	41 300 (1.0)	40 000 (-4.2)	41 100 (1.5)	42 600 (1.7)	42 200 (3.6)	41 600 (0.7)	41 700 (4.3)	40 700 (-0.9)	42 000 (-1.6)	42 100 (-0.4)
餐飲服務活動業	220 800 (-3.2)	226 500 (1.1)	220 600 (-2.1)	218 600 (-3.3)	218 600 (-4.3)	214 500 (-2.9)	217 900 (-3.8)	214 400 (-2.8)	211 800 (-3.1)	213 900 (-2.1)
運輸、倉庫、郵政及速遞服務業	290 900 (0.5)	283 200 (-1.6)	288 200 (-1.0)	290 400 (0.1)	285 100 (-0.4)	286 400 (-1.5)	289 000 (2.1)	288 700 (0.2)	286 000 (-1.5)	282 000 (-1.1)
資訊及通訊業	130 900 (-1.0)	136 900 (2.7)	132 600 (-0.3)	129 200 (-2.4)	131 700 (-2.7)	129 900 (-0.8)	131 100 (-4.2)	129 200 (-2.6)	130 800 (1.3)	128 300 (-2.6)
金融、保險、地產、專業及商用服務業	849 600 (0.1)	843 300 (-1.7)	845 400 (-0.8)	853 700 (-0.5)	858 500 (1.0)	862 900 (1.6)	860 200 (2.0)	858 400 (1.5)	868 900 (1.8)	864 000 (0.6)
當中：										
金融業	196 100 (-3.5)	198 000 (-4.9)	193 500 (-6.2)	199 200 (-3.6)	198 800 (-2.9)	201 800 (2.9)	200 200 (1.1)	200 900 (3.8)	204 000 (2.4)	202 200 (1.8)
專業及商用服務業 (不包括清潔及同類活動)	349 400 (1.4)	349 700 (1.1)	351 000 (2.8)	346 300 (-1.1)	348 500 (0.2)	354 100 (1.3)	351 900 (0.6)	353 900 (0.8)	355 500 (2.7)	355 000 (1.9)
公共行政、社會及個人服務業	1 149 500 (1.9)	1 139 400 (2.3)	1 151 300 (2.4)	1 153 300 (1.0)	1 152 900 (0.9)	1 165 900 (1.4)	1 161 300 (1.9)	1 157 700 (0.6)	1 170 300 (1.5)	1 174 300 (1.9)
當中：										
人類保健活動業	165 900 (4.8)	160 800 (0.7)	163 600 (2.3)	165 800 (3.3)	167 300 (4.7)	172 200 (3.8)	171 300 (6.5)	171 200 (4.7)	172 700 (4.1)	173 700 (3.8)
社會工作活動業	93 300 (6.7)	92 200 (9.3)	96 000 (9.0)	92 400 (2.5)	92 000 (0.9)	93 700 (0.5)	93 600 (1.5)	93 100 (-3.1)	93 900 (1.6)	94 400 (2.5)
製造業	86 500 (-3.3)	88 800 (1.3)	88 200 (-0.6)	83 600 (-5.0)	86 100 (-3.6)	88 200 (2.1)	88 200 (-0.7)	90 700 (2.8)	87 600 (4.7)	86 500 (0.5)
建造業	351 600 (0.8)	350 700 (3.7)	350 800 (3.1)	352 600 (2.5)	350 900 (-0.1)	336 600 (-4.3)	345 300 (-1.5)	335 200 (-4.4)	332 700 (-5.6)	333 100 (-5.1)
整體	3 693 600 (-0.4)	3 690 000 (-0.1)	3 693 100 (§)	3 691 500 (-0.9)	3 687 000 (-0.7)	3 672 900 (-0.6)	3 692 700 (0.1)	3 657 300 (-1.0)	3 674 500 (-0.5)	3 667 000 (-0.5)

註：() 與一年前比較的增減百分率。

臨時數字。

§ 增減小於 0.05%。

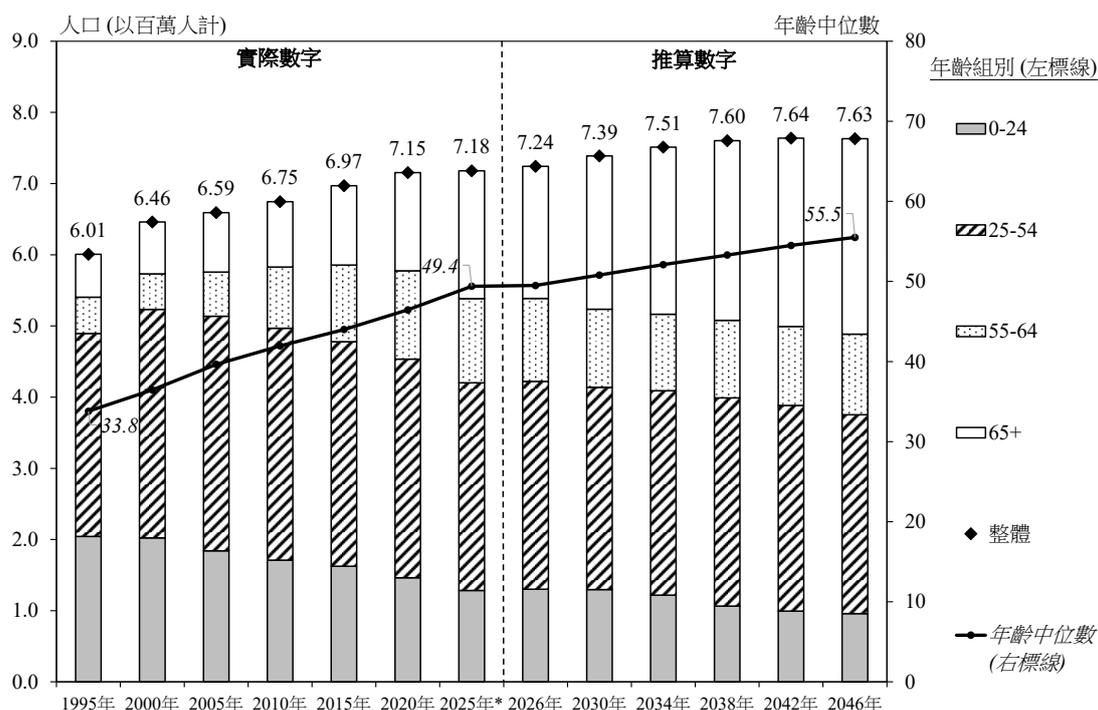
資料來源：政府統計處綜合住戶統計調查。

專題 6.1

香港人口高齡化的機遇及挑戰

人口高齡化是一個全球問題，香港亦非例外。根據政府統計處公布的統計數字，香港 65 歲及以上人士的數目由一九九五年的 60 萬⁽¹⁾激增至二零二五年的 179 萬，佔整體人口的比例由 10.0% 增加超過一倍至 25.0% (圖 1)。香港人口的年齡中位數同步由 33.8 歲顯著上升至 49.4 歲。

圖 1：按年齡組別劃分的香港人口⁽²⁾及年齡中位數



註：(*) 臨時數字。
資料來源：政府統計處。

導致香港人口高齡化的主要因素有二。首先，香港生育率在過去數十年整體呈下降趨勢，總和生育率由一九九五年的每千名女性有 1 295 名活產嬰兒顯著下跌至二零二四年的 841 名，遠低於 2 100 的更替水平。其次，香港人愈來愈長壽。香港男性與女性的出生時平均預期壽命在二零二四年分別達 82.7 歲及 88.2 歲，是全球壽命最長的地區之一，亦遠超一九九五年的水平(分別為 76.0 歲及 81.5 歲)。生育率偏低和平均預期壽命延長的趨勢預計將會持續。根據政府統計處的推算，二零四六年香港男性與女性的出生時平均預期壽命將分別進一步升至 86.4 歲及 91.8 歲，總和生育率將保持在 938 的低水平。因此，人口高齡化的情況預期將會進一步加劇，二零四六年香港 65 歲及以上人口佔整體人口的比例將達 36.0%。

(1) 本專題所載的人口和勞工統計數字不包括外籍家庭傭工。

(2) 指年中人口數字。

專題 6.1 (續)

由於預期有更大比例的香港人將近退休，整體勞動人口面對的下行壓力將會增加。儘管如此，根據政府統計處的數字和推算，香港壯年人士(即 25 至 54 歲)及較年長人士(即 55 至 74 歲)組別的勞動人口參與率呈現升勢(圖 2)。後者意味着愈來愈多較年長人士活躍於勞工市場。55 歲及以上勞動人口由一九九五年的 30 萬增加至二零二五年的 90 萬，預計到二零四六年將進一步增至 100 萬，這將部分抵銷人口高齡化對勞動人口增長的拖累。考慮上述各項因素後，預期香港勞動人口在未來 20 年將保持相對穩定，並在二零三八年達峰後回落(圖 3)。

圖 2：選定年齡組別的勞動人口參與率

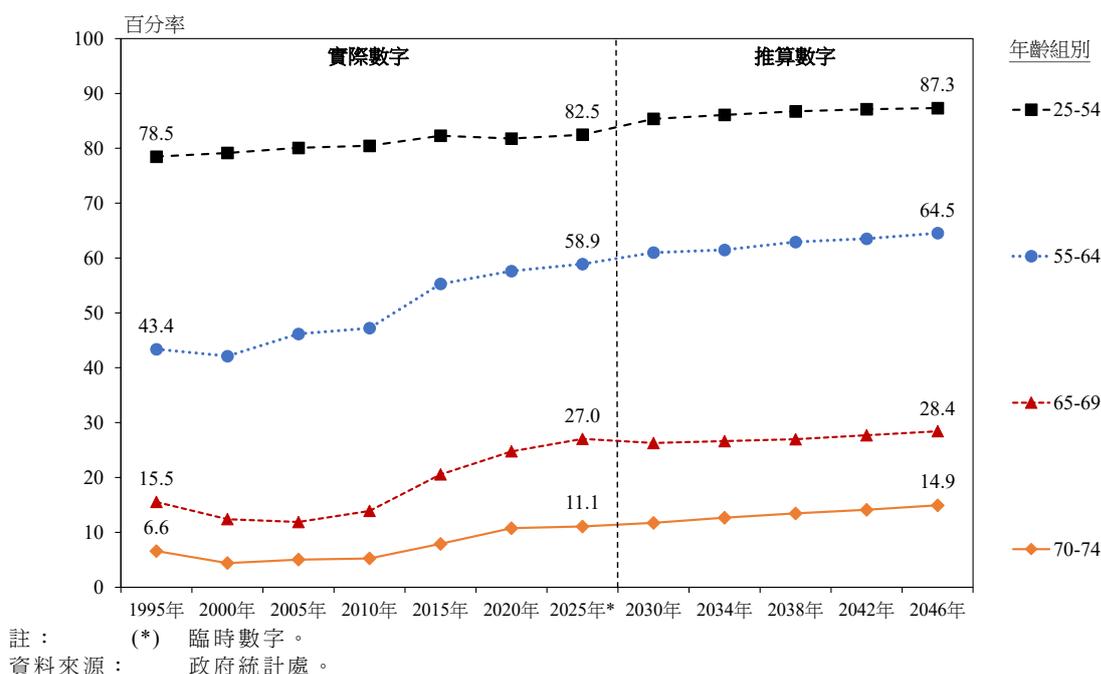
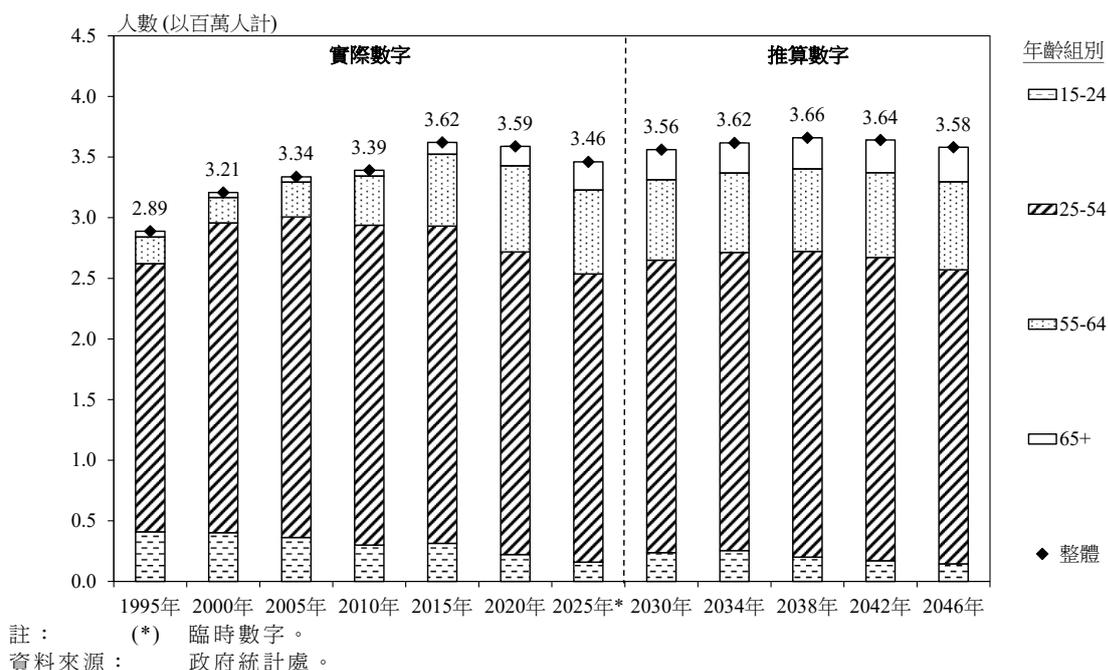


圖 3：按年齡組別劃分的勞動人口



專題 6.1 (續)

勞動人口預計保持相對穩定，反映政府以多管齊下的策略緩解人口高齡化對經濟的影響。近年，政府推出多項措施，旨在(一)加大力度鼓勵生育：措施包括向合資格父母提供新生嬰兒獎勵金和稅務寬減，以及優先為有新生嬰兒家庭編配公共房屋；(二)推動市民更積極投入勞工市場：在二零二四年七月推出再就業津貼試行計劃以鼓勵更多本地居民投入勞工市場，以及增設資助幼兒中心以便利更多父母在生育後留在勞工市場；以及(三)善用外來人才：高端人才通行證計劃及各項輸入人才機制(例如一般就業政策和輸入內地人才計劃)的優化，積極招攬外來人才，為勞動人口注入新活力。

另外，政府推出多項措施提升勞工生產力，當中包括經由僱員再培訓局加強勞動人口的技能為本培訓。「數碼轉型支援先導計劃」亦將加入人工智能及網絡安全數碼方案，鼓勵中小企應用人工智能以提升競爭力。

人口高齡化固然構成挑戰，但亦帶來機遇。隨着長者在整體人口的佔比上升，銀髮經濟的重要性將日益凸顯，並為相關產品和服務創造龐大需求。粗略估算，60歲及以上人士的消費開支將由二零二四年的3,420億元增加至二零三四年的4,960億元。為更好地抓緊銀髮經濟所帶來的機遇，政府在二零二四年成立「促進銀髮經濟工作組」，並在二零二五年五月公布了30項措施，涵蓋五大範疇，分別是促進「銀色消費」、發展「銀色產業」、推廣「銀色品質保證」、加強「銀色財務及保障安排」，以及釋放「銀色生產動力」。

為應對人口高齡化所帶來的挑戰，並推動銀髮經濟進一步發展，政府已成立「社會高齡化對策工作組」，由政務司副司長領導，成員包括全部15個政策局，探討如何善用社會資源和市場力量，推動跨界別合作，並與政府政策措施發揮協同作用，以制定適時對策應對社會高齡化。工作組將於今年向行政長官提交報告。

失業概況

6.4 經季節性調整的失業率由一年前第四季的 3.1% 逐步上升至二零二五年第三季的 3.9%，在第四季稍微回落至 3.8%。第四季的失業人數（未經季節性調整）較上一季減少 11.1% 或 17 300 人至 138 200 人，儘管較一年前的水平增加 22.6% 或 25 500 人。

6.5 二零二五年第四季多個行業的失業率較上一季下跌。零售、住宿及膳食服務業的失業率顯著下跌 0.7 個百分點至 5.2%，儘管仍較一年前高 0.9 個百分點。建造業的失業率下跌 0.5 個百分點至 6.7%，主要是受地基及上蓋工程業的失業率顯著下跌 0.7 個百分點至 6.3% 所帶動，而樓房裝飾、修葺及保養業的失業率則較上一季上升 0.4 個百分點至 8.3%。金融、保險、地產、專業及商用服務業的失業率趨勢不一。金融業的失業率顯著下跌 0.8 個百分點至 2.1%，並較一年前的水平低 0.1 個百分點。專業及商用服務業（不包括清潔及同類活動）的失業率下跌 0.3 個百分點至 3.8%，但較一年前的水平高 0.5 個百分點。另一方面，保險業的失業率較上一季上升 0.5 個百分點至 2.7%。就整體低薪行業⁽⁶⁾而言，失業率下跌 0.4 個百分點至 3.0%，儘管仍較一年前的水平高 0.5 個百分點。

6.6 按技術階層分析，二零二五年第四季較低技術工人和較高技術工人的失業率分別下跌 0.3 個百分點和 0.4 個百分點至 3.8% 和 2.4%，儘管仍較一年前的水平分別高 0.7 個百分點和 0.4 個百分點。

6.7 按其他社會經濟特徵分析，二零二五年第四季所有年齡組別和教育程度組別的失業率均較上一季下跌，尤其是 15 至 24 歲人士（較上一季下跌 2.3 個百分點至 12.1%）、具初中學歷人士（較上一季下跌 0.7 個百分點至 4.4%）和 50 至 59 歲人士（較上一季下跌 0.5 個百分點至 3.8%）。與一年前相比，所有年齡組別和教育程度組別的失業率均有所上升。

圖 6.3：二零二五年第四季多個行業的失業率較上一季下跌

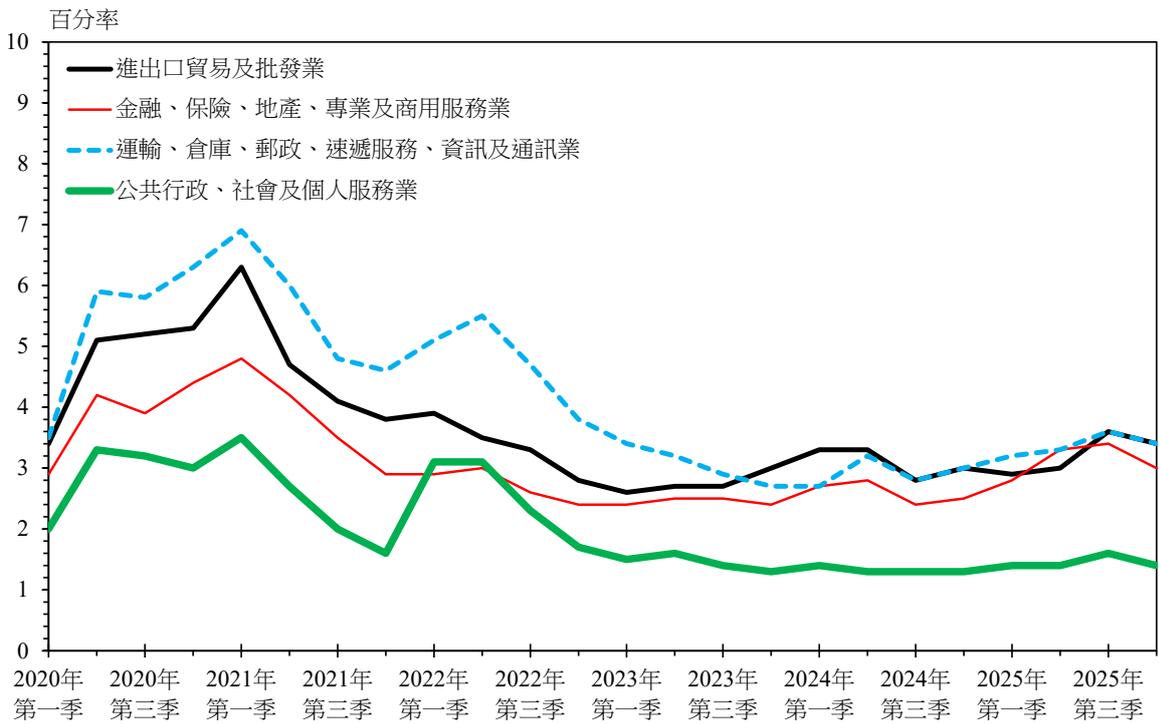
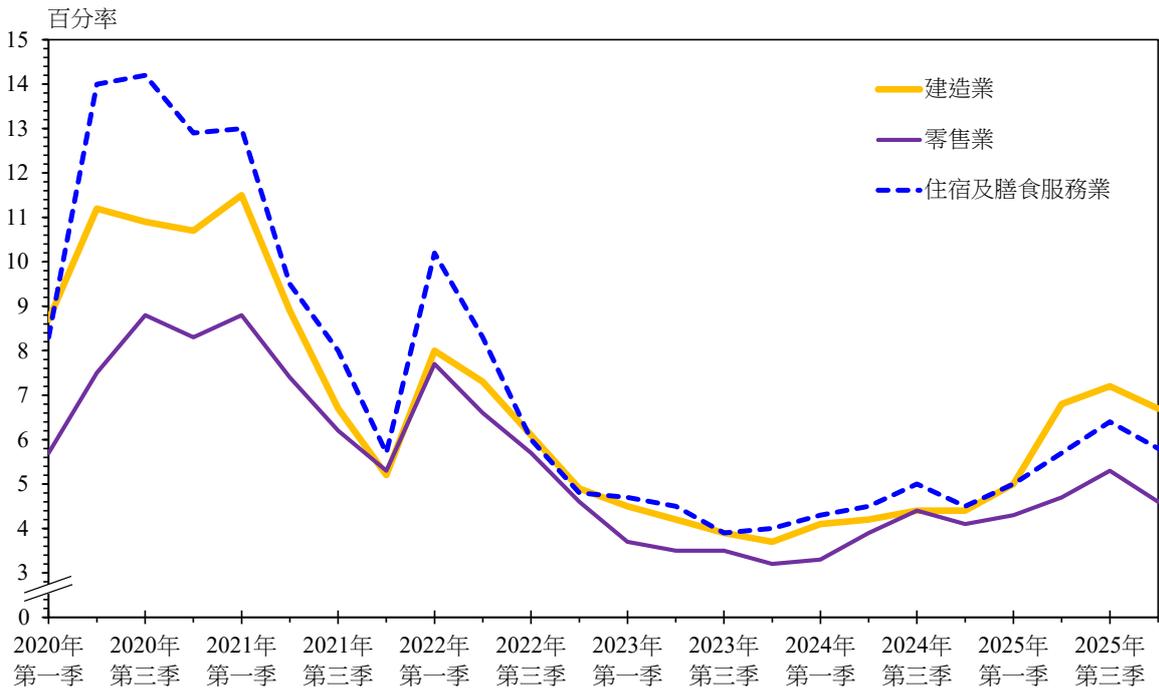


表 6.5：按主要經濟行業劃分的失業率

	二零二四年					二零二五年				
	全年	第一季	第二季	第三季	第四季	全年#	第一季	第二季	第三季	第四季
進出口貿易及批發業	3.1	3.3	3.3	2.8	3.0	3.2	2.9	3.0	3.6	3.4
零售、住宿及膳食服務業	4.2	3.8	4.2	4.7	4.3	5.3	4.7	5.2	5.9	5.2
當中：										
零售業	3.9	3.3	3.9	4.4	4.1	4.7	4.3	4.7	5.3	4.6
住宿服務業	3.2	2.6	3.4	3.4	3.4	3.7	3.1	4.0	4.3	3.6
餐飲服務活動業	4.8	4.6	4.6	5.2	4.7	6.1	5.3	6.0	6.8	6.2
運輸、倉庫、郵政及速遞服務業	2.7	2.5	3.0	2.6	2.8	2.9	2.8	2.9	3.1	2.9
資訊及通訊業	3.3	3.1	3.4	3.3	3.5	4.2	4.1	4.0	4.6	4.3
金融、保險、地產、專業及商用服務業	2.6	2.7	2.8	2.4	2.5	3.1	2.8	3.3	3.4	3.0
當中：										
金融業	2.4	2.3	2.8	2.3	2.2	2.8	2.6	3.4	2.9	2.1
保險業	1.6	2.2	1.7	0.9	1.3	2.0	1.5	1.7	2.2	2.7
專業及商用服務業 (不包括清潔及同類活動)	3.2	3.3	3.3	3.1	3.3	3.9	3.7	4.0	4.1	3.8
公共行政、社會及個人服務業	1.3	1.4	1.3	1.3	1.3	1.5	1.4	1.4	1.6	1.4
製造業	3.2	3.2	3.5	3.3	3.3	3.5	3.4	3.1	3.9	3.5
建造業	4.2	4.1	4.2	4.4	4.4	6.4	5.0	6.8	7.2	6.7
當中：										
地基及上蓋工程業	3.8	3.7	4.0	4.0	4.0	6.1	4.6	6.4	7.0	6.3
樓房裝飾、修葺及保養業	5.7	5.9	5.2	5.7	6.1	7.8	6.6	8.3	7.9	8.3
整體*	3.0	2.9 (3.0)	3.0 (3.0)	3.1 (3.0)	3.0 (3.1)	3.6	3.2 (3.2)	3.6 (3.5)	4.1 (3.9)	3.6 (3.8)

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。

臨時數字。

資料來源：政府統計處綜合住戶統計調查。

圖 6.4：二零二五年第四季較低技術工人和較高技術工人的失業率均較上一季下跌，儘管仍高於一年前的水平



表 6.6：按技術階層劃分的失業率*

	二零二四年					二零二五年				
	全年	第一季	第二季	第三季	第四季	全年#	第一季	第二季	第三季	第四季
<u>較高技術階層</u>	2.1	2.2	2.3	1.9	2.0	2.5	2.2	2.5	2.8	2.4
經理	1.8	2.0	2.0	1.7	1.6	2.0	1.7	2.1	2.1	2.0
專業人員	1.8	1.9	1.7	1.7	1.9	2.1	2.0	2.1	2.4	2.1
輔助專業人員	2.6	2.7	2.9	2.4	2.4	3.1	2.8	3.1	3.4	3.0
<u>較低技術階層</u> [^]	3.0	2.9	3.1	3.2	3.1	3.8	3.3	3.8	4.1	3.8
文書支援人員	3.5	3.4	3.7	3.5	3.3	3.7	3.5	3.9	3.9	3.3
服務及銷售人員	3.4	3.3	3.4	3.6	3.5	4.0	3.5	4.0	4.6	4.1
工藝及有關技工	3.9	4.0	4.0	4.0	3.9	6.1	4.7	6.2	6.9	6.5
機台及機器 操作員及裝配員	2.4	2.1	2.4	2.5	2.8	2.7	2.2	2.3	3.1	3.1
非技術工人	2.2	2.1	2.2	2.3	2.3	3.0	2.8	3.0	3.0	3.0

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。
[^] 包括其他職業。
[#] 臨時數字。

資料來源：政府統計處綜合住戶統計調查。

表 6.7：按年齡及教育程度劃分的失業率*

	二零二四年					二零二五年				
	全年	第一季	第二季	第三季	第四季	全年 [#]	第一季	第二季	第三季	第四季
<u>年齡</u>										
15 至 24 歲	9.5	9.9	8.2	11.3	8.6	11.4	8.9	9.9	14.4	12.1
其中：										
15 至 19 歲	10.5	8.1	9.7	15.4	7.8	11.4	7.7	11.3	15.0	10.8
20 至 24 歲	9.3	10.1	8.0	10.7	8.7	11.4	9.1	9.8	14.4	12.3
25 至 29 歲	4.5	4.6	4.4	4.6	4.6	5.1	4.8	5.5	5.2	5.0
30 至 39 歲	2.3	2.1	2.3	2.3	2.3	2.8	2.7	2.9	3.0	2.7
40 至 49 歲	2.4	2.2	2.7	2.4	2.3	2.7	2.3	2.7	3.1	2.9
50 至 59 歲	2.9	3.0	2.9	2.9	2.9	3.9	3.4	3.9	4.3	3.8
60 歲及以上	2.4	2.3	2.4	2.4	2.5	3.0	2.7	2.9	3.4	3.0
<u>教育程度</u>										
小學及以下	2.3	1.9	2.4	2.5	2.5	3.4	3.0	3.4	3.9	3.5
初中	3.4	2.9	3.7	3.5	3.7	4.5	4.2	4.3	5.1	4.4
高中 [^]	2.9	3.0	2.8	3.1	2.7	3.4	2.9	3.5	3.7	3.4
專上	3.0	3.1	3.0	3.1	3.0	3.6	3.3	3.5	4.0	3.6

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。
[#] 臨時數字。

資料來源：政府統計處綜合住戶統計調查。

6.8 長期失業的情況在二零二五年惡化，但在年內最後一季呈現相對改善。第四季長期失業率(即失業達六個月或以上人士在勞動人口中所佔的比例)為 1.1%，低於第三季的 1.3%，儘管仍高於一年前的 0.8%。第四季長期失業人數較上一季減少 9.7%或 4 700 人至 43 700 人，儘管較一年前的水平增加 44.8%或 13 500 人。與一年前相比，第四季持續失業時間中位數增加約 12 日至 95 日。

就業不足情況

6.9 二零二五年第四季就業不足率由一年前的 1.1%上升至 1.7%。同期就業不足人數增加 50.5%或 21 700 人至 64 800 人。

職位空缺情況

6.10 二零二五年九月的私營機構職位空缺數目按年減少 22.6%至 51 450 個，但跌幅較二零二五年六月有所收窄。多個行業的職位空缺數目按年跌幅放緩。

6.11 整體人力供求情況在二零二五年九月進一步略為緩和。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 36 進一步略為下跌至九月的 33。然而，一些行業的人手短缺情況仍然顯著，包括人類保健服務業和住宿護理及社會工作服務業，這些行業相應的比率仍遠高於 100。

表 6.8：按主要經濟行業劃分的職位空缺情況

	全年 平均	二零二四年				二零二五年		
		三月	六月	九月	十二月	三月	六月	九月
進出口貿易及批發業	4 070 (5.2)	4 030 (-5.1)	4 480 (6.3)	4 330 (12.3)	3 420 (8.7)	3 990 (-1.1)	3 420 (-23.7)	3 410 (-21.2)
零售業	4 230 (-30.5)	4 720 (-26.3)	3 940 (-40.2)	4 460 (-24.5)	3 810 (-30.0)	3 730 (-20.9)	3 500 (-11.2)	3 220 (-27.7)
住宿服務業	1 470 (-42.7)	2 100 (-25.6)	1 580 (-39.8)	1 220 (-52.1)	1 000 (-56.5)	980 (-53.4)	970 (-38.2)	880 (-27.7)
餐飲服務業	5 630 (-6.8)	5 930 (2.2)	5 680 (-6.2)	5 440 (-12.6)	5 480 (-10.2)	4 860 (-18.0)	4 090 (-27.9)	3 620 (-33.4)
運輸、倉庫、郵政及 速遞服務業	6 390 (-4.1)	8 820 (18.5)	7 640 (8.7)	5 040 (-26.4)	4 080 (-24.0)	3 740 (-57.6)	3 320 (-56.6)	2 780 (-44.9)
資訊及通訊業	2 660 (-8.5)	3 100 (2.5)	3 040 (0.1)	2 350 (-17.7)	2 140 (-20.7)	2 430 (-21.5)	2 330 (-23.5)	2 610 (10.7)
金融、保險、地產、 專業及商用服務業	17 300 (-8.9)	17 570 (-9.5)	17 630 (-13.4)	17 520 (-5.2)	16 490 (-6.8)	14 990 (-14.7)	14 630 (-17.0)	15 800 (-9.9)
當中：								
金融及保險業	4 880 (-17.1)	4 840 (-22.0)	4 780 (-23.3)	5 000 (-12.5)	4 920 (-9.2)	4 660 (-3.7)	5 180 (8.5)	5 860 (17.1)
專業及商用服務業 (清潔及同類服務除外)	6 430 (-4.8)	6 720 (-1.2)	7 120 (-5.1)	6 210 (-5.5)	5 670 (-7.7)	5 050 (-24.9)	4 810 (-32.4)	5 120 (-17.6)
社會及個人服務業	21 430 (-18.3)	23 810 (-5.9)	20 950 (-19.6)	22 370 (-21.2)	18 590 (-26.2)	17 730 (-25.5)	15 220 (-27.3)	16 980 (-24.1)
當中：								
人類保健服務業	5 420 (-20.9)	6 380 (-3.4)	4 870 (-17.9)	6 590 (-22.3)	3 850 (-39.9)	3 620 (-43.2)	3 350 (-31.3)	4 830 (-26.7)
製造業	2 140 (-15.1)	2 750 (15.7)	2 510 (1.6)	1 810 (-32.8)	1 470 (-41.8)	1 800 (-34.5)	1 700 (-32.5)	1 750 (-2.9)
建築地盤 (只包括地盤工人)	1 840 (-12.0)	2 070 (221.1)	1 800 (-34.9)	1 760 (-31.4)	1 730 (-27.7)	730 (-64.9)	180 (-90.0)	240 (-86.3)
所有接受統計調查的 私營機構 ^(a)	67 370 (-13.9)	75 180 (-3.3)	69 440 (-14.8)	66 460 (-17.6)	58 410 (-20.1)	55 170 (-26.6)	49 530 (-28.7)	51 450 (-22.6)
		[2.9]	[-7.6]	[-4.3]	[-12.1]	[-5.5]	[-10.2]	[3.9]
		<0.4>	<-7.2>	<-9.5>	<-5.2>	<-7.9>	<-9.8>	<-1.7>
公務員 ^(b)	19 470 (-0.4)	19 740 (2.9)	19 380 (-1.6)	19 290 (-0.8)	19 470 (-2.0)	18 940 (-4.0)	19 290 (-0.5)	19 590 (1.5)

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。

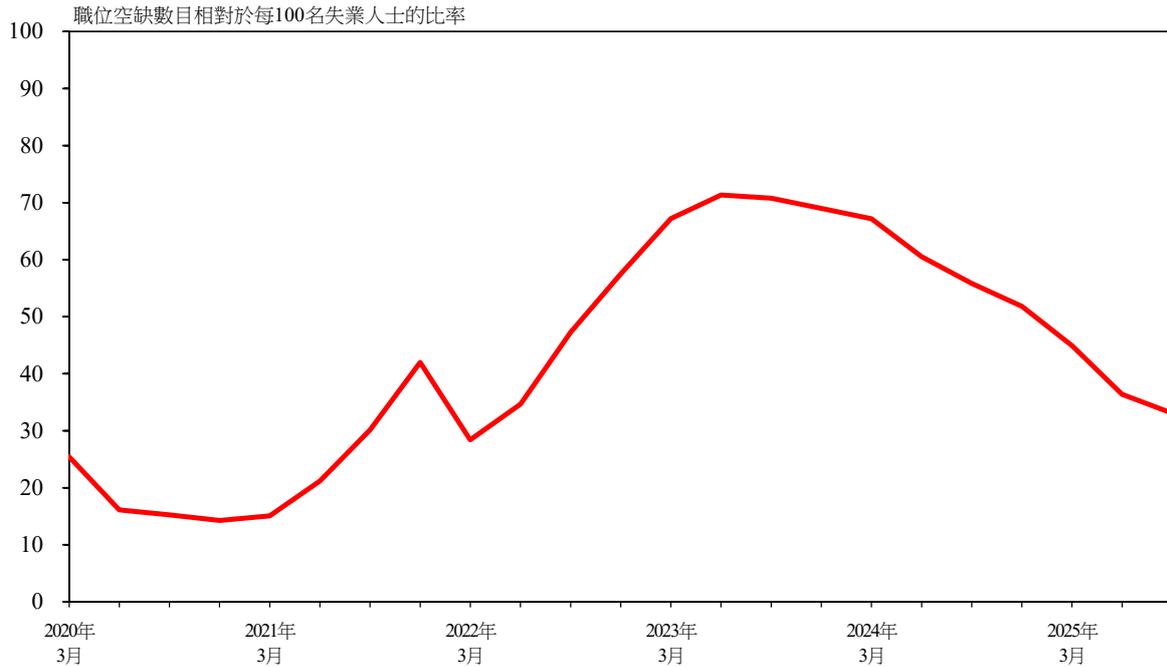
() 與一年前比較的增減百分率。

[] 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 6.5：人力供求情況在二零二五年九月進一步略為緩和

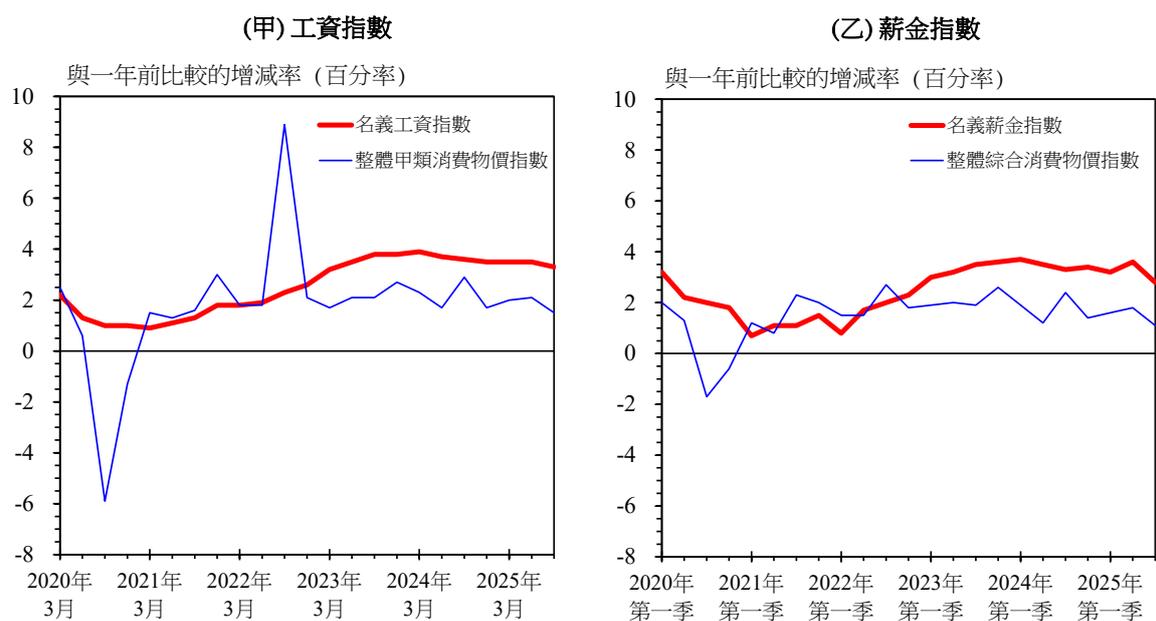


工資及收入

6.12 根據從私營機構收集所得截至二零二五年九月的季度統計數據，工資及勞工收入在二零二五年首三季按年進一步增長。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三月和六月上升 3.5%後，在九月上升 3.3%。扣除通脹⁽⁷⁾後，平均工資率在九月以實質計算上升 1.8%。

6.13 以所有選定行業主類的從業人士平均薪金指數計算的名義勞工收入⁽⁸⁾(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)在二零二五年第一季和第二季分別上升 3.2%和 3.6%後，在第三季上升 2.8%。扣除通脹後，勞工收入在第三季以實質計算上升 1.7%。

圖 6.6：工資及勞工收入在二零二五年首三季按年進一步增長



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。

6.14 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年內繼續上升。第四季的全職僱員(不包括外籍家庭傭工)每月就業收入中位數以名義計算按年上升 4.2%，以實質計算⁽⁹⁾上升 2.8%。

相關措施及政策發展重點

6.15 政府優化人才政策，以吸引外來人才來港。「一般就業政策」和「輸入內地人才計劃」在二零二五年六月起新增渠道，容許外來人士申請來港投身八項人力極短缺的技術工種。申請者須為符合「技術專才清單」列明資格的非學位專才，年齡介乎 18 至 40 歲。此安排將試行三年，共設 10 000 個名額，每項技術工種的配額上限為 3 000 個。

6.16 經更新的「人才清單」亦由二零二五年三月一日起生效，新增了九項專業，涵蓋九個行業領域下的 60 項專業，以吸納發展「八大中心」⁽¹⁰⁾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。

6.17 為保障本地勞工優先就業，政府一直加強「補充勞工優化計劃」（「優化計劃」）的實施安排，並自二零二五年六月起推出多項措施，包括新增網上投訴表格，讓本地僱員舉報涉嫌違規個案；在「互動就業服務」網站刊登職位空缺資料時一併展示申請公司的名稱；拒絕處理同一僱主在六個月內提交的新申請；對聘用輸入勞工的企業進行特別巡查行動，查核僱主有否持續符合全職本地僱員與輸入勞工人手比例二比一的規定；以及按違規風險要求僱主申報全職本地僱員與輸入勞工的資料及相關人手比例。

6.18 二零二五年《施政報告》亦公布經「優化計劃」申請輸入侍應生及初級廚師的監管措施，僱主必須(i)在進行本地招聘期間(已由四星期延長至六星期)，每星期參加一次由勞工處舉辦的實地招聘會；以及(ii)符合更嚴格的本地與輸入勞工人手比例規定，由以每名申請僱主的所有職位為基礎計算，改為以申請職位計算。勞工處亦於二零二五年九月在「互動就業服務」網站增設「優化計劃」職位空缺專頁，方便求職者申請有關空缺。

6.19 此外，政府在二零二六年第一季已就「再就業津貼試行計劃」（此計劃於二零二四年七月推出，旨在鼓勵 40 歲或以上人士重投就業市場）展開中期檢討，配合「中高齡就業計劃」，探討進一步鼓勵銀齡人士就業的措施。

6.20 最低工資委員會(委員會)已按「一年一檢」新機制完成法定最低工資水平的檢討，並於二零二六年二月二日向行政長官會同行政會議提交建議報告。行政長官會同行政會議於二零二六年二月十日接納委員會的建議，將法定最低工資水平由現行每小時 42.1 元調升至每小時 43.1 元，增幅為 1.0 元或 2.38%。如獲立法會通過，經修訂的法定最低工資水平(即首個按新機制訂定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。二零二三年十一月至二零二四年一月期間至二零二四年十至十二月期間的相關數字，已因應二零二四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，從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。
- (10) 國家「十四五」規劃確立了香港「八大中心」的定位，包括國際金融中心、國際航運中心、國際貿易中心、亞太區國際法律及爭議解決服務中心、國際航空樞紐、國際創新科技中心、區域知識產權貿易中心，以及中外文化藝術交流中心。

第七章：物價

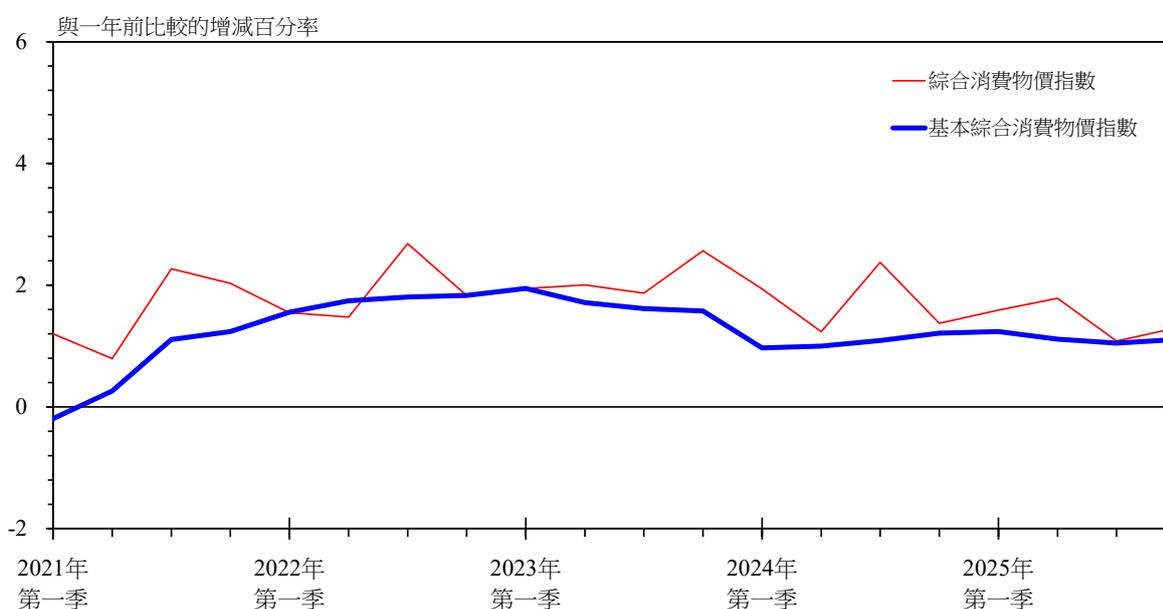
摘要

- 基本消費物價通脹在二零二五年全年保持輕微。本地及外圍成本壓力維持溫和，而企業因應本地消費處於復蘇初期，普遍對提價依然持謹慎態度。撇除政府一次性紓緩措施的效應，基本綜合消費物價指數⁽¹⁾在二零二五年上升1.1%，與前一年相同。主要組成項目承受的價格壓力大致偏軟。
- 與此同時，二零二五年整體綜合消費物價通脹率平均為1.4%，而二零二四年則為1.7%。整體通脹率在二零二五年略高於基本通脹率，主要是由於政府提供的電費補貼較前一年少，差餉寬減的幅度亦有所下降。
- 二零二五年本地成本壓力大致受控。商業樓宇租金在年內延續下行趨勢，整體勞工收入升幅則大致與同期勞工生產力增長相符，令勞工成本壓力維持受控。
- 二零二五年外圍價格壓力輕微，主要進口來源地通脹溫和，令整體進口價格只輕微上升。

消費物價

7.1 基本消費物價通脹在二零二五年全年保持輕微。主要組成項目的價格壓力大致偏軟。本地方面，成本壓力大致受控。商業樓宇租金在年內延續下行趨勢，整體勞工收入升幅則大致與同期勞工生產力提升相符，令勞工成本壓力維持受控。企業因應本地消費處於復蘇初期，普遍對提價依然持謹慎態度。外圍方面，價格壓力輕微，主要進口來源地通脹溫和，令整體進口價格只輕微上升。

圖 7.1：基本消費物價通脹在二零二五年全年保持輕微



7.2 撇除政府一次性紓緩措施的效應，二零二五年基本消費物價通脹(以基本綜合消費物價指數按年升幅計算)為 1.1%，與前一年相同。與此同時，二零二五年整體綜合消費物價通脹率平均為 1.4%，而二零二四年則為 1.7%。整體綜合消費物價通脹率在二零二五年繼續略高於基本綜合消費物價通脹率，主要是由於政府提供的電費補貼較前一年少，差餉寬減的幅度亦有所下降。

表 7.1：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 ^(a)	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
	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	全年	1.1	1.4	1.9	1.3	1.1
	第一季	1.2	1.6	2.2	1.4	1.2
	第二季	1.1	1.8	2.4	1.6	1.3
	第三季	1.0	1.1	1.5	1.0	0.7
	第四季	1.1	1.3	1.4	1.2	1.2

(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	*	0.1	*
	第二季	0.3	-0.4	-0.6	-0.3	-0.1
	第三季	0.4	1.5	2.1	1.3	1.0
	第四季	0.4	0.2	0.2	0.3	0.2
二零二五年	第一季	0.1	0.3	0.6	0.2	0.2
	第二季	0.2	-0.2	-0.3	-0.2	-0.1
	第三季	0.3	0.7	1.0	0.6	0.4
	第四季	0.4	0.4	0.2	0.5	0.7

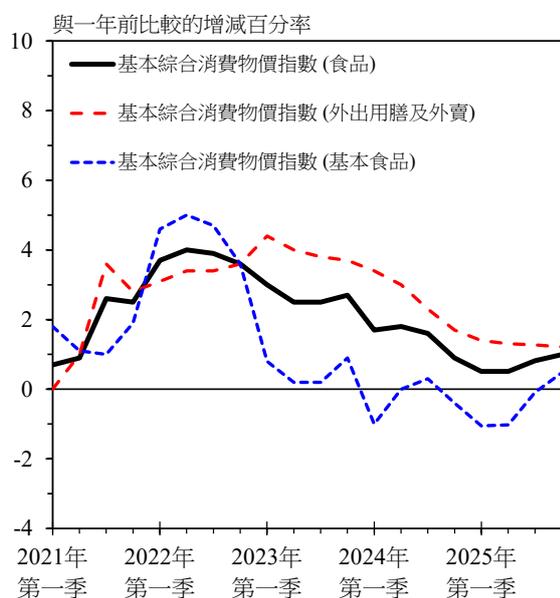
註：(a) 計算基本消費物價通脹率時，已撇除所有自二零零七年起實施的政府一次性紓緩措施所造成的效應；這些措施包括公屋租金豁免和政府代繳公屋租金、差餉寬減、暫停和後來取消收取僱員再培訓徵款、住戶電費補貼，以及考試費寬免。

(*) 增減小於 0.05%。

7.3 按主要組成項目分析二零二五年基本綜合消費物價指數，整體食品價格按年輕微上升 0.7%。當中，外出用膳及外賣的價格上升 1.3%，而基本食品的價格則輕微下跌 0.4%。私人房屋租金微升 1.0%。公營房屋租金顯著上升，反映公屋租金自二零二四年十月起上調的情況。至於其他主要組成項目，交通、雜項服務、雜項物品，以及電力、燃氣及水的價格在二零二五年錄得些微至溫和升幅，而衣履及耐用物品的價格則繼續下跌。煙酒的價格在二零二五年年初顯著上升，反映煙草稅率在二零二四年二月底大幅調高的情況，但其價格升幅在二零二五年餘下時間收窄，僅錄得溫和升幅。

圖 7.2：基本綜合消費物價指數中的食品及私人房屋租金項目

(甲) 二零二五年整體食品價格輕微上升



(乙) 二零二五年私人房屋租金微升



圖 7.3 (甲)：交通、雜項服務、雜項物品，以及電力、燃氣及水的價格在二零二五年錄得些微至溫和升幅

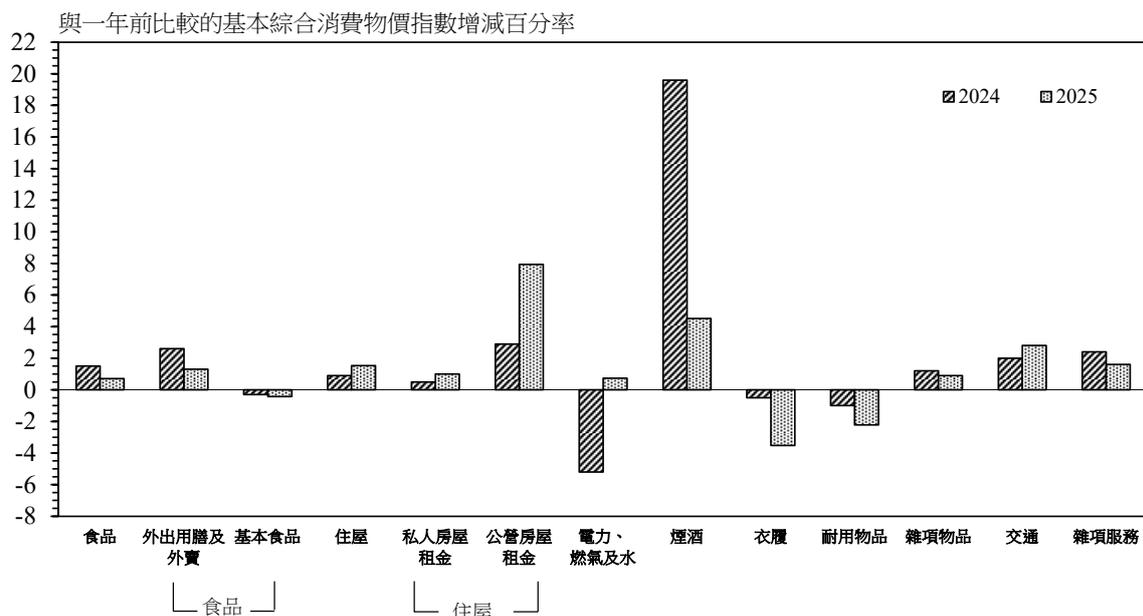
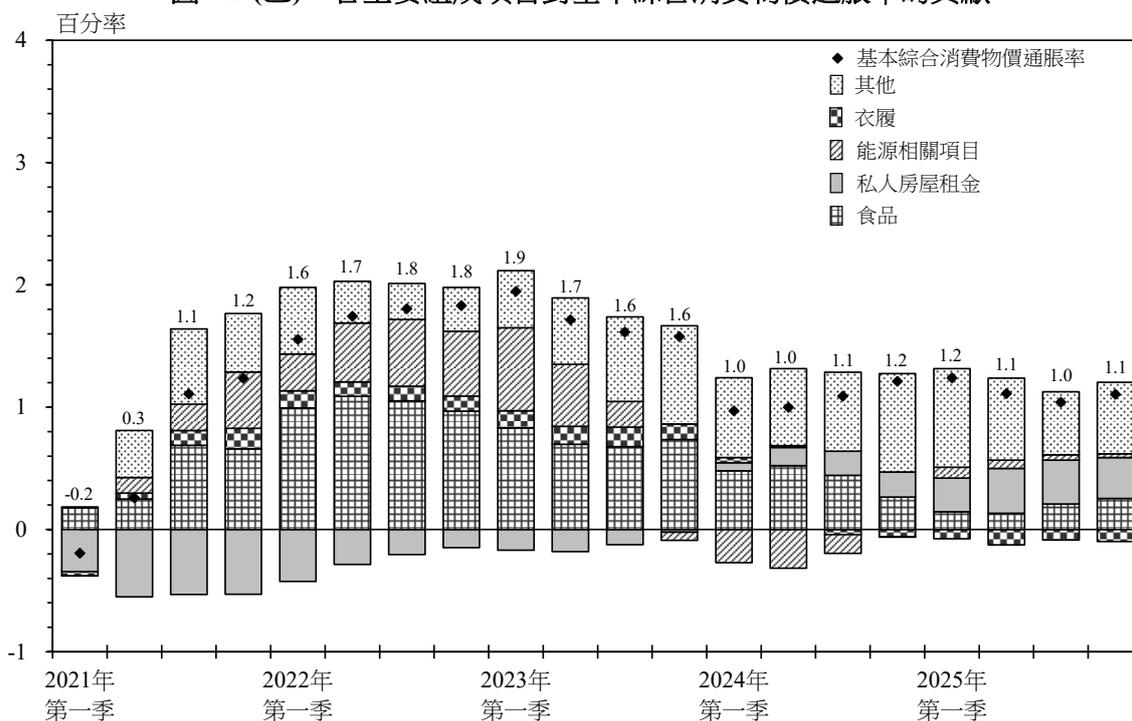


圖 7.3 (乙)：各主要組成項目對基本綜合消費物價通脹率的貢獻



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 7.2：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(%) [^]	二零二四年		二零二五年			
		全年	全年	第一季	第二季	第三季	第四季
食品	25.53	1.5	0.7	0.5	0.5	0.8	1.0
外出用膳及外賣	16.82	2.6	1.3	1.4	1.3	1.3	1.2
基本食品	8.71	-0.3	-0.4	-1.1	-1.0	-0.1	0.5
住屋 ^(a)	38.89	0.9 (2.1)	1.5 (1.9)	1.5 (1.5)	1.8 (2.8)	1.7 (1.7)	1.1 (1.6)
私人房屋租金	33.74	0.5 (1.4)	1.0 (1.2)	0.8 (0.8)	1.1 (2.0)	1.1 (1.1)	1.0 (1.0)
公營房屋租金	2.05	2.9 (7.2)	7.9 (11.7)	10.5 (10.5)	10.8 (16.4)	10.8 (10.8)	0.5 (9.6)
電力、燃氣及水	2.97	-5.2 (-0.3)	0.7 (5.8)	2.2 (13.5)	1.6 (11.0)	0.2 (0.6)	-1.0 (-0.8)
煙酒	0.48	19.6	4.5	14.7	0.8	1.9	2.0
衣履	2.46	-0.5	-3.5	-2.7	-4.5	-3.3	-3.6
耐用物品	3.73	-1.0	-2.2	-0.9	-2.1	-2.8	-3.1
雜項物品	3.37	1.2	0.9	1.1	0.9	0.3	1.3
交通	7.49	2.0	2.8	2.8	2.7	2.0	3.7
雜項服務	15.08	2.4 (2.4)	1.6 (1.6)	1.7 (1.7)	1.4 (1.5)	1.3 (1.3)	2.1 (2.0)
所有項目	100.00	1.1 (1.7)	1.1 (1.4)	1.2 (1.6)	1.1 (1.8)	1.0 (1.1)	1.1 (1.3)

註： (^) 此為以二零二四年為參照期的開支權數，用於編製二零二五年第二季開始的消費物價指數。有關政府統計處所採用方法的詳細描述，請參閱註釋 (1)。

() 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。

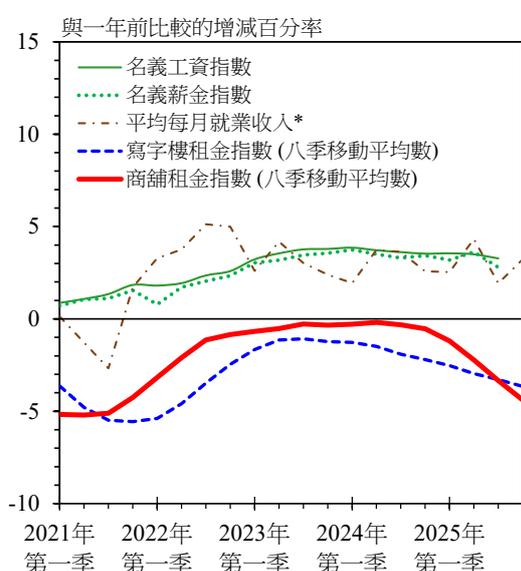
(a) 住屋項目包括租金、差餉、地租、管理費及其他住屋費用，但住屋項目下的私人及公營房屋租金分類，在此只包括租金、差餉及地租，因此私人及公營房屋租金的合計權數略小於整個住屋項目的權數。

生產要素成本與進口價格

7.4 二零二五年本地成本壓力大致受控。商業樓宇租金在年內延續下行趨勢。作為參考指標，寫字樓租金和商舖租金的八季移動平均數在二零二五年分別進一步下跌 3.6%和 4.4%。至於勞工成本，機構及住戶的數據普遍顯示，勞工收入在二零二五年進一步溫和增長。整體勞工收入升幅大致與同期勞工生產力增長相符，令單位勞工成本的升幅維持受控⁽²⁾。

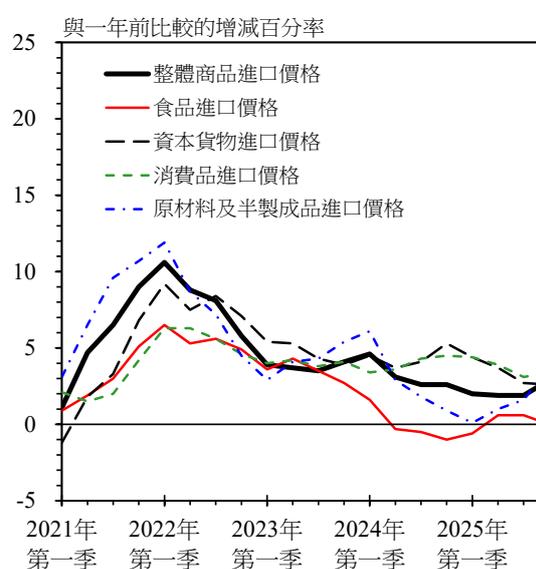
圖 7.4：二零二五年本地和外圍價格壓力大致受控

(甲) 勞工成本與商業樓宇租金



註：(*) 指所有全職僱員(不包括外籍家庭傭工)的名義收入。

(乙) 商品進口價格
(整體及選定用途類別)



7.5 二零二五年外圍價格壓力輕微。主要進口來源地通脹溫和，令整體進口價格在二零二五年只輕微上升 2.2%，較前一年 3.2% 的升幅減慢。按用途類別劃分，食品、消費品、原材料及半製成品，以及資本貨物的進口價格在二零二五年繼續錄得輕微至溫和增長，燃料進口價格則進一步下跌。

表 7.3：按用途類別劃分的進口價格

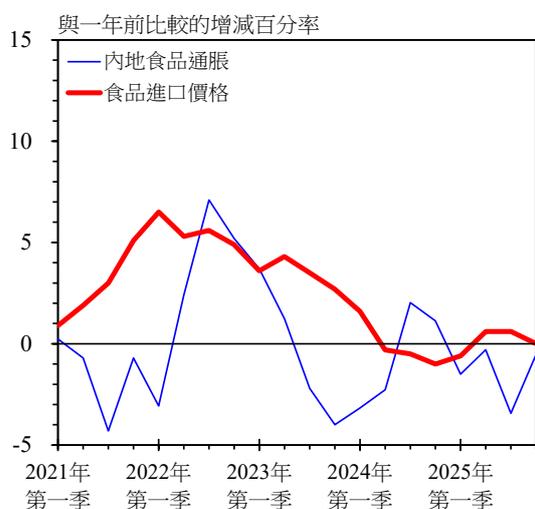
(與一年前比較的增減百分率)

		食品	消費品	原材料及 半製成品	燃料	資本貨物	所有進口 商品
二零二四年	全年	*	3.9	2.7	-7.1	4.4	3.2
	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	全年	0.1	3.8	1.7	-10.0	3.3	2.2
	第一季	-0.6	4.4	0.1	-8.8	4.4	2.0
	第二季	0.6	3.9	1.0	-15.2	3.7	1.9
	第三季	0.6	3.1	1.6	-8.5	2.7	1.9
	第四季	*	3.4	3.7	-7.4	2.6	2.9

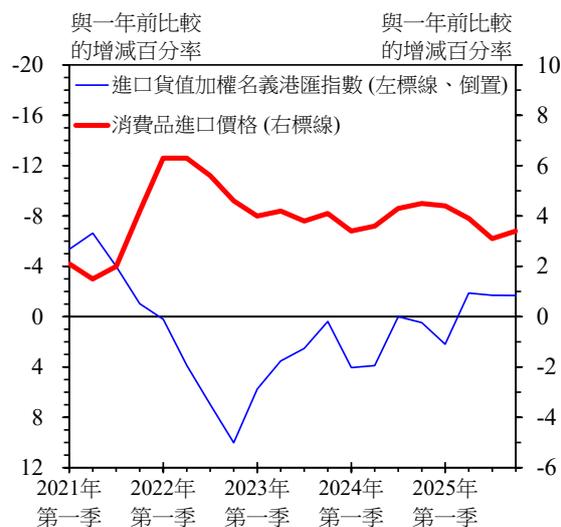
註：(*) 增減小於 0.05%。

圖 7.5：按選定用途類別劃分的商品進口價格

(甲) 食品進口價格在二零二五年貼近前一年的水平

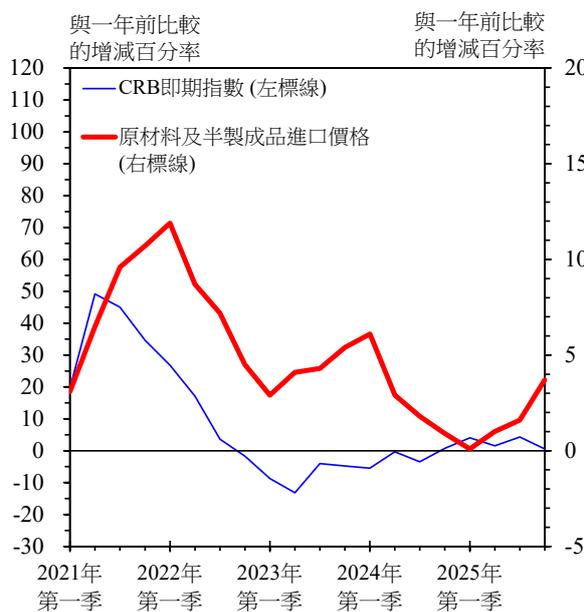


(乙) 消費品進口價格在二零二五年錄得溫和升幅

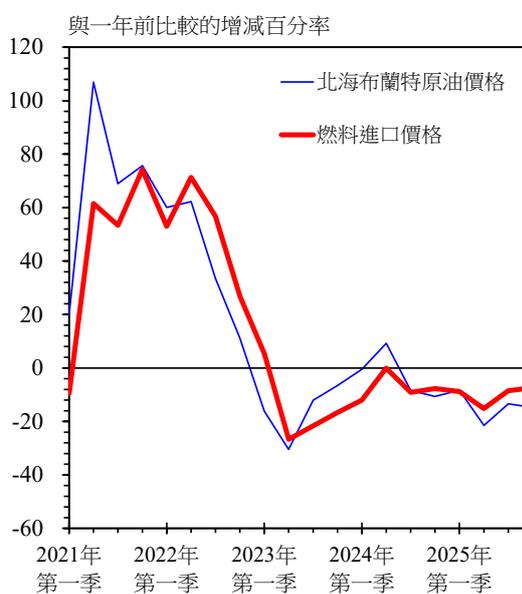


註：名義港匯指數上升表示港元轉強。為使表達清晰，名義港匯指數的y軸以倒置方式顯示。

(丙) 原材料及半製成品進口價格在二零二五年繼續上升



(丁) 燃料進口價格在二零二五年進一步下跌



產品價格

7.6 各個選定行業的產品價格(以相應的生產物價指數⁽³⁾量度)在二零二五年首三季變動不一，但仍大致反映本地通脹輕微的情況。具體而言，住宿服務業和電訊業的產品價格微跌。同時，水上運輸業的產品價格曾在二零二四年後期大幅上揚，其後在二零二五年內隨着國際船運路線受地緣政治摩擦干擾的情況有局部緩和而回落。航空運輸業的產品價格繼續下跌，反映業界競爭激烈而降低航空收費。此外，速遞服務業和陸路運輸業的產品價格繼續錄得輕微升幅。至於製造業產品價格加速上漲，主要是由於金屬、電腦、電子及光學產品，以及機械及設備的產品價格加快上升，相信是受相關產品的強勁需求所帶動。

表 7.4：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					二零二五年			
	全年	第一季	第二季	第三季	第四季	第一至 第三季	第一季	第二季	第三季
製造業	2.9	1.2	3.1	3.2	4.1	5.5	4.8	4.0	7.7
選定服務業									
住宿服務	-1.8	12.3	-6.1	-8.4	-3.1	-1.8	-3.3	-1.9	-0.2
陸路運輸	1.5	2.8	1.8	0.8	0.7	1.3	1.0	1.5	1.3
水上運輸	17.2	-5.6	7.2	37.6	34.5	-7.6	5.4	-5.8	-19.2
航空運輸	-0.8	-7.9	1.7	5.0	-1.5	-3.2	3.2	-4.2	-8.4
電訊	-1.5	-1.5	-1.5	-1.1	-1.8	-1.9	-1.5	-1.9	-2.2
速遞服務	2.9	5.6	3.8	1.1	1.1	2.7	2.4	1.9	3.8

註：(*) 增減小於 0.05%。

本地生產總值平減物價指數

7.7 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⁽⁴⁾在二零二五年上升 1.0%，較一年前 4.2% 的升幅減慢。貿易價格比率⁽⁵⁾繼前一年上升 0.7% 後，在二零二五年轉為輕微下跌 0.3%。撇除對外貿易這個組成項目，內部需求平減物價指數在二零二五年上升 1.5%，較前一年 2.8% 的升幅減慢。

圖 7.6：本地生產總值平減物價指數

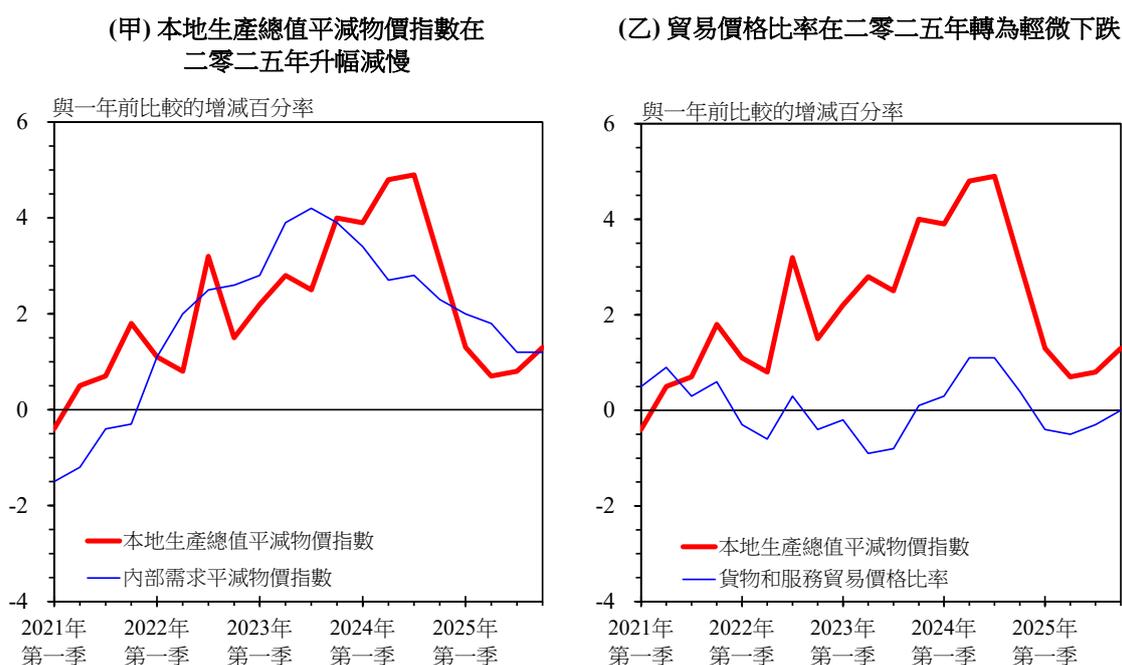


表 7.5：本地生產總值平減物價指數及
主要開支組成項目平減物價指數

(與一年前比較的增減百分率)

	二零二四年					二零二五年				
	全年 [#]	第一季 [#]	第二季 [#]	第三季 [#]	第四季 [#]	全年 [#]	第一季 [#]	第二季 [#]	第三季 [#]	第四季 [#]
私人消費開支	2.9	3.6	3.2	2.8	2.2	1.2	1.6	0.9	1.2	1.1
政府消費開支	2.0	1.8	1.6	2.0	2.5	1.2	2.5	0.8	0.8	0.5
本地固定資本形成 總額	2.6	2.8	0.4	3.5	3.6	2.3	2.7	5.4	1.0	0.5
整體貨物出口 ^{&}	4.2	4.5	4.4	4.2	3.9	3.8	3.4	3.1	3.4	5.1
貨物進口 ^{&}	4.0	4.8	3.7	3.6	3.9	4.2	4.4	3.7	3.7	5.0
服務輸出 ^{&}	5.6	4.7	5.9	7.4	4.5	1.0	2.5	0.7	-0.7	1.5
服務輸入 ^{&}	1.4	0.9	0.9	3.1	1.1	*	-0.9	0.5	-0.7	1.0
本地生產總值	4.2	3.9 <1.3>	4.8 <1.3>	4.9 <0.6>	3.1 <-0.2>	1.0	1.3 <-0.3>	0.7 <-0.5>	0.8 <-0.6>	1.3 <-0.4>
最終需求總額 ^{&}	3.9	4.2	3.9	4.0	3.4	2.8	2.9	2.5	2.3	3.5
內部需求	2.8	3.4	2.7	2.8	2.3	1.5	2.0	1.8	1.2	1.2
貨物及服務 貿易價格比率 ^{&}	0.7	0.3	1.1	1.1	0.4	-0.3	-0.4	-0.5	-0.3	*

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《二零零八年國民賬戶體系》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。

(*) 增減小於 0.05%。

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。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 約估的比例 (%)	平均每月開支範圍 (調整至二零二五年的價格) (元)
甲類消費物價指數	50	7,000 至 29,800
乙類消費物價指數	30	29,800 至 51,500
丙類消費物價指數	10	51,500 至 98,000

為了在編製消費物價指數時納入較近期的住戶消費模式的轉變，政府統計處自二零二一年起採用經優化的框架以每年檢討消費物價指數開支權數。自此之後，消費物價指數所採用的開支權數的具體參照期如下：

按參照期劃分的消費物價指數	開支權數參照期
二零二四年第二季之前	二零一九年十月至二零二零年九月
由二零二四年第二季至 二零二五年第一季	二零二三年全年
由二零二五年第二季起	二零二四年全年

以二零二四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	25.53	30.62	25.14	20.08
外出用膳及外賣	16.82	18.83	17.13	14.05
基本食品	8.71	11.79	8.01	6.03
住屋	38.89	40.17	39.08	37.12
私人房屋租金	33.74	32.51	35.19	33.15
公營房屋租金	2.05	5.42	0.68	--
管理費及其他 住屋費用	3.10	2.24	3.21	3.97
電力、燃氣及水	2.97	4.10	2.73	1.98
煙酒	0.48	0.75	0.40	0.26
衣履	2.46	1.82	2.57	3.09
耐用物品	3.73	3.07	3.70	4.55
雜項物品	3.37	3.31	3.52	3.25
交通	7.49	5.50	7.70	9.53
雜項服務	15.08	10.66	15.16	20.14
所有項目	100.00	100.00	100.00	100.00

- (2) 勞工生產力增長可以透過經濟體中實質生產和勞工投入兩者的增長之間的差距反映。根據政府統計處編製至二零二四年的勞工生產力指數，近年勞工生產力上升，該指數在二零二四年上升 2.3%。考慮到實質本地生產總值在二零二五年全年上升 3.5%，而同期總就業人數則下跌，勞工生產力應會進一步略為加快上升。這會有助緩和二零二五年工資及收入的進一步增長(首三季平均以名義計算分別按年上升約 3%)對單位勞工成本的上升壓力。
- (3) 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。
- (4) 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。
- (5) 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)	120-121
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)	122-123
表 3. 按經濟活動劃分的本地生產總值(以當時價格計算)	124
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)	125
表 5. 四個主要行業及其他選定行業的本地生產總值及就業人數	126-127
表 6. 按主要組成項目劃分的國際收支平衡(以當時價格計算)	128
表 7. 貨物及服務貿易(以當時市價計算)	129
表 8. 按市場劃分的整體貨物出口(以價值計算)	130
表 9. 按來源地劃分的貨物進口(以價值計算)	131
表 10. 按組成項目劃分的服務輸出及服務輸入(以當時市價計算)	132
表 11. 按國籍／地區劃分的訪港旅客人次	133
表 12. 物業市場情況	134-135
表 13. 物業價格及租金	136-137
表 14. 貨幣總體數字	138-139
表 15. 服務行業／界別業務收益指數的增減率	140
表 16. 勞動人口特點	141
表 17. 選定主要行業的從業人士	142
表 18. 樓宇及建造工程地盤的工人數目	143
表 19. 按選定行業主類劃分的從業人士平均薪金指數的增減率	144
表 20. 按選定行業主類劃分的工資指數的增減率	145
表 21. 按行業主類劃分的每月工資水平及分布：所有僱員	146
表 22. 按行業主類劃分的每小時工資水平及分布：所有僱員	147
表 23. 價格的增減率	148-149
表 24. 綜合消費物價指數的增減率	150-151
表 25. 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	152-153

**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)

	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>
私人消費開支	1,650,101	1,784,375	1,936,427	1,973,720	1,775,202	1,863,524
政府消費開支	247,973	261,447	281,420	309,437	341,052	363,591
本地固定資本形成總額	535,216	575,977	612,439	520,575	455,695	483,054
樓宇及建造	283,447	297,306	308,596	278,091	254,459	259,950
擁有權轉讓費用	44,517	65,810	67,482	49,209	40,071	53,279
機器、設備及知識產權產品	207,252	212,861	236,361	193,275	161,165	169,825
存貨增減	447	10,973	11,204	-3,067	52,221	-1,909
整體貨物出口 ^{&}	3,892,886	4,212,774	4,453,350	4,255,098	4,198,338	5,236,005
貨物進口 ^{&}	4,022,579	4,391,306	4,706,347	4,375,619	4,239,663	5,211,334
服務輸出 ^{&}	764,660	811,295	886,883	799,121	519,205	615,069
服務輸入 ^{&}	578,106	605,924	639,947	634,243	426,257	480,027
本地生產總值	2,490,598	2,659,611	2,835,429	2,845,022	2,675,793	2,867,973
<i>人均本地生產總值(元)</i>	<i>339,476</i>	<i>359,737</i>	<i>380,462</i>	<i>378,937</i>	<i>357,679</i>	<i>386,879</i>
本地居民總收入	2,553,191	2,775,163	2,970,244	2,988,739	2,831,876	3,066,705
<i>人均本地居民總收入(元)</i>	<i>348,007</i>	<i>375,367</i>	<i>398,551</i>	<i>398,079</i>	<i>378,542</i>	<i>413,687</i>
最終需求	7,091,283	7,656,841	8,181,723	7,854,884	7,341,713	8,559,334
扣除轉口的最終需求 ^(a)	4,190,686	4,496,472	4,819,554	4,602,059	4,099,539	4,454,376
內部需求	2,433,737	2,632,772	2,841,490	2,800,665	2,624,170	2,708,260
私營機構	2,062,216	2,240,487	2,425,554	2,359,687	2,147,406	2,202,170
公營部門	371,521	392,285	415,936	440,978	476,764	506,090
外來需求	4,657,546	5,024,069	5,340,233	5,054,219	4,717,543	5,851,074

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)

	2022	2023	2024 [#]	2025 [#]	第1季 [#]	第2季 [#]	2025 第3季 [#]	第4季 [#]
私人消費開支	1,863,500	2,087,569	2,144,507	2,205,988	523,270	556,212	544,662	581,844
政府消費開支	402,725	396,813	407,390	418,832	111,740	99,821	103,689	103,582
本地固定資本形成總額	451,397	505,510	528,594	564,374	122,491	138,433	150,355	153,095
樓宇及建造	283,395	303,820	318,909	293,022	76,640	76,254	71,302	68,826
擁有權轉讓費用	28,415	24,441	21,681	27,434	5,348	6,377	7,101	8,608
機器、設備及知識產權產品	139,587	177,249	188,004	243,918	40,503	55,802	71,952	75,661
存貨增減	-23,593	-23,999	-16,637	46,959	-6,011	2,132	12,686	38,152
整體貨物出口 ^{&}	4,812,517	4,512,404	4,952,640	5,758,767	1,294,442	1,388,999	1,472,729	1,602,597
貨物進口 ^{&}	4,852,975	4,638,703	4,967,052	5,832,001	1,297,807	1,427,312	1,471,827	1,635,055
服務輸出 ^{&}	650,502	759,991	835,458	896,708	233,901	205,827	223,528	233,452
服務輸入 ^{&}	495,151	618,375	698,059	727,853	179,142	174,966	178,158	195,587
本地生產總值	2,808,922	2,981,210	3,186,841	3,331,774	802,884	789,146	857,664	882,080
人均本地生產總值(元)	382,369	395,591	423,551	444,302	--	--	--	--
本地居民總收入	2,994,691	3,233,931	3,503,807	N.A.	882,562	896,124	912,201	N.A.
人均本地居民總收入(元)	407,657	429,125	465,678	N.A.	--	--	--	--
最終需求	8,157,048	8,238,288	8,851,952	9,891,628	2,279,833	2,391,424	2,507,649	2,712,722
扣除轉口的最終需求 ^(a)	4,349,569	4,763,215	5,017,752	5,401,663	1,281,244	1,281,740	1,349,334	1,489,345
內部需求	2,694,029	2,965,893	3,063,854	3,236,153	751,490	796,598	811,392	876,673
私營機構	2,118,587	2,394,709	2,461,361	2,618,594	585,345	648,724	661,034	723,491
公營部門	575,442	571,184	602,493	617,559	166,145	147,874	150,358	153,182
外來需求	5,463,019	5,272,395	5,788,098	6,655,475	1,528,343	1,594,826	1,696,257	1,836,049

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《二零零八年國民賬戶體系》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)

	(%)					
	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>
私人消費開支	2.0	5.5	5.3	-0.8	-10.6	5.6
政府消費開支	3.4	2.8	4.2	5.1	7.9	5.9
本地固定資本形成總額	-0.1	3.1	1.7	-14.9	-11.1	8.3
樓宇及建造	5.9	-0.5	-0.5	-10.8	-9.1	-0.5
擁有權轉讓費用	-2.9	23.2	-11.2	-13.4	-4.0	36.2
機器、設備及知識產權產品	-6.4	3.8	8.8	-20.8	-16.0	15.2
整體貨物出口 ^{&}	1.6	6.5	3.5	-5.5	-1.4	18.7
貨物進口 ^{&}	0.7	7.3	4.7	-8.2	-3.2	17.2
服務輸出 ^{&}	-3.5	2.8	4.6	-9.6	-34.8	3.4
服務輸入 ^{&}	2.0	2.0	2.8	0.1	-32.2	2.5
本地生產總值	2.2	3.8	2.8	-1.7	-6.5	6.5
人均本地生產總值	1.5	3.0	2.0	-2.4	-6.2	7.4
實質本地居民總收入	3.2	5.7	3.5	-1.7	-5.8	8.9
人均實質本地居民總收入	2.6	4.9	2.7	-2.4	-5.4	9.9
最終需求	1.3	5.6	3.9	-5.3	-6.7	12.4
扣除轉口的最終需求 ^(a)	1.5	4.5	4.0	-5.0	-11.1	6.0
內部需求	2.6	5.2	4.4	-3.7	-6.9	4.1
私營機構	2.5	5.7	4.8	-4.6	-9.3	3.8
公營部門	3.1	2.2	2.4	1.5	6.2	5.2
外來需求	0.7	5.8	3.7	-6.1	-6.7	17.0

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《二零零八年國民賬戶體系》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。

(^) 二零一四年至二零二四年十年平均每年增減率。

(~) 二零一九年至二零二四年五年平均每年增減率。

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)

	(%)									
	<u>2022</u>	<u>2023</u>	<u>2024[#]</u>	<u>2025[#]</u>	<u>2025</u>				平均每年 增減率：	
					第1季 [#]	第2季 [#]	第3季 [#]	第4季 [#]	過去十年 2015 至 2025 [#]	過去五年 2020 至 2025 [#]
私人消費開支	-2.2	6.8	-0.2	1.7	-0.9	2.3	2.4	2.7	1.2	2.3
政府消費開支	8.0	-3.9	0.7	1.6	0.6	2.6	2.0	1.4	3.5	2.4
本地固定資本形成總額	-7.4	11.4	1.9	4.3	1.4	1.8	3.4	10.5	-0.6	3.5
樓宇及建造	7.4	9.1	4.8	-9.4	-5.6	-12.0	-10.8	-9.3	-0.6	2.0
擁有權轉讓費用	-43.2	-4.7	11.6	38.9	41.1	-8.3	78.3	68.4	0.1	2.7
機器、設備及知識產權產品	-18.9	19.5	-4.4	24.7	12.9	41.6	15.7	31.2	-0.7	5.9
整體貨物出口 ^{&}	-14.0	-10.0	5.3	12.0	8.5	11.6	12.0	15.5	1.2	1.6
貨物進口 ^{&}	-13.2	-8.3	3.0	12.6	7.2	12.7	11.7	18.4	0.8	1.6
服務輸出 ^{&}	-0.5	19.2	4.1	6.3	5.9	8.2	6.6	4.8	-1.8	6.3
服務輸入 ^{&}	-1.2	25.6	11.3	4.3	4.8	6.6	2.3	3.7	0.7	8.1
本地生產總值	-3.7	3.2	2.6	3.5	3.1	3.2	3.7	3.8	1.2	2.4
人均本地生產總值	-2.8	0.5	2.8	3.8	--	--	--	--	0.9	2.3
實質本地居民總收入	-4.5	4.1	5.4	N.A.	3.2	3.9	*	N.A.	2.2[^]	1.5~
人均實質本地居民總收入	-3.6	1.5	5.6	N.A.	--	--	--	--	1.8[^]	1.4~
最終需求	-9.4	-2.3	3.5	8.7	5.5	8.9	8.1	12.0	0.9	2.3
扣除轉口的最終需求 ^(a)	-4.8	5.5	1.7	5.1	2.9	5.9	3.9	7.6	0.6	2.6
內部需求	-2.5	6.2	0.5	4.0	0.8	4.7	2.2	8.2	1.3	2.4
私營機構	-5.6	8.5	-0.2	4.8	0.8	6.0	2.5	9.4	0.9	2.2
公營部門	10.7	-2.4	3.7	0.9	0.5	-0.5	0.8	2.8	3.3	3.5
外來需求	-12.5	-6.5	5.1	11.2	8.1	11.1	11.3	14.0	0.8	2.3

**表 3：按經濟活動劃分的本地生產總值
(以當時價格計算)**

	2020		2021		2022		2023		2024 [#]	
	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	2,648	0.1	2,168	0.1	1,486	0.1	1,131	*	1,189	*
製造	25,525	1.0	26,175	1.0	26,598	1.0	28,206	1.0	29,777	1.0
電力、燃氣和自來水供應 及廢棄物管理	35,325	1.4	36,348	1.3	32,485	1.2	32,530	1.1	34,212	1.1
建造	104,262	4.1	109,254	4.0	116,833	4.3	126,546	4.3	132,556	4.3
服務	2,392,895	93.4	2,571,873	93.7	2,558,038	93.5	2,725,954	93.5	2,914,455	93.6
進出口貿易、批發及零售	471,246	18.4	532,715	19.4	494,689	18.1	510,316	17.5	535,979	17.2
住宿及膳食服務	36,934	1.4	45,394	1.7	45,350	1.7	61,029	2.1	62,345	2.0
運輸、倉庫、郵政 及速遞服務	113,951	4.5	200,986	7.3	204,118	7.5	174,621	6.0	191,230	6.1
資訊及通訊	93,759	3.7	99,514	3.6	100,103	3.7	101,636	3.5	104,102	3.3
金融及保險	599,797	23.4	583,613	21.3	613,431	22.4	724,770	24.9	816,179	26.2
地產、專業及商用服務	244,337	9.5	250,306	9.1	233,094	8.5	246,034	8.4	254,646	8.2
公共行政、社會 及個人服務	529,457	20.7	561,530	20.5	583,008	21.3	611,185	21.0	638,683	20.5
樓宇業權	303,414	11.8	297,816	10.8	284,245	10.4	296,363	10.2	311,292	10.0
以基本價格計算的 本地生產總值	2,560,655	100.0	2,745,819	100.0	2,735,439	100.0	2,914,367	100.0	3,112,189	100.0
產品稅	102,066	--	138,758	--	104,353	--	87,943	--	83,339	--
統計差額 (%)	0.5	--	-0.6	--	-1.1	--	-0.7	--	-0.3	--
以當時市價計算的 本地生產總值	2,675,793	--	2,867,973	--	2,808,922	--	2,981,210	--	3,186,841	--

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)

(%)

	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2023</u>	<u>2024[#]</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>			
								第4季 [#]	第1季 [#]	第2季 [#]	第3季 [#]
農業、漁業、採礦及採石	-0.8	3.8	-2.5	-15.8	1.5	1.5	3.1	-5.0	-4.1	-7.2	
製造	0.4	-5.8	5.5	0.2	3.7	0.8	1.0	0.7	0.9	5.3	
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	2.7	2.8	-2.3	*	-1.7	
建造	-9.7	-11.7	-0.6	8.3	8.6	4.5	-4.2	-4.9	-10.8	-8.7	
服務	-0.6	-6.7	5.9	-3.4	3.4	2.3	2.0	2.4	3.5	3.1	
進出口貿易、批發及零售	-7.5	-15.0	13.3	-11.9	-0.5	0.9	0.2	4.2	6.4	5.2	
住宿及膳食服務	-11.7	-44.8	22.6	-6.8	29.3	-1.8	2.9	-2.5	-0.4	-0.9	
運輸、倉庫、郵政 及速遞服務	-1.7	-36.9	7.7	-4.5	29.7	10.7	6.5	2.6	5.5	2.2	
資訊及通訊	4.7	1.7	2.6	0.5	0.8	1.8	1.5	1.0	0.2	0.6	
金融及保險	3.4	4.0	4.7	-2.6	-1.6	1.3	2.3	3.7	5.2	5.4	
地產、專業及商用服務	-0.2	-4.6	2.1	-2.1	2.3	2.2	2.3	-0.5	-0.8	*	
公共行政、社會 及個人服務	3.2	-2.3	4.4	1.3	2.5	3.3	3.2	2.0	2.6	2.1	
樓宇業權	0.6	-0.3	1.2	0.6	1.1	1.1	0.9	1.0	0.8	0.9	
產品稅	-11.3	17.6	22.3	-16.6	-10.9	9.7	41.1	33.2	16.2	58.6	
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	2.6	2.5	3.1	3.2	3.7	

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 5：四個主要行業及其他選定行業的本地生產總值及就業人數

	2021		2022		2023		2024 [#]		按年增減百分率(%)		
	十億元	佔總數的%(¹)	十億元	佔總數的%(¹)	十億元	佔總數的%(¹)	十億元	佔總數的%(¹)	2022	2023	2024 [#]
增加價值-以當時價格計算											
四個主要行業⁽²⁾	1,548.3	56.4	1,540.1	56.3	1,663.1	57.1	1,811.9	58.2	-0.5	8.0	9
金融服務	583.6	21.3	613.4	22.4	724.8	24.9	816.2	26.2	5.1	18.2	12.6
旅遊	2.3	0.1	11.1	0.4	75.3	2.6	86.4	2.8	387.7	578.7	14.7
貿易及物流	650.7	23.7	614.6	22.5	547.9	18.8	588.2	18.9	-5.6	-10.9	7.4
專業服務及其他 工商業支援服務 ⁽³⁾	311.7	11.4	301.0	11.0	315.1	10.8	321.2	10.3	-3.4	4.7	1.9
其他選定行業											
文化及創意產業 ⁽⁴⁾	124.8	4.5	122.1	4.5	134.5	4.6	134.5	4.3	-2.2	10.2	-0.1
醫療產業 ⁽⁴⁾	54.7	2.0	65.7	2.4	63.2	2.2	70.0	2.2	20.2	-3.9	10.8
教育產業 ⁽⁴⁾	35.8	1.3	36.1	1.3	37.2	1.3	38.3	1.2	0.8	3.3	2.8
創新科技產業 ⁽⁴⁾	24.4	0.9	25.7	0.9	27.4	0.9	29.2	0.9	5.5	6.4	6.7
檢測及認證產業 ⁽⁴⁾	9.3	0.3	10.9	0.4	7.5	0.3	7.3	0.2	17.3	-30.7	-3.3
環保產業 ⁽⁴⁾	10.2	0.4	10.9	0.4	11.2	0.4	11.9	0.4	6.6	2.8	6.8
航空運輸	42.7	1.6	47.6	1.7	71.4	2.4	76.4	2.5	11.4	50.0	7.0
體育及相關活動	38.0	1.4	38.0	1.4	44.0	1.5	N.A.	N.A.	1.2	15.1	N.A.
製造及新型工業產業	71.9	2.6	71.4	2.6	76.9	2.6	82.2	2.6	-0.6	7.6	7.0
基本價格計算的 名義本地生產總值	2,745.8	100.0	2,735.4	100.0	2,914.4	100.0	3,112.2	100.0	-0.4	6.5	6.8

註：體育及相關活動的增加價值進位至最接近的十億位數，其就業人數則進位至最接近的千位數。各行業佔總數的百分比及按年增減百分率是以未經進位數字計算。

- (1) 指以基本價格計算的名義本地生產總值所佔的百分比。這套本地生產總值與我們常用的以當時市價計算的本地生產總值有少許不同，後者包括產品稅。
 - (2) 由於進位關係，個別數字之和可能不等於其總數。
 - (3) 其他工商業支援服務是指除金融服務、旅遊、貿易及物流和專業服務以外的工商業支援服務。
 - (4) 其他選定行業的估計數字只反映私營部分的直接貢獻。嚴格來說，他們之中有些產業是橫跨不同行業的服務界別。例如「創新科技」活動可存在於任何行業及機構。不過，為簡單易明起見，才用上「產業」一詞作為有關經濟活動的統稱。
 - (5) 由於創新科技產業涉及大量非經常活動，其就業人數使用投放於創新科技活動、以相當於全職就業人數的勞動量(以人年計算)量度。
 - (6) 總就業人數指「就業綜合估計數字」。
 - (#) 這些數字會在取得更多數據後再作修訂。
- N.A. 未有數字。

表 5：四個主要行業及其他選定行業的本地生產總值及就業人數(續)

	2021		2022		2023		2024 [#]		按年增減 百分率(%)		
	人數 (千人)	佔總數 的%	人數 (千人)	佔總數 的%	人數 (千人)	佔總數 的%	人數 (千人)	佔總數 的%	2022	2023	2024 [#]
就業人數											
<i>四個主要行業⁽²⁾</i>	1 477.1	40.2	1 449.8	40.1	1 572.5	42.4	1 562.9	42.3	-1.8	8.5	-0.6
金融服務	277.5	7.6	269.7	7.5	269.1	7.3	265.0	7.2	-2.8	-0.2	-1.5
旅遊	22.5	0.6	29.6	0.8	145.3	3.9	159.7	4.3	31.7	390.6	9.9
貿易及物流	608.2	16.6	591.2	16.4	576.2	15.5	555.2	15.0	-2.8	-2.5	-3.6
專業服務及其他 工商業支援服務 ⁽³⁾	568.9	15.5	559.3	15.5	581.8	15.7	583.0	15.8	-1.7	4.0	0.2
<i>其他選定行業</i>											
文化及創意產業 ⁽⁴⁾	225.9	6.2	221.3	6.1	226.2	6.1	225.7	6.1	-2.0	2.2	-0.2
醫療產業 ⁽⁴⁾	102.2	2.8	111.4	3.1	112.4	3.0	115.4	3.1	9.0	0.9	2.7
教育產業 ⁽⁴⁾	87.6	2.4	88.5	2.4	92.7	2.5	94.7	2.6	1.0	4.8	2.1
創新科技產業 ⁽⁴⁾⁽⁵⁾	46.7	1.3	49.5	1.4	55.1	1.5	59.3	1.6	5.9	11.3	7.6
檢測及認證產業 ⁽⁴⁾	15.3	0.4	15.1	0.4	14.5	0.4	14.8	0.4	-1.4	-3.7	1.9
環保產業 ⁽⁴⁾	45.6	1.2	43.6	1.2	44.4	1.2	44.7	1.2	-4.5	2.0	0.6
航空運輸	48.9	1.3	47.2	1.3	49.8	1.3	54.4	1.5	-3.5	5.5	9.2
體育及相關活動	74.0	2.0	74.0	2.1	84.0	2.3	N.A.	N.A.	0.3	12.8	N.A.
製造及新型工業產業	155.8	4.2	152.0	4.2	154.3	4.2	156.0	4.2	-2.4	1.5	1.1
總就業人數⁽⁶⁾	3 671.1	100.0	3 614.2	100.0	3 710.6	100.0	3 694.7	100.0	-1.6	2.7	-0.4

表 6：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	2024 [#]	2024		2025	
						第4季 [#]	第1季 [#]	第2季 [#]	第3季 [#]
經常賬戶 ^(a)	187,012	339,429	286,042	250,922	418,597	110,899	124,702	93,127	94,896
貨物	-41,325	24,671	-40,458	-126,299	-14,412	5,887	-3,365	-38,313	902
服務	92,948	135,042	155,351	141,616	137,399	32,715	54,759	30,861	45,370
初次收入	156,083	198,732	185,769	252,721	316,966	78,283	79,678	106,978	54,537
二次收入	-20,694	-19,017	-14,620	-17,116	-21,357	-5,986	-6,370	-6,399	-5,913
資本賬戶 ^(a)	-90	-10,363	1,231	5,740	-794	-189	-78	-124	-83
金融賬戶 ^(b)	243,839	363,230	276,830	241,045	461,405	138,418	160,378	126,679	134,503
非儲備性質的金融資產	-19,211	372,371	644,042	320,929	551,105	106,982	245,784	21,135	271,025
直接投資	-263,703	-340,141	-27,086	-201,964	-353,207	-116,655	76,570	-86,154	-39,979
證券投資	528,049	620,493	317,357	452,935	1,238,615	173,889	81,822	263,701	58,375
金融衍生工具	-18,790	-45,126	-140,392	-102,848	-85,998	902	-36,171	-28,712	16,455
其他投資	-264,766	137,145	494,163	172,806	-248,305	48,846	123,563	-127,700	236,174
儲備資產	263,050	-9,142	-367,212	-79,884	-89,700	31,436	-85,406	105,544	-136,522
淨誤差及遺漏	56,918	34,164	-10,442	-15,617	43,602	27,708	35,754	33,675	39,690
整體的國際收支	263,050	-9,142	-367,212	-79,884	-89,700	31,436	-85,406	105,544	-136,522

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 7：貨物及服務貿易
(以當時市價計算)

(百萬元)

	2021	2022	2023	2024 [#]	2025 [#]	2025			
						第1季 [#]	第2季 [#]	第3季 [#]	第4季 [#]
整體貨物出口	5,236,005	4,812,517	4,512,404	4,952,640	5,758,767	1,294,442	1,388,999	1,472,729	1,602,597
貨物進口	5,211,334	4,852,975	4,638,703	4,967,052	5,832,001	1,297,807	1,427,312	1,471,827	1,635,055
貨物貿易差額	24,671 (0.5)	-40,458 (-0.8)	-126,299 (-2.7)	-14,412 (-0.3)	-73,234 (-1.3)	-3,365 (-0.3)	-38,313 (-2.7)	902 (0.1)	-32,458 (-2.0)
服務輸出	615,069	650,502	759,991	835,458	896,708	233,901	205,827	223,528	233,452
服務輸入	480,027	495,151	618,375	698,059	727,853	179,142	174,966	178,158	195,587
服務貿易差額	135,042 (28.1)	155,351 (31.4)	141,616 (22.9)	137,399 (19.7)	168,855 (23.2)	54,759 (30.6)	30,861 (17.6)	45,370 (25.5)	37,865 (19.4)
貨物出口及服務輸出	5,851,074	5,463,019	5,272,395	5,788,098	6,655,475	1,528,343	1,594,826	1,696,257	1,836,049
貨物進口及服務輸入	5,691,361	5,348,126	5,257,078	5,665,111	6,559,854	1,476,949	1,602,278	1,649,985	1,830,642
貨物及服務貿易差額	159,713 <2.8>	114,893 <2.1>	15,317 <0.3>	122,987 <2.2>	95,621 <1.5>	51,394 <3.5>	-7,452 <-0.5>	46,272 <2.8>	5,407 <0.3>

註：表內數字是根據《二零零八年國民賬戶體系》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。

**表 8：按市場劃分的整體貨物出口
(以價值計算)**

	<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>		<u>2025</u>			
		(增減%)		(增減%)	(百萬元)		第1季	第2季	第3季	第4季
							(與一年前比較增減%)			
所有市場	26.3	-8.6	-7.8	8.7	15.4	5,240,251	10.9	14.0	15.1	20.9
中國內地	27.0	-12.9	-9.7	15.6	16.7	3,128,456	16.2	19.6	13.8	17.1
美國	19.6	-5.5	-6.9	8.5	9.7	324,266	4.0	-10.1	4.3	44.1
越南	22.2	8.9	-0.5	29.1	50.5	217,325	69.1	42.1	49.1	45.5
台灣	46.0	7.2	-9.9	1.1	43.6	201,639	40.6	26.0	51.1	57.0
印度	36.6	29.0	-2.7	-18.0	5.2	144,210	-20.2	23.3	15.9	10.9
阿拉伯聯合酋長國	38.8	35.3	8.9	-8.0	5.5	100,348	-36.9	-6.7	17.6	58.8
日本	8.7	-13.8	-17.7	-4.4	13.5	91,577	1.7	33.1	4.8	13.9
泰國	17.4	3.3	9.7	18.8	12.0	86,234	-9.8	3.7	14.6	42.8
馬來西亞	20.8	10.8	-14.8	20.2	61.6	71,879	12.4	56.6	65.1	117.6
新加坡	17.7	18.6	-21.4	3.1	6.0	71,189	6.2	7.4	22.1	-6.7
世界其他地方	26.2	-12.1	-4.1	-4.1	3.1	803,127	-0.4	-3.7	8.4	8.1

註：由於進位關係，個別數字之和可能不等於其總數。

表 9：按來源地劃分的貨物進口
(以價值計算)

	<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>		<u>2025</u>			
		(增減%)			(增減%)	(百萬元)	第1季	第2季	第3季	第4季
							(與一年前比較增減%)			
所有來源地	24.3	-7.2	-5.7	6.0	15.5	5,686,833	9.8	15.2	13.9	22.4
中國內地	26.5	-14.6	-2.7	6.0	16.2	2,491,823	4.1	17.0	16.2	26.0
台灣	35.0	7.3	-10.5	5.9	20.0	668,467	53.9	27.8	-3.2	13.4
新加坡	31.7	-3.7	-17.3	18.2	11.7	435,167	2.4	10.0	20.8	12.6
越南	16.9	22.3	-7.0	22.7	97.1	323,587	68.9	72.1	93.3	152.6
韓國	31.3	-10.7	-22.8	28.4	-12.3	251,732	-23.6	-18.5	-8.8	1.9
日本	12.8	-10.4	-8.8	2.5	7.7	244,388	-2.8	7.4	16.1	9.4
美國	18.3	1.3	-4.6	3.2	2.0	210,163	-6.2	8.6	-0.5	6.9
馬來西亞	1.7	6.1	-15.3	10.8	18.3	196,215	47.6	12.1	2.3	16.9
英國	2.1	-5.8	15.3	4.1	43.7	104,318	57.4	50.6	34.4	37.0
泰國	18.9	-8.9	-8.6	-4.9	5.7	86,024	-7.0	17.4	13.2	0.2
世界其他地方	19.8	-1.9	5.6	-8.3	7.7	674,949	3.1	3.8	8.9	15.1

註：由於進位關係，個別數字之和可能不等於其總數。

**表 10 : 按組成項目劃分的服務輸出及服務輸入
(以當時市價計算)**

	<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2023</u>	<u>2024[#]</u>	<u>2025[#]</u>	<u>2025</u>				
	(增減%)		(增減%)		(百萬元)	第1季 [#]	第2季 [#]	第3季 [#]	第4季 [#]	
	(與一年前比較增減%)									
服務輸出	18.5	5.8	16.8	9.9	7.3	896,708	8.5	8.9	5.8	6.4
運輸	37.8	2.0	-10.1	13.8	2.6	274,107	5.3	4.2	-2.2	3.4
旅遊	-35.1	70.7	565.5	7.2	9.9	192,448	4.3	13.4	8.5	13.6
金融服務	10.0	8.8	-3.9	11.5	12.7	243,805	17.0	13.6	15.2	5.3
其他服務	11.7	2.5	3.0	5.3	5.4	186,348	7.0	6.6	4.1	4.1
服務輸入	12.6	3.2	24.9	12.9	4.3	727,853	3.9	7.1	1.5	4.7
運輸	35.7	-1.5	-8.8	10.0	-1.0	152,962	1.4	3.9	-9.1	-0.3
旅遊	-38.9	64.4	313.2	25.3	6.0	235,999	1.6	10.5	3.6	8.0
製造服務 [^]	20.0	-4.3	-6.0	4.7	2.5	91,537	-1.7	3.9	1.6	6.0
其他服務	7.1	2.3	3.6	7.7	6.8	247,355	9.8	7.0	6.4	4.4

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《二零零八年國民賬戶體系》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 11：按國籍／地區劃分的訪港旅客人次

	2021	2022	2023	2024	2025	第1季	第2季	2025 第3季	第4季
(以千人次計)									
所有來源地	91.4	604.6	33 999.7	44 502.8	49 894.8	12 228.2	11 407.9	12 835.5	13 423.2
中國內地	65.6	375.2	26 755.6	34 043.1	37 833.8	9 245.4	8 548.4	10 192.1	9 847.9
南亞及東南亞	9.5	77.2	2 398.1	3 456.7	3 766.6	893.5	991.8	746.2	1 135.1
台灣	2.6	24.4	809.3	1 244.6	1 578.5	370.4	372.9	417.7	417.4
歐洲	6.6	39.5	775.7	1 232.5	1 501.8	360.2	339.8	309.8	492.0
美國	1.4	26.5	597.0	884.3	1 026.0	236.9	252.5	228.2	308.5
日本	0.3	7.2	344.2	560.2	741.9	206.6	142.0	188.9	204.3
其他地方	5.3	54.6	2 319.8	3 081.4	3 446.3	915.2	760.4	752.6	1 018.1
(與一年前比較增減%)									
所有來源地	-97.4	561.5	5 523.8	30.9	12.1	8.9	15.0	12.2	12.7
中國內地	-97.6	471.7	7 030.7	27.2	11.1	6.3	14.7	12.1	11.9
南亞及東南亞	-95.1	710.3	3 006.1	44.1	9.0	12.9	13.6	5.6	4.5
台灣	-97.8	853.7	3 213.5	53.8	26.8	29.9	21.4	27.3	28.8
歐洲	-95.9	499.0	1 865.5	58.9	21.8	16.0	17.9	22.2	29.4
美國	-98.3	1 799.9	2 155.7	48.1	16.0	16.9	14.6	13.4	18.6
日本	-99.4	1 973.2	4 683.9	62.8	32.4	34.8	24.3	40.5	29.1
其他地方	-98.1	920.6	4 149.4	32.8	11.8	16.2	14.0	4.8	12.1

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 12：物業市場情況

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
私營機構樓宇建成量 (以內部樓面面積(千平方米)計)							
住宅物業 ^(a) (單位數目)	14 595	17 791	20 968	13 643	20 888	14 386	21 168
商業樓宇	276	303	304	384	136	111	469
其中：							
寫字樓	153	198	179	267	69	70	351
其他商業樓宇 ^(b)	123	105	125	118	67	42	118
工業樓宇 ^(c)	78	105	44	56	38	30	180
其中：							
工貿大廈	0	0	0	0	0	0	0
傳統分層工廠大廈	5	23	41	56	38	30	105
貨倉 ^(d)	73	83	3	0	0	0	75
公共房屋生產量(單位數目)							
公營租住單位 ^(e)	21 755	11 268	20 137	9 634	6 605	13 057	12 285
受資助出售單位 ^(e)	229	2 788	4 863	7 027	7 610	3 222	6 996
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)							
住宅物業	645.8	872.8	704.5	796.5	521.5	866.4	483.1
商業樓宇	312.4	488.6	131.5	844.9	228.1	743.0	105.5
工業樓宇 ^(f)	76.2	62.5	105.2	177.7	182.6	39.8	61.2
其他物業	235.1	241.2	101.2	236.7	409.6	187.5	242.9
總數	1 269.4	1 665.2	1 042.4	2 055.9	1 341.7	1 836.7	892.6
物業買賣合約(數目)							
住宅物業 ^(g)	54 701	61 591	57 247	59 797	59 880	74 297	45 050
一手市場	16 793	18 645	15 633	21 108	15 317	17 650	10 315
二手市場	37 908	42 946	41 614	38 689	44 563	56 647	34 735
非住宅物業選定類別 ^(h)							
寫字樓	1 105	1 955	1 331	861	686	1 077	667
其他商業樓宇	1 523	2 198	1 926	1 300	1 269	2 189	1 397
分層工廠大廈	2 727	5 135	4 852	2 426	2 117	3 637	2 006

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 12：物業市場情況(續)

	2023	2024	2025	2025			
				第1季	第2季	第3季	第4季
私營機構樓宇建成量							
(以內部樓面面積(千平方米)計)							
住宅物業 ^(a) (單位數目)	13 852	24 261	18 448	5 486	4 577	3 291	5 094
商業樓宇	249	216	396	47	23	83	244
其中：							
寫字樓	159	147	299	30	12	70	187
其他商業樓宇 ^(b)	91	69	97	17	11	13	56
工業樓宇 ^(c)	58	23	44	5	25	14	0
其中：							
工貿大廈	0	0	0	0	0	0	0
傳統分層工廠大廈	57	23	44	5	25	14	0
貨倉 ^(d)	0	0	0	0	0	0	0
公共房屋生產量(單位數目)							
公營租住單位 ^(e)	3 838	10 743	N.A.	5 160	0	3 665	N.A.
受資助出售單位 ^(e)	5 674	8 129	N.A.	6 545	0	696	N.A.
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)							
住宅物業	437.1	268.5	N.A.	79.6	54.5	166	N.A.
商業樓宇	385.4	140.1	N.A.	61.0	14.1	17	N.A.
工業樓宇 ^(f)	45.9	62.7	N.A.	7.0	82.9	0	N.A.
其他物業	208.2	108.8	N.A.	31.6	2.7	18	N.A.
總數	1 076.5	580.2	N.A.	179.1	154.2	200	N.A.
物業買賣合約(數目)							
住宅物業 ^(g)	43 002	53 099	62 832	12 193	16 754	16 700	17 185
一手市場	10 752	16 912	20 540	3 897	5 437	5 620	5 586
二手市場	32 250	36 187	42 292	8 296	11 317	11 080	11 599
非住宅物業選定類別 ^(h)							
寫字樓	646	602	1 031	223	252	271	285
其他商業樓宇	1 114	1 109	1 257	266	355	297	339
分層工廠大廈	1 860	1 621	2 175	559	586	504	526

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 13：物業價格及租金

	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2022</u>
<u>(指數 (1999年=100))</u>							
物業價格指數：							
住宅 ^(a)	286.1	333.9	377.3	383.0	381.2	392.7	369.7
寫字樓	426.9	487.1	554.7	543.0	468.8	502.5	495.7
舖位	526.9	558.4	591.4	549.7	518.9	543.4	523.0
分層工廠大廈	692.7	778.1	888.1	887.9	826.1	879.0	880.3
物業租金指數 ^(b) ：							
住宅	168.2	182.6	193.0	194.4	180.3	179.8	178.3
寫字樓	232.3	241.8	252.2	261.4	241.7	233.4	230.0
舖位	178.6	182.5	187.0	187.2	169.9	172.0	167.0
分層工廠大廈	181.4	190.7	202.3	209.7	200.5	208.8	211.9
<u>(與一年前比較增減%)</u>							
物業價格指數：							
住宅 ^(a)	-3.6	16.7	13.0	1.5	-0.5	3.0	-5.9
寫字樓	-4.9	14.1	13.9	-2.1	-13.7	7.2	-1.4
舖位	-5.8	6.0	5.9	-7.1	-5.6	4.7	-3.8
分層工廠大廈	-4.3	12.3	14.1	*	-7.0	6.4	0.1
物業租金指數 ^(b) ：							
住宅	-2.7	8.6	5.7	0.7	-7.3	-0.3	-0.8
寫字樓	2.5	4.1	4.3	3.6	-7.5	-3.4	-1.5
舖位	-2.1	2.2	2.5	0.1	-9.2	1.2	-2.9
分層工廠大廈	4.0	5.1	6.1	3.7	-4.4	4.1	1.5

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 13 : 物業價格及租金(續)

	2023	2024	2025 ⁺	第1季	第2季	2025 第3季 [#]	第4季 ⁺
<u>(指數 (1999年=100))</u>							
物業價格指數：							
住宅 ^(a)	337.4	298.7	289.9	285.9	286.6	290.1	297.1
寫字樓	468.7	373.7	309.2	326.3	314.0	302.6	295.6
舖位	488.3	422.9	360.4	380.6	365.1	351.8	343.9
分層工廠大廈	842.3	718.0	620.7	666.8	635.1	605.7	575.2
物業租金指數 ^(b) ：							
住宅	181.1	190.5	196.8	193.0	194.7	199.0	200.4
寫字樓	227.7	219.9	211.3	214.3	211.8	210.1	209.2
舖位	170.9	165.2	156.1	157.7	157.3	156.2	153.2
分層工廠大廈	218.6	215.6	209.3	211.3	211.1	208.1	206.8
<u>(與一年前比較增減%)</u>							
物業價格指數：							
住宅 ^(a)	-8.7	-11.5	-2.9	-6.5	-6.3	-0.8	2.2
寫字樓	-5.4	-20.3	-17.3	-22.6	-18.7	-17.1	-13.6
舖位	-6.6	-13.4	-14.8	-16.9	-16.1	-13.8	-11.9
分層工廠大廈	-4.3	-14.8	-13.6	-12.3	-13.9	-13.3	-14.8
物業租金指數 ^(b) ：							
住宅	1.6	5.2	3.3	4.4	2.6	2.2	4.2
寫字樓	-1.0	-3.4	-3.9	-4.7	-4.1	-3.4	-3.3
舖位	2.3	-3.3	-5.5	-6.7	-5.3	-4.9	-5.0
分層工廠大廈	3.2	-1.4	-2.9	-2.9	-2.1	-3.5	-3.0

表 14：貨幣總體數字

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
(期末計算)							
港元貨幣供應(百萬元)							
M1	1,428,775	1,598,014	1,555,731	1,533,104	1,972,719	2,078,911	1,708,421
M2 ^(a)	6,280,230	7,010,345	7,262,451	7,438,789	7,922,089	8,043,994	8,096,517
M3 ^(a)	6,292,666	7,024,514	7,284,322	7,454,655	7,937,038	8,057,408	8,109,000
貨幣供應總額(百萬元)							
M1	2,213,970	2,431,461	2,421,598	2,484,738	3,231,921	3,490,858	2,769,343
M2	12,508,127	13,755,255	14,348,059	14,745,872	15,606,608	16,272,650	16,536,625
M3	12,551,331	13,803,837	14,403,688	14,786,375	15,644,043	16,310,866	16,569,431
存款(百萬元)							
港元	5,809,060	6,484,616	6,715,262	6,884,143	7,311,368	7,414,381	7,468,230
外幣	5,918,240	6,267,872	6,671,119	6,887,444	7,202,247	7,771,839	7,971,455
合計	11,727,300	12,752,488	13,386,381	13,771,586	14,513,615	15,186,220	15,439,685
貸款及墊款(百萬元)							
港元	4,479,107	5,359,983	5,836,238	6,219,377	6,106,960	6,425,857	6,602,964
外幣	3,544,284	3,953,686	3,886,385	4,157,325	4,391,617	4,467,291	3,968,334
合計	8,023,390	9,313,668	9,722,623	10,376,701	10,498,577	10,893,147	10,571,298
名義港匯指數(2020年1月=100) ^(b)							
貿易加權	98.4	98.4	96.2	99.4	100.0	95.5	100.1
進口加權	98.8	98.8	96.5	99.5	100.1	95.8	100.8
出口加權	97.9	98.0	95.8	99.2	100.0	95.1	99.3
(與一年前比較增減%)							
港元貨幣供應							
M1	14.0	11.8	-2.6	-1.5	28.7	5.4	-17.8
M2 ^(a)	8.9	11.6	3.6	2.4	6.5	1.5	0.7
M3 ^(a)	8.9	11.6	3.7	2.3	6.5	1.5	0.6
貨幣供應總額							
M1	12.3	9.8	-0.4	2.6	30.1	8.0	-20.7
M2	7.7	10.0	4.3	2.8	5.8	4.3	1.6
M3	7.7	10.0	4.3	2.7	5.8	4.3	1.6
存款							
港元	9.3	11.6	3.6	2.5	6.2	1.4	0.7
外幣	8.8	5.9	6.4	3.2	4.6	7.9	2.6
合計	9.1	8.7	5.0	2.9	5.4	4.6	1.7
貸款及墊款							
港元	7.9	19.7	8.9	6.6	-1.8	5.2	2.8
外幣	4.8	11.6	-1.7	7.0	5.6	1.7	-11.2
合計	6.5	16.1	4.4	6.7	1.2	3.8	-3.0
名義港匯指數(2020年1月=100) ^(b)							
貿易加權	2.8	*	-2.2	3.3	0.6	-4.5	4.8
進口加權	2.4	*	-2.3	3.1	0.6	-4.3	5.2
出口加權	3.3	0.1	-2.2	3.5	0.8	-4.9	4.4

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 14：貨幣總體數字(續)

	2023	2024	2025	2025			
				第1季	第2季	第3季	第4季
(期末計算)							
港元貨幣供應(百萬元)							
M1	1,533,291	1,552,925	1,734,389	1,621,373	1,892,426	1,767,782	1,734,389
M2 ^(a)	8,250,109	8,474,517	8,830,871	8,890,247	9,044,196	8,830,160	8,830,871
M3 ^(a)	8,262,831	8,490,464	8,844,257	8,906,242	9,059,767	8,843,704	8,844,257
貨幣供應總額(百萬元)							
M1	2,598,203	2,748,458	3,109,917	2,866,480	3,215,396	3,072,110	3,109,917
M2	17,195,266	18,458,425	20,602,349	19,048,522	19,819,929	20,237,578	20,602,349
M3	17,234,052	18,501,577	20,648,542	19,094,640	19,868,342	20,282,074	20,648,542
存款(百萬元)							
港元	7,623,772	7,839,207	8,136,778	8,238,559	8,386,246	8,159,088	8,136,778
外幣	8,598,297	9,533,510	11,294,485	9,738,543	10,312,216	10,985,365	11,294,485
合計	16,222,070	17,372,718	19,431,264	17,977,102	18,698,462	19,144,453	19,431,264
貸款及墊款(百萬元)							
港元	6,420,797	6,046,383	5,934,472	5,956,539	6,035,703	6,001,350	5,934,472
外幣	3,770,518	3,861,425	4,201,670	4,014,931	4,122,678	4,067,226	4,201,670
合計	10,191,315	9,907,808	10,136,142	9,971,470	10,158,381	10,068,576	10,136,142
名義港匯指數(2020年1月=100) ^(b)							
貿易加權	103.4	105.4	104.7	107.1	104.6	103.3	104.0
進口加權	103.9	106.0	105.1	107.7	104.9	103.6	104.6
出口加權	102.9	104.7	104.2	106.3	104.2	103.1	103.4
(與一年前比較增減%)							
港元貨幣供應							
M1	-10.3	1.3	11.7	7.0	23.7	11.5	11.7
M2 ^(a)	1.9	2.7	4.2	7.7	8.4	4.5	4.2
M3 ^(a)	1.9	2.8	4.2	7.7	8.4	4.5	4.2
貨幣供應總額							
M1	-6.2	5.8	13.2	12.1	21.5	8.8	13.2
M2	4.0	7.3	11.6	10.8	11.5	11.1	11.6
M3	4.0	7.4	11.6	10.8	11.5	11.1	11.6
存款							
港元	2.1	2.8	3.8	7.9	8.8	4.5	3.8
外幣	7.9	10.9	18.5	13.7	14.2	17.5	18.5
合計	5.1	7.1	11.8	11.0	11.7	11.5	11.8
貸款及墊款							
港元	-2.8	-5.8	-1.9	-6.2	-3.7	-1.9	-1.9
外幣	-5.0	2.4	8.8	7.5	10.5	5.5	8.8
合計	-3.6	-2.8	2.3	-1.2	1.6	0.9	2.3
名義港匯指數(2020年1月=100) ^(b)							
貿易加權	3.3	1.9	-0.7	2.1	-1.5	-1.4	-1.7
進口加權	3.1	2.0	-0.8	2.2	-1.9	-1.7	-1.7
出口加權	3.6	1.7	-0.5	1.9	-1.0	-1.1	-1.7

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 15 : 服務行業／界別業務收益指數的增減率

(%)

	<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2024</u> 第4季	<u>2025</u> 第1季	<u>2025</u> 第2季	<u>2025</u> 第3季
服務行業								
進出口貿易	23.9	-8.5	-7.2	2.3	0.2	18.8	21.2	23.6
批發	13.3	-5.8	-3.2	-2.5	-7.7	-3.0	0.2	4.0
零售	8.1	-0.8	16.2	-7.3	-6.6	-6.5	0.3	3.9
運輸	54.1	5.8	-17.3	13.8	10.6	1.5	-0.9	-5.9
當中：								
陸路運輸	4.0	-3.3	21.6	12.4	11.7	0.6	0.2	-0.8
水上運輸	85.9	5.0	-45.8	12.4	21.5	0.6	-8.6	-17.2
航空運輸	43.3	9.7	7.4	14.9	4.7	2.4	3.9	0.6
貨倉及倉庫	27.6	-4.6	1.8	2.2	-3.4	-4.3	-1.6	-3.1
速遞	19.0	-9.3	-11.9	4.9	8.5	7.7	6.1	4.9
住宿服務 ^(a)	38.3	17.3	59.9	5.3	3.5	0.8	1.4	3.4
膳食服務	16.8	-6.3	26.1	-0.1	0.4	-0.6	0.8	-0.3
資訊及通訊	7.7	6.2	3.3	5.0	4.4	-0.5	-0.6	-0.2
當中：								
電訊	6.1	8.7	1.8	3.8	3.7	-2.0	0.6	2.4
電影	26.7	-10.4	21.1	8.9	71.4	-1.6	-2.4	13.6
銀行	-4.3	10.2	21.2	5.2	1.9	19.0	14.5	12.9
金融(銀行除外)	17.4	-14.7	-0.6	12.5	36.3	33.4	28.4	31.5
當中：								
金融市場及資產管理	19.6	-17.6	-3.1	11.8	40.2	33.2	27.2	31.7
當中：資產管理	23.3	-19.6	-4.2	22.9	72.0	51.0	44.4	48.3
保險	2.5	-6.0	-1.1	12.2	18.1	23.5	21.6	41.3
地產	-1.9	-8.9	-0.6	0.9	4.7	-6.8	-9.5	-1.3
專業、科學及技術服務	6.6	3.5	3.5	4.4	3.4	3.3	1.6	1.8
行政及支援服務	1.7	10.5	16.6	8.9	8.3	8.2	8.5	5.4
服務界別								
旅遊、會議及展覽服務	-17.7	36.8	347.1	6.3	2.8	1.1 ⁺	9.5 ⁺	4.5 ⁺
電腦及資訊科技服務	20.1	-0.4	39.2	52.0	20.8	60.9	75.5	99.1

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。

表 16：勞動人口特點

	2021	2022	2023	2024	2025 ⁺	2025			
						第1季	第2季	第3季	第4季
(%)									
勞動人口參與率	59.4	58.2	57.3	57.0	56.9	56.9	56.7	57.1	56.7
經季節性調整的失業率 ^(a)	5.2	4.3	2.9	3.0	3.6	3.2	3.5	3.9	3.8
就業不足率	2.6	2.3	1.1	1.2	1.4	1.1	1.4	1.6	1.7
(以千人計)									
工作年齡人口	6 518.6	6 487.0	6 667.4	6 683.0	6 703.4	6 707.8	6 690.5	6 705.9	6 709.4
勞動人口	3 870.4	3 776.3	3 822.3	3 807.4	3 811.1	3 815.5	3 793.5	3 830.1	3 805.2
就業人數	3 670.2	3 613.2	3 709.6	3 693.6	3 672.9	3 692.7	3 657.3	3 674.5	3 667.0
失業人數	200.3	163.1	112.7	113.8	138.2	122.8	136.2	155.6	138.2
就業不足人數	98.9	88.1	41.6	43.9	55.0	42.7	52.6	60.0	64.8
(與一年前比較增減%)									
工作年齡人口	-0.7	-0.5	2.8	0.2	0.3	0.4	0.1	0.3	0.4
勞動人口	-1.2	-2.4	1.2	-0.4	0.1	0.4	-0.4	0.5	0.1
就業人數	-0.6	-1.6	2.7	-0.4	-0.6	0.1	-1.0	-0.5	-0.5
失業人數	-12.0	-18.6	-30.9	0.9	21.5	9.8	18.7	30.7	22.6
就業不足人數	-23.8	-10.9	-52.8	5.4	25.4	6.8	18.5	30.9	50.5

註：(a) 季節性調整不適用於年度失業率。

(+) 臨時數字。

表 17：選定主要行業的從業人士

選定主要行業	2020	2021	2022	2023	2024	2025				2024 12月	2025 3月	2025 6月	2025 9月	(人數)	
	(增減%)					(與一年前比較增減%)									
製造	-4.0	-5.5	-5.0	-0.6	0.2	-0.6	-2.5	0.2	2.1	75 357					
建築地盤 (只包括地盤工人)	-4.5	8.5	-0.7	7.3	9.1	0.7	*	-10.8	-6.2	113 836					
進出口貿易	-11.0	-3.6	-0.9	-2.4	-4.3	-2.2	-2.7	-2.7	-3.7	342 696					
批發	-8.8	-3.9	4.2	-3.3	-6.0	-5.4	-3.4	-2.4	-1.3	47 008					
零售	-6.3	-0.6	-1.6	1.7	-4.7	-5.3	-4.6	-3.8	-3.0	229 959					
膳食服務	-13.6	1.4	1.3	3.5	-0.7	-1.6	-2.8	-2.5	-1.7	217 460					
住宿服務 ^(a)	-14.7	1.1	-4.5	3.0	3.0	2.4	4.0	-0.3	1.5	37 202					
運輸、倉庫、郵政及速遞服務	-3.7	-4.0	-2.1	-0.1	1.1	1.7	2.2	1.9	*	165 924					
資訊及通訊	-0.3	-1.4	-2.2	1.9	0.3	-1.5	-3.3	-3.4	0.7	108 676					
金融及保險	0.6	0.1	-2.1	*	-1.4	0.7	1.5	2.3	3.5	238 492					
地產	0.4	3.6	-0.5	0.9	1.6	4.6	3.7	3.0	1.3	149 402					
專業及商用服務 (清潔及同類服務除外)	-0.3	*	-2.1	3.0	1.0	0.4	0.3	0.2	1.1	314 787					
清潔及同類服務	0.3	1.3	0.8	*	-1.3	1.4	-0.3	-2.1	-2.6	80 922					
教育	-1.0	-0.1	1.1	4.0	0.3	-0.3	-0.1	2.0	0.9	215 953					
人類保健服務	4.1	2.9	2.5	2.8	2.7	3.5	3.9	3.4	3.6	163 425					
住宿護理及社會工作服務	0.4	0.9	0.9	4.7	3.9	3.1	2.8	-0.7	0.9	73 483					
藝術、娛樂、康樂及其他服務	-5.4	-1.7	-3.4	7.1	1.1	-0.2	-2.7	-2.6	-1.4	122 645					
公務員 ^(b)	0.7	-0.2	-1.2	-1.1	-0.2	*	-0.2	-0.6	-0.9	170 890					
其他 ^(c)	-1.7	1.2	3.3	1.6	5.1	8.1	9.3	3.6	1.2	12 955					

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」為基礎的一系列從業人士統計數字，亦已作出後向估計至二零二零年三月。

(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 18：樓宇及建造工程地盤的工人數目

	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>		
						12月	3月	6月	9月
(數目)									
樓宇建築地盤									
私營機構	54 957	58 385	56 160	57 642	55 003	52 550	54 091	50 812	49 513
公營部門 ^(a)	22 982	23 622	22 853	26 299	33 626	34 570	34 753	29 841	30 997
小計	77 939	82 006	79 012	83 941	88 628	87 120	88 844	80 653	80 510
土木工程地盤									
私營機構	2 180	3 095	3 796	2 397	1 337	1 196	1 823	1 108	1 692
公營部門 ^(a)	17 064	20 329	21 855	25 974	32 559	32 658	32 926	28 974	31 634
小計	19 244	23 424	25 651	28 372	33 896	33 854	34 749	30 082	33 326
合計	97 182	105 430	104 663	112 313	122 524	120 974	123 593	110 735	113 836
(與一年前比較增減%)									
樓宇建築地盤									
私營機構	-12.6	6.2	-3.8	2.6	-4.6	-12.9	-6.7	-7.7	-9.0
公營部門 ^(a)	19.3	2.8	-3.3	15.1	27.9	18.7	8.7	-16.5	-3.8
小計	-5.1	5.2	-3.7	6.2	5.6	-2.6	-1.2	-11.2	-7.0
土木工程地盤									
私營機構	-12.2	42.0	22.6	-36.8	-44.2	-27.7	25.5	-17.3	24.3
公營部門 ^(a)	-0.3	19.1	7.5	18.8	25.3	12.4	2.2	-9.3	-5.3
小計	-1.8	21.7	9.5	10.6	19.5	10.2	3.2	-9.7	-4.1
合計	-4.5	8.5	-0.7	7.3	9.1	0.7	*	-10.8	-6.2

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。

(*) 增減小於 0.05%。

表 19：按選定行業主類劃分的從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4季	2024 第1季	2025 第2季	2025 第3季
(以名義計算)									
製造	-0.1	-0.6	1.0	3.8	3.7	3.4	3.3	3.2	3.0
進出口貿易及批發	0.5	0.1	0.9	2.6	3.0	3.1	3.2	3.0	3.2
零售	0.1	0.2	1.1	2.7	2.0	1.7	2.0	1.8	2.0
運輸、倉庫、郵政及速遞服務	-5.4	-3.8	1.9	9.3	5.6	3.8	2.5	10.9	-0.5
住宿 ^(a) 及膳食服務活動	-2.9	-1.0	2.2	5.3	4.4	3.3	3.3	3.1	3.3
資訊及通訊	2.3	1.8	2.8	3.9	3.6	3.4	3.3	3.2	3.1
金融及保險活動	1.7	1.7	2.7	3.5	3.4	3.8	3.9	3.6	3.8
地產活動	1.5	1.4	2.1	2.8	2.9	2.9	2.8	2.9	3.0
專業及商業服務	1.6	1.5	2.7	3.4	3.5	3.3	3.5	3.1	3.3
社會及個人服務	6.2	0.1	1.3	2.0	1.9	1.7	2.8	3.3	1.8
調查包括的所有選定行業主類	2.4	1.0	1.7	3.3	3.5	3.4	3.2	3.6	2.8
(以實質計算)									
製造	-0.4	-2.1	-0.9	1.7	1.9	2.0	1.7	1.4	1.9
進出口貿易及批發	0.2	-1.4	-1.0	0.5	1.3	1.7	1.6	1.2	2.1
零售	-0.1	-1.4	-0.7	0.5	0.2	0.3	0.4	*	1.0
運輸、倉庫、郵政及速遞服務	-5.6	-5.3	*	7.0	3.8	2.4	0.9	9.0	-1.5
住宿 ^(a) 及膳食服務活動	-3.2	-2.6	0.3	3.1	2.6	1.9	1.7	1.3	2.2
資訊及通訊	2.0	0.2	0.9	1.7	1.8	2.0	1.7	1.4	2.0
金融及保險活動	1.2	0.2	0.8	1.3	1.6	2.3	2.3	1.8	2.7
地產活動	1.3	-0.1	0.2	0.7	1.2	1.5	1.1	1.1	1.9
專業及商業服務	1.4	-0.1	0.8	1.2	1.8	1.9	1.9	1.3	2.2
社會及個人服務	6.0	-1.5	-0.6	-0.1	0.1	0.3	1.2	1.4	0.7
調查包括的所有選定行業主類	2.1	-0.5	-0.2	1.1	1.7	2.0	1.6	1.8	1.7

註：實質增減率是根據從業人士實質平均薪金指數編製。該指數是根據從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，從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 20：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	2024	2025		
						12月	3月	6月	9月
(以名義計算)									
製造	2.0	1.6	2.0	4.1	4.0	3.3	3.2	3.0	3.0
進出口貿易、批發及零售	1.0	0.9	1.7	2.6	3.1	3.0	3.1	2.9	3.0
運輸	0.1	-0.9	1.4	5.6	3.7	3.1	3.5	4.9	2.1
住宿 ^(a) 及膳食服務活動	1.0	1.4	2.1	4.2	4.3	4.0	3.8	3.5	3.7
金融及保險活動 ^(b)	2.3	2.5	3.2	3.9	4.0	4.1	4.0	3.7	3.9
地產租賃及保養管理	2.7	3.0	2.9	3.2	3.3	3.2	3.1	3.1	3.1
專業及商業服務	1.7	1.8	2.5	3.4	4.0	3.9	4.1	3.9	3.8
個人服務	0.7	0.3	0.6	3.5	4.0	4.0	3.9	3.5	3.3
調查包括的所有行業	1.3	1.3	2.2	3.6	3.7	3.5	3.5	3.5	3.3
(以實質計算)									
製造	3.1	-0.3	-1.5	2.0	1.8	1.6	1.2	1.0	1.6
進出口貿易、批發及零售	2.1	-0.9	-1.9	0.5	0.9	1.3	1.1	0.8	1.6
運輸	1.3	-2.7	-2.2	3.4	1.5	1.4	1.5	2.7	0.6
住宿 ^(a) 及膳食服務活動	2.1	-0.3	-1.5	2.0	2.1	2.3	1.8	1.5	2.2
金融及保險活動 ^(b)	3.7	0.7	-0.6	1.7	1.8	2.3	2.0	1.7	2.4
地產租賃及保養管理	3.8	1.3	-0.8	1.0	1.1	1.5	1.1	1.0	1.6
專業及商業服務	2.8	0.1	-1.2	1.2	1.8	2.2	2.1	1.8	2.4
個人服務	1.7	-1.6	-2.9	1.3	1.8	2.2	1.9	1.4	1.9
調查包括的所有行業	2.5	-0.5	-1.4	1.4	1.5	1.8	1.6	1.4	1.8

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 21 : 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 ^(a)	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 ^(b)	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 ^(c)	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 ^(d)	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 ^(e)	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 ^(f)	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 ^(g)	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 22 : 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 ^(a)	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 ^(b)	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 ^(c)	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 ^(d)	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 ^(e)	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 ^(f)	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 ^(g)	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 23 : 價格的增減率

	(%)							
	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2023</u>
本地生產總值平減物價指數	1.6	2.9	3.7	2.0	0.6	0.7	1.7	2.9
內部需求平減物價指數	1.4	2.8	3.4	2.4	0.6	-0.8	2.1	3.7
消費物價指數 ^(a) :								
綜合消費物價指數	2.4	1.5	2.4	2.9	0.3	1.6	1.9	2.1
甲類消費物價指數	2.8	1.5	2.7	3.3	-0.6	2.9	2.2	2.3
乙類消費物價指數	2.3	1.4	2.3	2.7	0.6	1.0	1.7	2.0
丙類消費物價指數	2.1	1.5	2.2	2.6	0.8	0.9	1.8	2.0
單位價格指數 :								
整體貨物出口	-1.7	1.8	2.4	1.1	-0.6	5.4	7.8	4.4
貨物進口	-1.7	1.9	2.6	1.3	-0.7	5.5	8.1	3.9
貿易價格比率指數 ^(b)	*	-0.1	-0.1	-0.1	*	*	-0.3	0.4
所有製造業生產者價格指數	1.3	3.8	2.0	1.0	2.3	1.2	0.8	1.6
投標價格指數 :								
公營部門建築工程	1.0	-0.3	-2.9	-2.6	-3.0	1.0	5.5	4.3
公共房屋工程	-0.7	0.3	-1.9	-1.8	-2.7	1.8	5.3	4.3

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。

(^) 二零一四年至二零二四年十年平均每年增減率。

(~) 二零一九年至二零二四年五年平均每年增減率。

表 23 : 價格的增減率(續)

	(%)							
	<u>2024</u>	<u>2025</u>	<u>2025</u>				平均每年 增減率：	
			第1季	第2季	第3季	第4季	過去十年 2015 至 2025	過去五年 2020 至 2025
本地生產總值平減物價指數 [#]	4.2	1.0	1.3	0.7	0.8	1.3	2.1	2.1
內部需求平減物價指數 [#]	2.8	1.5	2.0	1.8	1.2	1.2	2.0	1.8
消費物價指數 ^(a) ：								
綜合消費物價指數	1.7	1.4	1.6	1.8	1.1	1.3	1.8	1.7
甲類消費物價指數	2.1	1.9	2.2	2.4	1.5	1.4	2.1	2.3
乙類消費物價指數	1.6	1.3	1.4	1.6	1.0	1.2	1.7	1.5
丙類消費物價指數	1.5	1.1	1.2	1.3	0.7	1.2	1.6	1.5
單位價格指數：								
整體貨物出口	3.6	2.3	1.9	1.9	2.0	3.1	2.6	4.7
貨物進口	3.2	2.2	2.0	1.9	1.9	2.9	2.6	4.6
貿易價格比率指數 ^(b)	0.4	*	-0.1	-0.1	0.1	0.1	*	0.1
所有製造業生產者價格指數	2.9	N.A.	4.8	4.0	7.7	N.A.	1.4 [^]	1.8 [~]
投標價格指數：								
公營部門建築工程	2.4	N.A.	0.8	0.2	-0.1	N.A.	1.1 [^]	2.0 [~]
公共房屋工程	3.2	N.A.	1.9	-1.3	-0.8	N.A.	1.9 [^]	2.4 [~]

表 24 : 綜合消費物價指數的增減率

		(%)						
	權數 [^]	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2022</u>
總指數	100.00	2.4 (2.3)	1.5 (1.7)	2.4 (2.6)	2.9 (3.0)	0.3 (1.3)	1.6 (0.6)	1.9 (1.7)
食品	25.53	3.4	2.2	3.4	4.9	3.3	1.7	3.8
外出用膳及外賣	16.82	3.3	2.7	2.9	2.2	0.8	1.8	3.4
基本食品	8.71	3.6	1.1	4.3	9.9	7.7	1.4	4.5
住屋 ^(a)	38.89	3.7	2.0	2.5	3.5	-0.1	0.3	0.2
私人房屋租金	33.74	3.4	1.8	2.2	3.1	1.1	-1.3	-0.6
公營房屋租金	2.05	7.2	3.0	4.1	7.1	-21.0	29.3	9.6
電力、燃氣及水	2.97	1.0	-1.7	4.9	-5.4	-20.6	27.0	7.2
煙酒	0.48	1.5	0.6	1.3	1.2	0.5	0.1	1.3
衣履	2.46	-3.4	-0.4	1.6	-1.7	-5.2	3.3	5.3
耐用物品	3.73	-5.4	-3.2	-2.0	-1.9	-2.7	1.0	0.6
雜項物品	3.37	1.5	1.4	1.3	2.5	3.1	-3.1	0.4
交通	7.49	1.6	2.3	1.6	2.0	-1.0	2.6	2.9
雜項服務	15.08	2.3	0.9	2.1	2.0	0.8	0.7	1.3

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。

([^]) 此為以二零二四年為參照期的開支權數，用於編製二零二五年第二季開始的消費物價指數。

(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。

表 24 : 綜合消費物價指數的增減率(續)

	權數 [^]	(%)								
		<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	<u>2025</u>				平均每年 增減率：	
					第1季	第2季	第3季	第4季	過去十年 2015 至 2025	過去五年 2020 至 2025
總指數	100.00	2.1 (1.7)	1.7 (1.1)	1.4 (1.1)	1.6 (1.2)	1.8 (1.1)	1.1 (1.0)	1.3 (1.1)	1.8 (1.8)	1.7 (1.2)
食品	25.53	2.7	1.5	0.7	0.5	0.5	0.8	1.0	2.7	2.1
外出用膳及外賣	16.82	4.0	2.6	1.3	1.4	1.3	1.3	1.2	2.5	2.6
基本食品	8.71	0.5	-0.3	-0.4	-1.1	-1.0	-0.1	0.5	3.2	1.1
住屋 ^(a)	38.89	1.0	2.1	1.9	1.5	2.8	1.7	1.6	1.7	1.1
私人房屋租金	33.74	0.5	1.4	1.2	0.8	2.0	1.1	1.0	1.3	0.2
公營房屋租金	2.05	4.4	7.2	11.7	10.5	16.4	10.8	9.6	5.6	12.1
電力、燃氣及水	2.97	9.6	-0.3	5.8	13.5	11.0	0.6	-0.8	2.1	9.5
煙酒	0.48	17.0	19.6	4.5	14.7	0.8	1.9	2.0	4.6	8.2
衣履	2.46	5.8	-0.5	-3.5	-2.7	-4.5	-3.3	-3.6	0.1	2.0
耐用物品	3.73	-2.4	-1.0	-2.2	-0.9	-2.1	-2.8	-3.1	-1.9	-0.8
雜項物品	3.37	1.7	1.2	0.9	1.1	0.9	0.3	1.3	1.1	0.2
交通	7.49	1.9	2.0	2.8	2.8	2.7	2.0	3.7	1.8	2.4
雜項服務	15.08	2.6	2.4	1.6	1.7	1.5	1.3	2.0	1.7	1.7

表 25 : 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

	(%)						
	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2022</u>
私人消費開支	1.5	2.5	3.1	2.7	0.6	-0.6	2.3
政府消費開支	3.7	2.5	3.3	4.7	2.1	0.7	2.6
本地固定資本形成總額	-0.3	4.4	4.6	-0.1	-1.5	-2.1	1.0
整體貨物出口	-1.4	1.7	2.2	1.1	0.1	5.1	6.8
貨物進口	-1.8	1.8	2.3	1.3	0.1	4.9	7.3
服務輸出	-2.0	3.2	4.5	-0.3	-0.4	14.5	6.3
服務輸入	-1.3	2.7	2.8	-1.0	-0.9	9.9	4.4
本地生產總值	1.6	2.9	3.7	2.0	0.6	0.7	1.7
最終需求	-0.6	2.2	2.8	1.4	0.2	3.7	5.2
內部需求	1.4	2.8	3.4	2.4	0.6	-0.8	2.1

註：表內數字是根據《二零零八年國民賬戶體系》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 25 : 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)

	(%)									
	<u>2023</u>	<u>2024[#]</u>	<u>2025[#]</u>	<u>2025</u>				平均每年 增減率：		
				第1季 [#]	第2季 [#]	第3季 [#]	第4季 [#]	過去十年 2015 至 2025 [#]	過去五年 2020 至 2025 [#]	
私人消費開支	4.9	2.9	1.2	1.6	0.9	1.2	1.1	2.1	2.1	
政府消費開支	2.5	2.0	1.2	2.5	0.8	0.8	0.5	2.5	1.8	
本地固定資本形成總額	0.5	2.6	2.3	2.7	5.4	1.0	0.5	1.1	0.8	
整體貨物出口	4.2	4.2	3.8	3.4	3.1	3.4	5.1	2.7	4.8	
貨物進口	4.3	4.0	4.2	4.4	3.7	3.7	5.0	2.8	4.9	
服務輸出	-2.0	5.6	1.0	2.5	0.7	-0.7	1.5	2.9	4.9	
服務輸入	-0.6	1.4	*	-0.9	0.5	-0.7	1.0	1.7	3.0	
本地生產總值	2.9	4.2	1.0	1.3	0.7	0.8	1.3	2.1	2.1	
最終需求	3.4	3.9	2.8	2.9	2.5	2.3	3.5	2.5	3.8	
內部需求	3.7	2.8	1.5	2.0	1.8	1.2	1.2	2.0	1.8	

