



二零二六年 第一季經濟報告

香港特別行政區政府

二零二六年 第一季經濟報告

香港特別行政區政府
財政司司長辦公室
政府經濟顧問辦公室

二零二六年五月

目錄

	段數
第一章：經濟表現的全面概況	
整體情況	1.1 - 1.2
對外貿易	1.3 - 1.4
內部需求	1.5 - 1.6
勞工市場	1.7 - 1.8
資產市場	1.9 - 1.12
通脹	1.13 - 1.15
主要經濟行業的淨產值	1.16
其他經濟發展	1.17 - 1.19
專題1.1 中東地緣政治風險及 近期市場對國際能源價格的預期	
專題1.2 零售業近期的銷售表現和短期前景	
專題1.3 香港營商氣氛轉趨審慎	
專題1.4 《「十五五」規劃》與香港經濟發展的機遇	
第二章：對外貿易	
商品貿易	
外圍環境	2.1 - 2.6
商品出口	2.7 - 2.9
商品進口	2.10
服務貿易	
服務輸出	2.11
服務輸入	2.12
貨物及服務貿易差額	2.13
政策及市場發展的重點	2.14 - 2.16
第三章：選定行業的發展	
物業	3.1 - 3.8
賣地計劃	3.9 - 3.10
旅遊業	3.11 - 3.14
物流業	3.15 - 3.19
運輸	3.20
選定行業的相關措施及發展的重點	3.21 - 3.24

第四章：金融業

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

第五章：勞工市場

整體勞工市場情況			5.1
勞動人口及總就業人數	5.2	-	5.3
失業概況	5.4	-	5.7
就業不足情況			5.8
職位空缺情況	5.9	-	5.10
工資及收入	5.11	-	5.13
相關措施及政策發展的重點	5.14	-	5.16

第六章：物價

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

第一章：經濟表現的全面概況

摘要

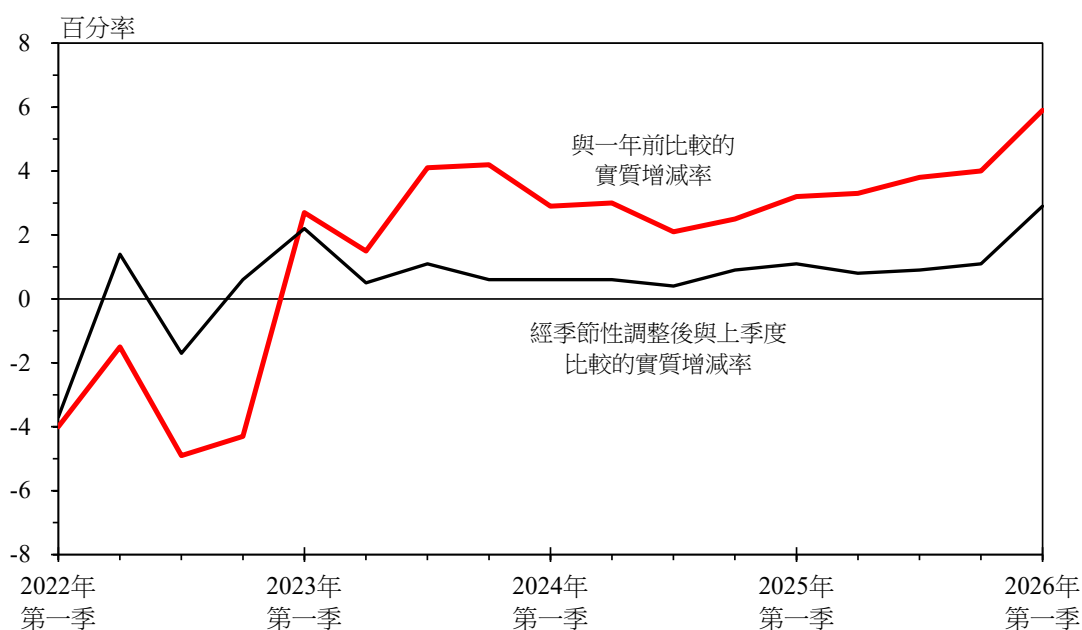
- 受對外貿易表現持續強勁和本地需求增強所帶動，香港經濟在二零二六年第一季強勁擴張。實質本地生產總值⁽¹⁾按年增長5.9%，經季節性調整後按季比較⁽²⁾增長2.9%。
- 受全球對人工智能 (AI) 相關電子產品的持續需求及亞洲區內貿易往來暢旺所帶動，香港的貨物出口在第一季大幅增長。近期數據仍顯示區內出口貨運繼續增強。服務輸出繼續穩健擴張，所有主要服務組別的輸出均見廣泛增長。
- 本地需求在消費和投資兩方面均有所增強。私人消費開支在第一季的增速加快，反映住戶消費的復蘇更加穩固。整體投資開支繼續以雙位數字擴張，這是受到物業交投活躍、公營部門樓宇及建造開支強勁，以及私營機構購置機器、設備及知識產權產品的投資蓬勃所支持。
- 勞工市場在第一季略有改善。經季節性調整的失業率較上一季進一步微跌0.1個百分點至第一季的3.7%。就業不足率亦下跌0.1個百分點至1.6%。平均就業收入在第一季繼續錄得按年增長。
- 資產市場在第一季個別發展。本地股票市場月度走勢各異，恆生指數(恆指)在一月飆升至近28 000點的四年半高位，在二月橫行，在三月中東衝突後出現調整。恆指在季末收報24 788點，較二零二五年年底下跌3.3%，交投和集資活動維持強勁。恆指在四月至五月首周大致收復較早前的失地。與此同時，住宅物業市場在第一季繼續走強，售價和租金均錄得進一步升幅。
- 第一季消費物價通脹維持輕微，但於三月略為加快，主要受與燃料相關的組成項目所帶動，反映中東局勢緊張下油價上升的影響。其他組成項目的價格壓力大致受控。國際油價上升應會在未來數月繼續傳導至消費物價內與燃料相關的組成項目。

- 展望未來，香港的經濟前景大致保持強韌。全球對先進電子產品及人工智能相關產品的強勁需求料會支持出口表現。同時，在訪港旅遊業持續興旺、跨境金融活動蓬勃，以及商用服務需求穩定的支持下，服務輸出應會維持堅穩。
- 中東衝突對香港經濟的影響至今有限。儘管如此，中東衝突的走向仍然極不明朗。倘若局勢進一步升級或持續緊張，可能會加劇環球金融市場波動，對增長構成下行風險並對通脹構成上行風險。然而，香港通脹料會保持相對穩定，反映本港作為以服務業為主的經濟體，能源強度較低，而且來自內地的穩定能源供應有助緩減外部衝擊。政府正密切監察事態發展，並已在過去兩個月推出短期針對性措施，為燃料成本較高的行業提供及時支援，並會視乎情況採取進一步應對行動，以維持價格穩定。

整體情況

1.1 受對外貿易表現持續強勁和本地需求增強所帶動，香港經濟在二零二六年第一季強勁擴張。實質本地生產總值在第一季按年強勁增長 5.9%(與預先估計相同)，上一季增長 4.0%。經季節性調整後按季比較，實質本地生產總值上升 2.9%(與預先估計相同)，上一季上升 1.1%。

圖1.1：香港經濟在二零二六年第一季強勁擴張



1.2 展望未來，香港的經濟前景大致保持強韌。全球對先進電子產品及人工智能相關產品的強勁需求料會支持出口表現。同時，在訪港旅遊業持續興旺、跨境金融活動蓬勃，以及商用服務需求穩定的支持下，服務輸出應會維持堅穩。中東衝突對香港經濟的影響至今有限。儘管如此，中東衝突的走向仍然極不明朗(見**專題 1.1**：中東地緣政治風險及近期市場對國際能源價格的預期)。倘若局勢進一步升級或持續緊張，可能會加劇環球金融市場波動，對增長構成下行風險並對通脹構成上行風險。然而，香港通脹料會保持相對穩定，反映本港作為以服務業為主的經濟體，能源強度較低，而且來自內地的穩定能源供應有助緩減外部衝擊。政府正密切監察事態發展，並已在過去兩個月推出短期針對性措施，為燃料成本較高的行業提供及時支援，並會視乎情況採取進一步應對行動，以維持價格穩定。

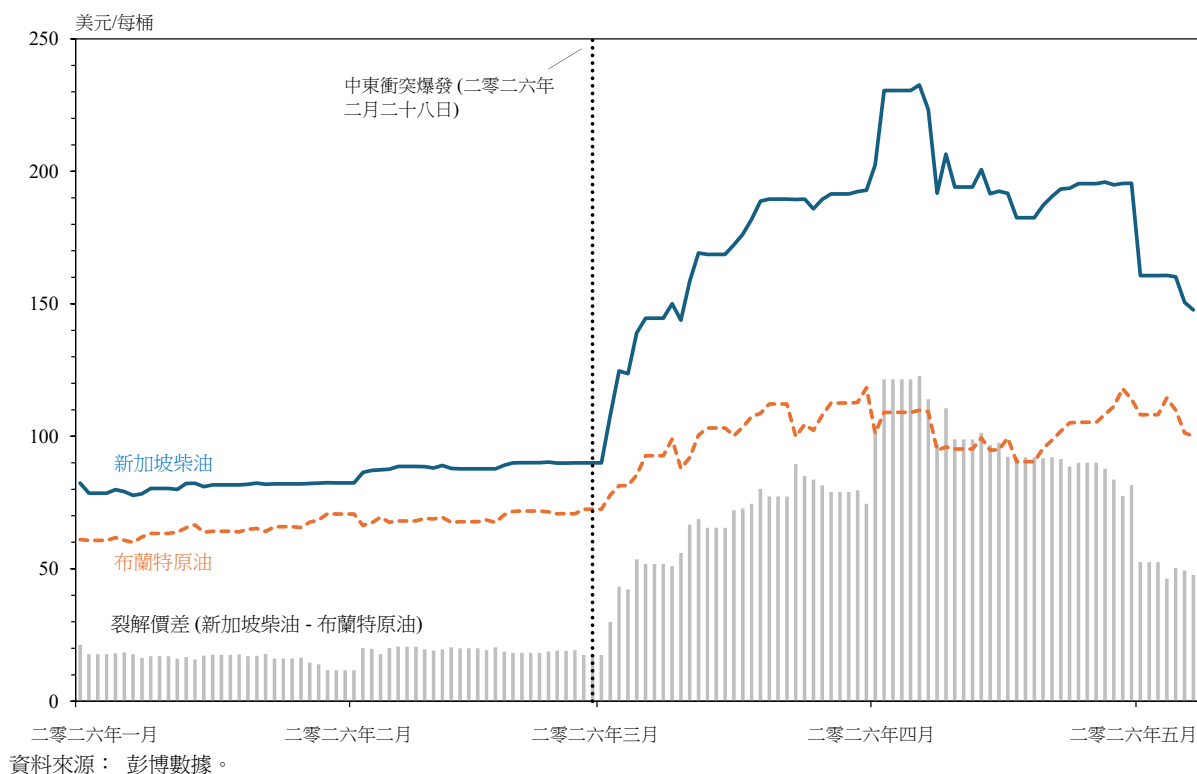
專題 1.1

中東地緣政治風險及近期市場對國際能源價格的預期

中東衝突自二月下旬爆發以來，對環球經濟造成顯著的衝擊，往後的事態發展仍存在高度不確定性。本專題概述國際貨幣基金組織(國基會)最新基於不同假設所勾勒出的可能結果，以及當前市場價格所顯示對未來幾季國際能源價格走向的預期。

美伊緊張局勢及和平談判進程反覆令油價波動。受中東衝突影響，國際石油和柴油價格飆升(圖 1)。布蘭特原油價格由衝突前的每桶 73 美元，飆升至三月下旬的每桶逾 110 美元，並在四月下旬維持每桶近 110 美元的高水平。截至二零二六年五月七日，隨着衝突有望透過外交途徑降溫，市場情緒改善，布蘭特原油價格徘徊在每桶約 100 美元水平。作為亞洲柴油市場基準的新加坡柴油價格因區域供應受阻而錄得更急劇升幅，由衝突前每桶約 90 美元升至四月初每桶大約 230 美元的高位，意味着裂解價差為每桶約 120 美元。裂解價差其後有所收窄，但在四月下旬仍維持在每桶約 80 美元的高水平。截至二零二六年五月七日，新加坡柴油價格為每桶大約 150 美元，裂解價差為每桶約 50 美元。

圖 1：新加坡柴油和布蘭特原油反映的柴油和石油價格



專題 1.1 (續)

中東衝突的持續時間、規模和範圍可能對國際能源價格的未來走向有重大影響，並關係到環球和香港的經濟及通脹前景。在此背景下，國基會在二零二六年四月發布的《世界經濟展望》中提出了三種情景(表 1)。雖然這三種情景設定沒有附以明確的數值機率，但「參考預測」普遍被詮釋為基準，「不利」和「嚴峻」情景則反映隨着衝突持續時間延長或範圍擴大而逐漸出現的更負面結果。

根據國基會，在「參考預測」下，二零二六年環球增長預測下調 0.2 個百分點至 3.1%，而環球通脹預測則上調 0.6 個百分點至 4.4%。在「不利」情景下，環球增長下調 0.8 個百分點至 2.5%，而通脹預測則上調 1.6 個百分點至 5.4%。

表 1：國基會的情景分析概要

	參考預測	不利情景	嚴峻情景
整體概況	假設衝突持續時間較短，其後經濟逐步復蘇，令區內生產活動在二零二六年年中左右復常	假設能源價格在第二季繼續大幅上漲，其後在二零二七年回落至接近基準水平	假設衝擊更加嚴重且持續更長時間，導致能源價格在今年全年及之後一段時間維持高企
二零二六年油價預測*	每桶 82 美元 (按年變動：+21%)	每桶 100 美元 (按年變動：+47%)	每桶 110 美元 (按年變動：+66%)
二零二六年環球增長預測 [^]	+3.1% (-0.2 個百分點)	+2.5% (-0.8 個百分點)	+2.0% (-1.3 個百分點)
二零二六年環球通脹預測 [^]	4.4% (+0.6 個百分點)	5.4% (+1.6 個百分點)	5.8% (+2.0 個百分點)

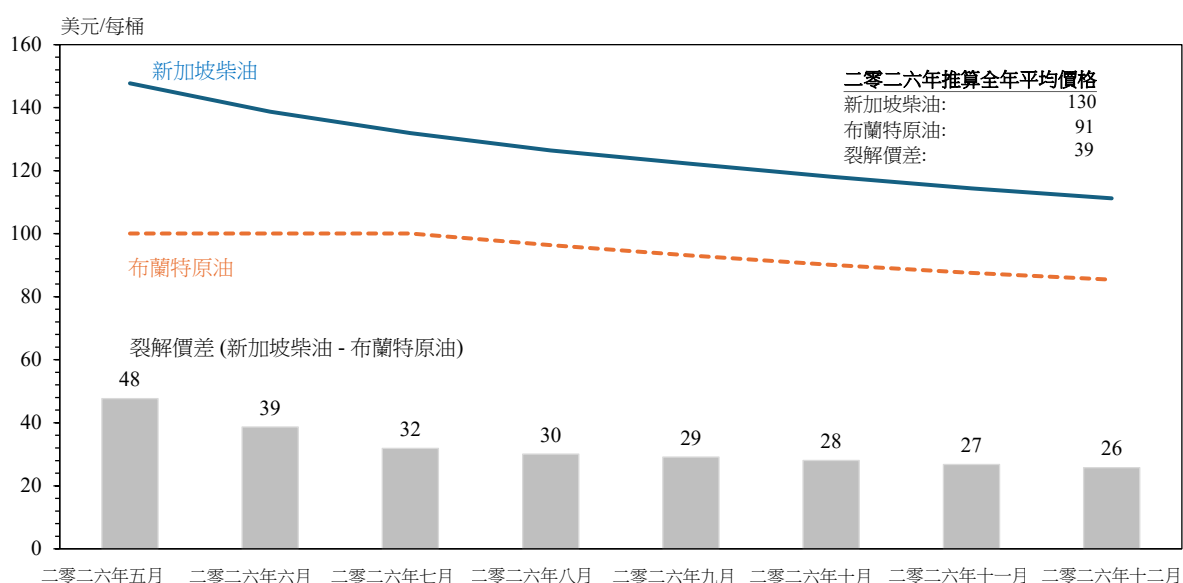
註：(*) 預測價格水平是指國基會在二零二六年四月發布的最新一期《世界經濟展望》中所估算的二零二六年石油現貨價格指數平均值。按年變動數字是指與布蘭特原油價格比較而得出的數字。

([^]) 括號內數字代表與國基會在二零二六年一月所作預測比較的變動。

期貨市場目前顯示油價在年中左右顯著下跌。國基會的基準油價假設與目前的期貨定價大概一致，顯示預期油價將從二零二六年年中左右開始回落。截至二零二六年五月七日，布蘭特原油期貨曲線顯示原油價格將會在年中左右顯著下跌，並在二零二六年年末前逐步回落至每桶約 85 美元(圖 2)。新加坡柴油方面，期貨市場定價顯示裂解價差會在五月至七月期間大幅收窄，其後與布蘭特原油同步下跌，令柴油價格在年末前處於每桶約 111 美元的水平。儘管如此，不確定性依然高企，假如中東衝突緊張局勢持續或升溫，將繼續對國際能源價格構成上行風險。

專題 1.1 (續)

圖 2：新加坡柴油和布蘭特原油的期貨合約
- 截至二零二六年五月七日



註：新加坡柴油價格是亞洲柴油市場的重要基準，根據標普全球普氏評估而得出。
上圖顯示二零二六年餘下時間新加坡柴油和布蘭特原油的期貨合約價格，該價格以預期未來每月結算價格的市場定價為基準。沒有未來結算價格的月份採用了最近月份的價格以作說明。棒形圖所示的裂解價差是指新加坡柴油與布蘭特原油的價格差異。
二零二六年推算全年平均價格是根據截至五月七日的實際價格和期貨合約所顯示後續月份的平均預期價格估算而得出。

資料來源：彭博數據。

對外貿易

1.3 根據本地生產總值編製架構的**整體貨物出口**繼上一季按年實質增長 15.4%後，在二零二六年第一季大幅增長 23.7%。強勁的出口增長受全球對人工智能相關電子產品的持續需求及亞洲區內貿易往來暢旺所支持。近期數據仍顯示區內出口貨運繼續增強。

1.4 *服務輸出*繼上一季按年實質增長 4.7%後，在第一季繼續穩健擴張 3.5%。所有主要服務組別的輸出均見廣泛增長，包括旅遊服務輸出、運輸服務輸出、金融服務輸出，以及商用及其他服務輸出（詳見第二章：對外貿易）。

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

	二零二五年 [#]		二零二五年			二零二六年
		第一季 [#]	第二季 [#]	第三季 [#]	第四季 [#]	第一季 [#]
與一年前比較的增減百分率						
<u>本地生產總值與其主要開支組成項目的實質增減百分率</u>						
私人消費開支	1.7	-0.7	2.4	2.4	2.5	4.9
		(-0.5)	(2.7)	(0.1)	(0.4)	(1.7)
政府消費開支	1.5	0.4	2.5	1.9	1.5	3.0
		(-0.3)	(1.1)	(0.2)	(0.3)	(1.5)
本地固定資本形成總額	4.8	0.2	1.8	5.1	11.7	17.7
樓宇及建造	-9.6	-5.7	-12.0	-10.7	-10.1	4.5
擁有權轉讓費用	37.8	40.6	-8.3	76.7	65.8	71.6
機器、設備及知識產權產品	25.6	10.9	41.8	17.4	33.7	35.8
整體貨物出口 ^{&}	12.0	8.7	11.4	12.0	15.4	23.7
		(8.5)	(2.7)	(0.2)	(3.7)	(15.9)
貨物進口 ^{&}	12.6	7.2	12.6	11.7	18.2	29.8
		(6.1)	(4.5)	(1.2)	(5.5)	(16.3)
服務輸出 ^{&}	6.2	6.0	8.0	6.4	4.7	3.5
		(0.5)	(0.9)	(1.1)	(1.8)	(-0.4)
服務輸入 ^{&}	4.3	5.2	6.4	2.0	3.7	4.2
		(1.1)	(1.8)	(-1.9)	(2.8)	(1.2)
本地生產總值	3.6	3.2	3.3	3.8	4.0	5.9
		(1.1)	(0.8)	(0.9)	(1.1)	(2.9)
<u>主要價格指標的增減百分率</u>						
本地生產總值平減物價指數	0.9	1.0	0.5	0.5	1.4	-0.5
		(-0.4)	(0.5)	(0.6)	(0.6)	(-2.2)
綜合消費物價指數						
整體消費物價指數	1.4	1.6	1.8	1.1	1.3	1.6
		(0.3)	(-0.2)	(0.7)	(0.4)	(0.6)
基本消費物價指數 [^]	1.1	1.2	1.1	1.0	1.1	1.4
		(0.1)	(0.2)	(0.3)	(0.4)	(0.4)
名義本地生產總值	4.5	4.3	3.8	4.3	5.4	5.3
增減百分率						
十億元						
名義本地生產總值	3,329.8	801.4	788.3	855.6	884.5	843.9

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。

(#) 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

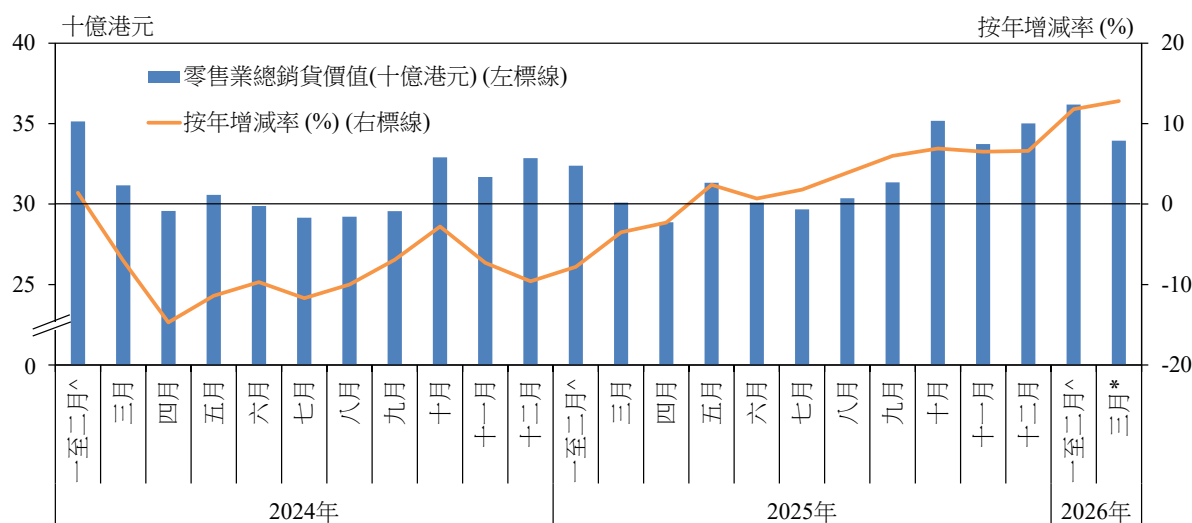
1.5 私人消費在二零二六年第一季的增速加快，反映住戶消費的復蘇更加穩固(見 **專題 1.2**：零售業近期的銷售表現和短期前景)。私人消費開支在第一季按年實質上升 4.9%，上一季上升 2.5%。經季節性調整後按季比較，私人消費開支實質上升 1.7%。同時，政府消費開支在第一季按年實質上升 3.0%，上一季上升 1.5%。經季節性調整後按季比較，政府消費開支實質上升 1.5%。

專題 1.2

零售業近期的銷售表現和短期前景

零售銷售強勁增長：零售業總銷貨價值在二零二五年五月重拾按年增長，擴張步伐在隨後月份普遍增強。就二零二六年第一季而言，零售業銷貨價值在一月和二月合計按年強勁增長 11.8%(由於農曆新年的時間每年不同，故將一月和二月合計以消除個別月份的影響)，並在三月按年增長 12.8%，反映本地消費市場呈現穩固復蘇的勢頭(圖 1)。

圖 1：零售銷售在二零二六年第一季升勢持續



註： (^) 總銷貨價值是指一月和二月合計的平均銷貨價值。

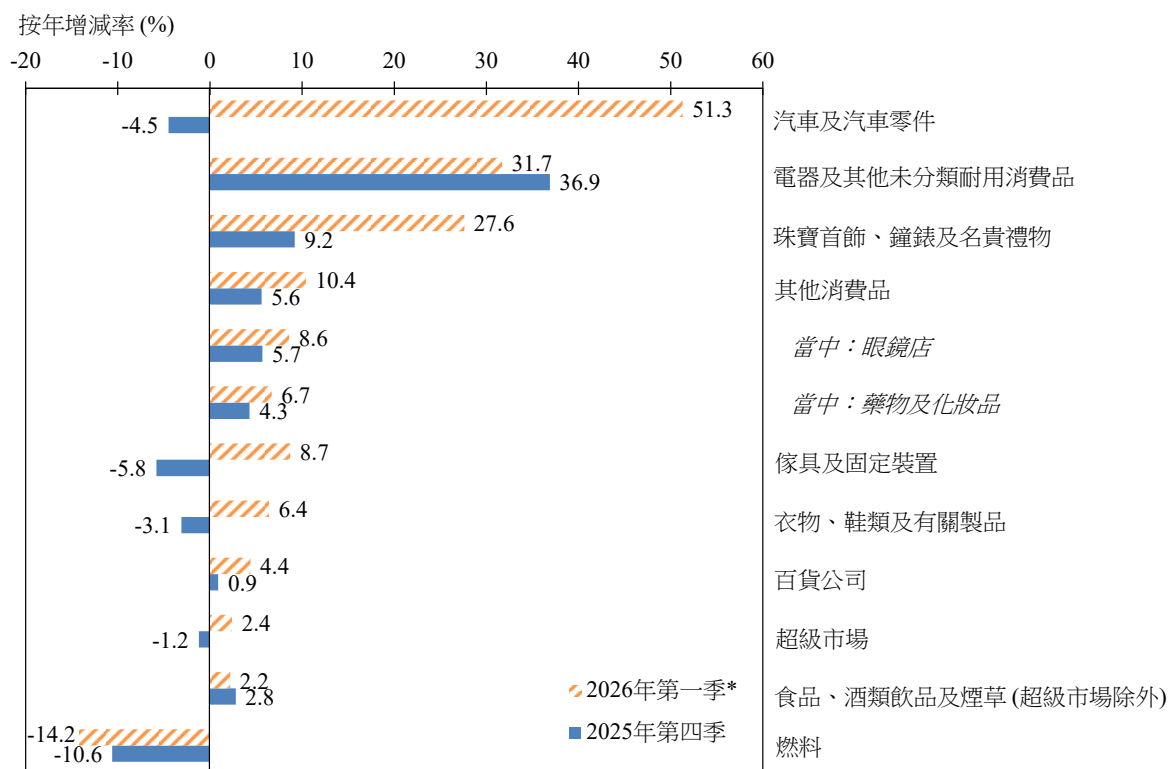
(*) 臨時數字。

資料來源：政府統計處。

零售表現廣泛增強：二零二六年第一季零售銷售廣泛增長(圖 2)。「電器及其他未分類耐用消費品」的銷貨價值按年加快上升 31.7%；「珠寶首飾、鐘錶及名貴禮物」急升 27.6%；「汽車及汽車零件」的銷貨價值飆升 51.3%。金價高企和電動私家車首次登記稅寬減在三月底屆滿可能帶來支持，但背後的增長動力穩健且廣泛。銷售增長亦擴展至在二零二五年表現相對疲弱的民生相關類別。「傢具及固定裝置」和「衣物、鞋類及有關製品」的銷貨價值在二零二六年第一季分別按年回升 8.7%和 6.4%。與此同時，「眼鏡店」和「藥物及化妝品」的銷貨價值分別明顯上升 8.6%和 6.7%。

專題 1.2 (續)

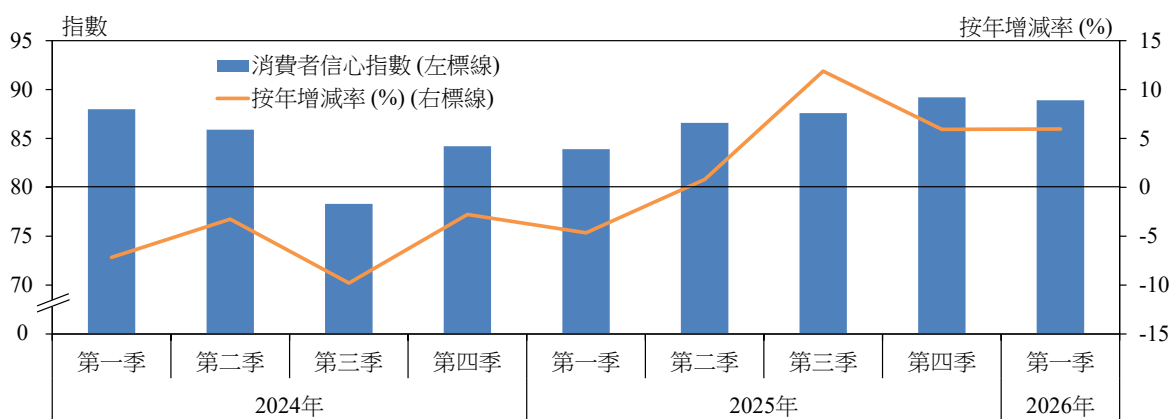
圖 2：大部分主要零售商類別的銷貨價值在第一季增長



註：(*) 臨時數字。
資料來源：政府統計處。

受消費信心改善所支持，強韌的增長動能料能延續：零售業表現廣泛增強，部分是反映本地消費氣氛改善。這可見於由香港城市大學編製的香港消費者信心指數自二零二五年第二季以來大致上行的趨勢(圖 3)。預期整體有利的宏觀經濟環境(包括經濟增長持續、勞工收入上升、股市暢旺，以及住宅物業市場趨穩)將繼續支持消費氣氛。

圖 3：本地消費信心自二零二五年第二季起普遍改善

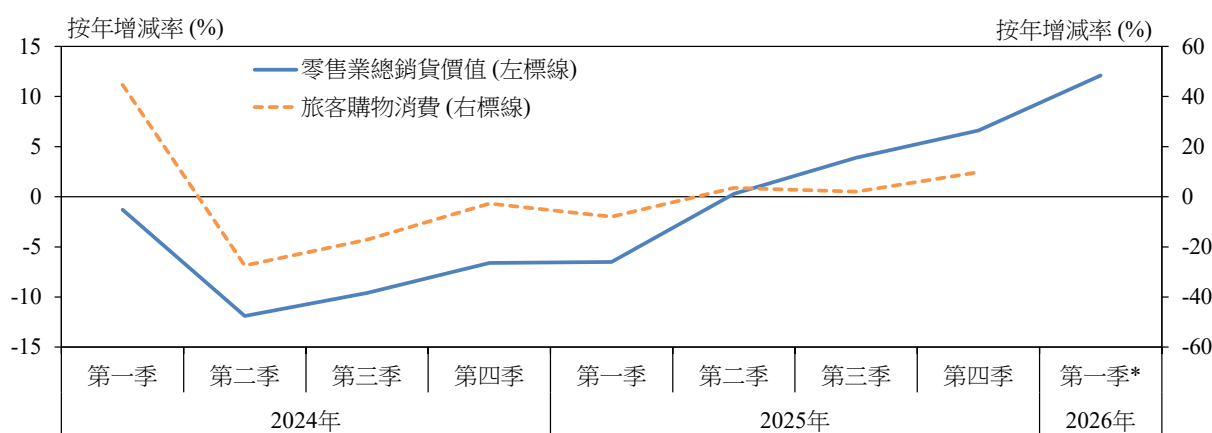


資料來源：香港城市大學統計諮詢中心。

專題 1.2 (續)

蓬勃的訪港旅遊業一直是，並應將繼續是零售銷售增長的重要動力。受惠於政府致力推廣旅遊業和舉辦盛事，加上中央政府的持續支持，訪港旅客在二零二五年大幅增加 12.1%至 4 990 萬人次後，在二零二六年第一季進一步增長 17.0%至 1 430 萬人次。根據香港旅遊發展局今年以來的統計數據計算所得的季度數字顯示，訪港旅客的購物消費與總體零售銷售表現相似，同樣自二零二五年第二季起按年回升，在第二季和第三季分別增長 3.6%和 2.0%後，在第四季加快至 9.8%(圖 4)，為零售銷售提供增長動力。

圖 4：零售銷售和訪港旅客的購物消費走勢大概一致



註：(*) 臨時數字。

資料來源：政府統計處；香港旅遊發展局。

網上銷售渠道為拓展業務提供了重要的新平台。網上銷貨價值佔總零售銷貨價值的比重在二零二六年第一季達到約 8.7%，其銷貨價值繼二零二五年錄得 13.0%的升幅後，在第一季按年上升 30.1%，進一步鞏固整體零售銷貨增長。電子支付、物流，以及數據分析的更廣泛應用，為零售生態圈注入了新的動力。

今年零售銷售前景大致保持正面，這是受到經濟持續增長、訪港旅遊業強勁，以及本地消費強韌的支持。政府透過一系列的文化節慶、旅遊項目，以及盛事組合推動「盛事+旅遊」發展的舉措，料會鼓勵旅客延長留港時間，並增強他們日後再次訪港的意欲。不過，短期內仍存在不利因素：電動私家車首次登記稅寬減屆滿，或會令汽車相關的銷售隨着較早時車主提前換車的情況告終而減弱。同時，地緣政治緊張局勢和其他外圍不確定因素，為環球經濟和金融市場的前景蒙上陰霾，並可能會影響消費者和旅客的消費情緒。

圖1.2：私人消費開支增速加快

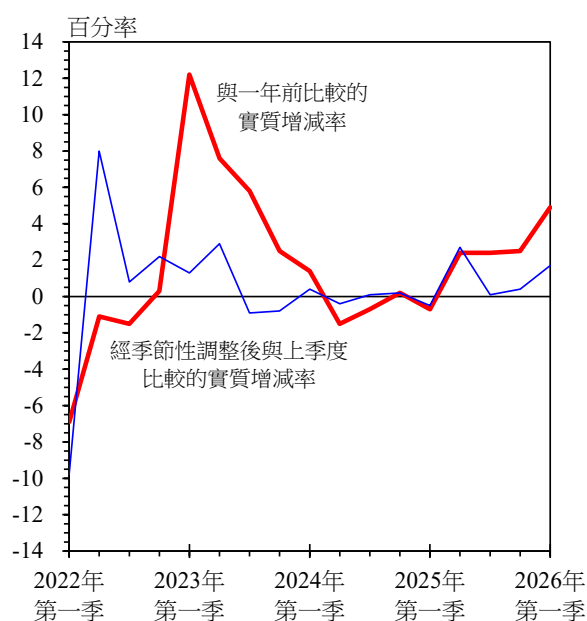
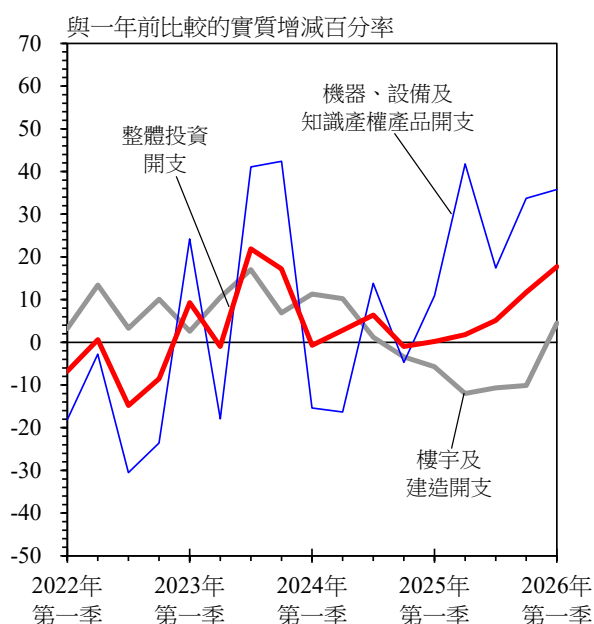


圖1.3：整體投資開支繼續以雙位數字擴張



1.6 按本地固定資本形成總額計算的整體投資開支在上一季按年實質上升 11.7%後，在第一季繼續以雙位數字擴張，按年上升 17.7%。購置機器、設備及知識產權產品的開支急升 35.8%，當中私營機構開支增幅尤為強勁。在物業交投活躍下，擁有權轉讓費用躍升 71.6%。樓宇及建造開支轉為上升 4.5%，主要由於公營部門上升。與此同時，多項官方和私營機構的調查結果顯示，整體營商氣氛近月因中東衝突而稍為轉淡。雖然部分行業的營商氣氛較受影響，例如「運輸、倉庫及速遞服務業」和「進出口貿易及批發業」，但整體狀況維持強韌(有關香港營商氣氛，見專題 1.3)。

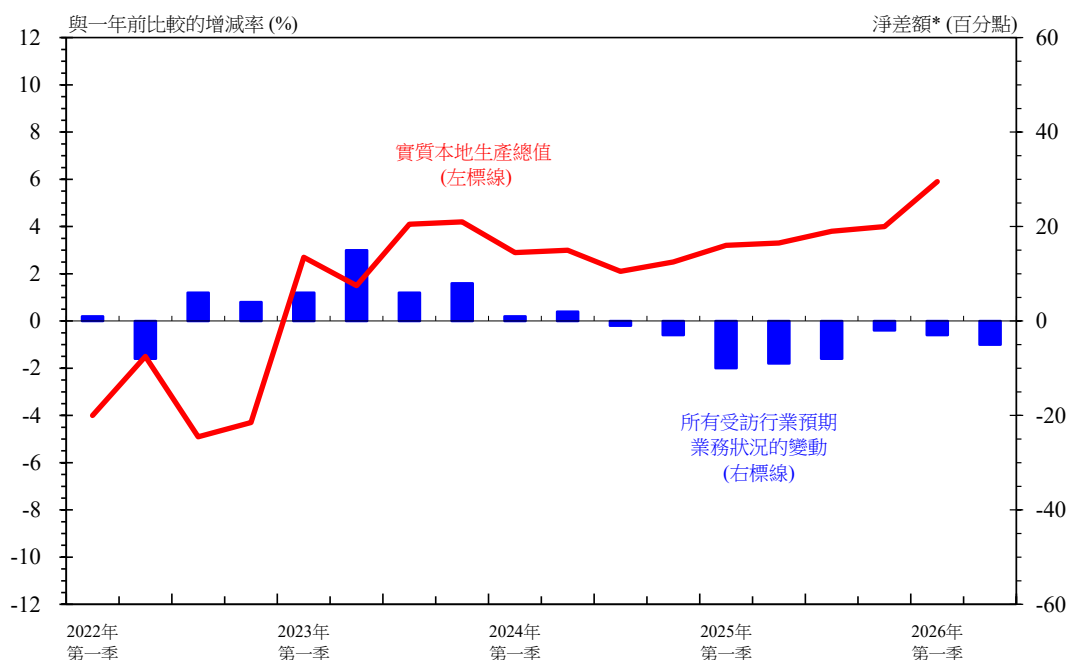
專題 1.3

香港營商氣氛轉趨審慎

調查結果顯示，鑑於中東衝突自二月底爆發，整體營商氣氛在二零二六年第二季略為轉淡。

大型企業的營商氣氛大致維持穩定，儘管略顯審慎。根據政府統計處在三月三日至四月十三日期間進行的業務展望按季統計調查⁽¹⁾所得結果，大型企業預期二零二六年第二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五個百分點，淨差額為-5(圖 1)。雖然結果略低於上一季的淨差額(-3)，但仍高於去年大部分時間的水平。

圖 1：大型企業的營商氣氛大致維持穩定，儘管略顯審慎



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 1.3 (續)

按行業分析，二零二六年第二季大型企業營商氣氛反映企業對業務前景的看法存在分歧(表 1)。部分相信較易受中東衝突觸發燃油價格上升影響的行業(例如「運輸、倉庫及速遞服務業」和「進出口貿易及批發業」)，明顯有較高比例的企業預期業務狀況將轉差。部分其他行業，包括「住宿及膳食服務業」和「建造業」，亦有較多企業預期業務狀況趨於疲弱。相比之下，「地產業」、「專業及商用服務業」和「製造業」較上一輪調查顯著改善，而「金融及保險業」的企業對業務前景則持續保持高度樂觀。整體而言，最新的招聘意欲較上一輪調查僅略為減弱，反映勞工需求大致平穩(表 2)。

表 1：大型企業營商氣氛反映各行業的企業對業務前景的看法存在分歧

業務展望按季統計調查：業務狀況預期變動						
	淨差額*(百分點)					
	二零二五年				二零二六年	
	第一季	第二季	第三季	第四季	第一季	第二季
製造業	-22	-20	-2	-15	-15	0
建造業	-14	-16	-22	-24	-23	-21
進出口貿易及批發業	-15	-19	-18	-11	-12	-9
零售業	-31	+4	-14	+14	-1	-3
住宿及膳食服務業	-36	-37	-16	+10	-22	-35
運輸、倉庫及速遞服務業	-27	-25	-31	-11	-13	-24
資訊及通訊業	-11	-17	-9	-16	-8	-16
金融及保險業	+10	+8	+11	+13	+21	+12
地產業	-15	-11	+3	+7	-4	+9
專業及商用服務業	-8	-6	-14	-9	-12	+2
所有以上行業	-10	-9	-8	-2	-3	-5

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顯示勞工需求大致平穩

業務展望按季統計調查：就業人數預期變動						
	淨差額*(百分點)					
	二零二五年				二零二六年	
	第一季	第二季	第三季	第四季	第一季	第二季
製造業	+4	-2	+4	+15	+10	+2
建造業	-12	-12	-6	-9	-26	-9
進出口貿易及批發業	-4	+1	-6	0	+3	-2
零售業	0	+1	0	-12	-4	-10
住宿及膳食服務業	-5	-22	-7	+5	+6	-21
運輸、倉庫及速遞服務業	-2	+6	+9	+7	-19	-5
資訊及通訊業	-7	-3	-13	-1	-4	-20
金融及保險業	+9	+6	+4	+2	+7	+9
地產業	-1	+15	+10	+11	+10	+15
專業及商用服務業	-5	-3	-6	-10	-13	-7
所有以上行業	-3	-2	-2	-1	-4	-5

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。

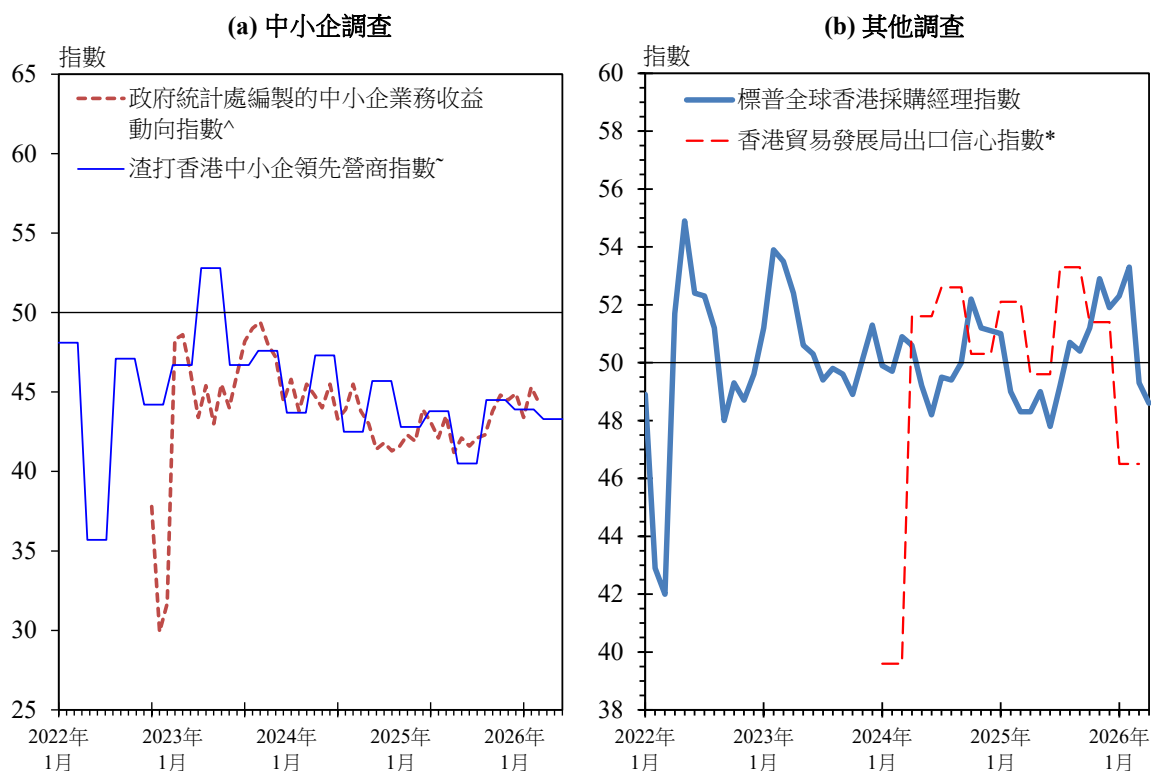
專題 1.3 (續)

中小型企業(中小企)的營商信心轉趨審慎。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。中小企**業務收益的現時動向指數**和**展望動向指數**由二月的近兩年高位略為回落(圖 2a)。

業務收益的現時動向指數在二月升至 45.3 的近兩年高位，其後受中東衝突影響，在三月回落至 44.3，主要反映物流業明顯轉弱，而其他大多數行業則展現出較強韌性。**業務收益的展望動向指數**由二月的 47.6 回落至 46.9，但各行業的表現分化。當中，物流和零售業的業務前景顯著減弱，其餘大部分行業則僅錄得輕微減弱。相比之下，批發和地產業的業務前景有所改善。中小企整體就業情緒在同期維持大致穩定，**就業人數的動向指數**維持在約 49 的水平。

其他調查方面，渣打香港中小企領先營商指數⁽³⁾在第二季進一步微跌，反映中小企更審慎的取態。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⁾連續七個月高於強弱分界線，其後自三月起跌至分界線之下(圖 2b)。根據早前在一月至二月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，在持續的全球貿易和經濟不確定性下，出口商普遍持審慎態度，惟有關指數尚未反映中東衝突所帶來的相關影響。

圖 2：其他營商氣氛指數近期轉趨審慎



註： (ˆ) 動向指數是按報稱「上升」的中小企百分比，加上報稱「相同」的中小企百分比的一半計算。動向指數高於 50 表示業務狀況普遍向好，低於 50 則表示情況恰恰相反。受訪企業所提供的意見已撇除季節性因素的影響。
(~) 季度數據。
(*) 自二零二四年第一季起開始編製的季度數據。指數高於 50 表示對前景看漲、態度樂觀，低於 50 則表示對前景看淡、態度悲觀。

專題 1.3 (續)

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。整體而言，調查結果顯示，中東衝突自二月下旬爆發以來，令地緣政治緊張局勢升溫，營商氣氛在近月略為回軟。雖然部分行業較受影響，但營商狀況和前景維持強韌。

-
- (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。
 - (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

1.7 勞工市場在二零二六年第一季略有改善。經季節性調整的失業率較上一季進一步微跌 0.1 個百分點至第一季的 3.7%。就業不足率亦下跌 0.1 個百分點至 1.6%。各個主要行業的失業率與上一季相比變動不一。

1.8 工資及勞工收入在二零二五年第四季繼續錄得按年升幅。較近期的綜合住戶統計調查的數據亦顯示，平均就業收入在二零二六年第一季繼續錄得按年增長。展望未來，香港經濟持續增長，應會為整體勞工市場提供支持。不過，中東地緣政治緊張局勢升溫對企業招聘意欲的潛在影響，仍有待持續密切關注(詳見 **第五章**：勞工市場)。

資產市場

1.9 本地股票市場在二零二六年第一季內每月表現不一。恒指在一月飆升至近 28 000 點的四年半高位，在二月橫行，在三月中東衝突後跟隨其他主要市場調整。恒指在三月底較二月底(即中東爆發衝突時)下跌 6.9%，同期其他主要股市指數的跌幅介乎 5.1%至 13.9%不等。整季合計，恒指在第一季季末收報 24 788 點，較二零二五年年底下跌 3.3%。恒指在四月至五月首周大致收復較早前的失地。截至撰寫本報告時，恒指報 26 626 點(五月七日)，較二零二五年年底高 3.9%。

1.10 交投活動在第一季整季非常活躍，平均每日成交額達 2,767 億元，較上一季增加 20.4%，並較一年前增加 14.0%。踏入第二季，平均每日成交額維持高企，截至五月七日達 2,493 億元。集資活動維持強勁。第一季經首次公開招股籌集的資金總額為 1,104 億元，較上一季增加 11.9%，按年增加 491.8% (詳見 **第四章**：金融業)。

1.11 *住宅物業市場*在第一季進一步增添動力。以送交土地註冊處註冊的住宅物業買賣合約總數計算，交投量較上一季進一步顯著上升 9%至 18 654 份。這是自二零二一年第三季以來的最高水平，並較一年前高 53%。整體住宅物業售價在第一季內進一步上升 4%。置業負擔指數在住宅物業售價持續上升的情況下，在二零二六年第一季上升至約 61%，高於二零零六年至二零二五年的長期平均數。第一季整體住宅物業租金進一步上升 1%。

1.12 *非住宅物業市場*在第一季仍然偏軟。寫字樓的交投量有所放緩，零售舖位和分層工廠大廈的交投量則見上升(詳見 **第三章**：選定行業的發展)。

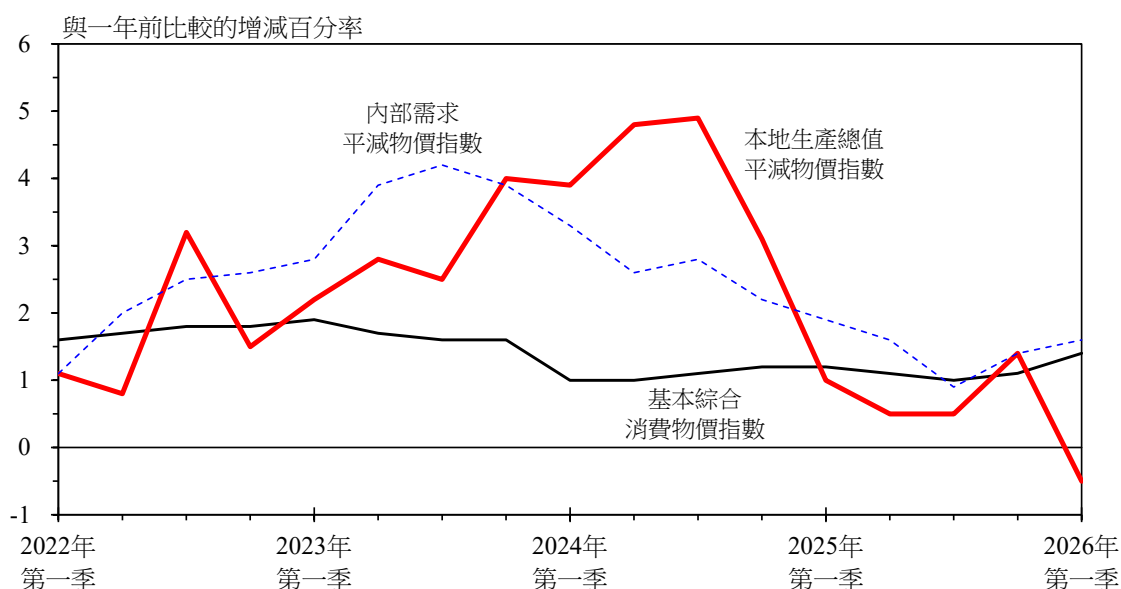
通脹

1.13 二零二六年第一季消費物價通脹維持輕微，但於三月略為加快，主要受與燃料相關的組成項目所帶動，反映中東局勢緊張下油價上升的影響。其他組成項目的價格壓力大致受控。撇除政府一次性紓緩措施的效應，基本綜合消費物價指數在第一季按年上升 1.4%，較上一季 1.1% 的升幅為快。國際油價上升應會在未來數月繼續傳導至消費物價內與燃料相關的組成項目。

1.14 然而，香港通脹料會保持相對穩定，反映本港作為以服務業為主的經濟體，能源強度較低，而且來自內地的穩定能源供應有助緩減外部衝擊。政府正密切監察事態發展，並已在過去兩個月推出短期針對性措施，為燃料成本較高的行業提供及時支援，並會視乎情況採取進一步應對行動，以維持價格穩定。

1.15 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在上一季按年上升 1.4% 後，在第一季轉為下跌 0.5%。貿易價格比率按年下跌 0.7%，內部需求平減物價指數則繼續上升 1.6%。

圖1.4：二零二六年第一季基本消費物價通脹維持輕微



主要經濟行業的淨產值

1.16 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四季。服務業的淨產值在二零二五年第四季按年實質增加 3.9%，增幅較上一季的 3.1% 為快。二零二五年全年合計，服務業的淨產值上升 3.3%，較一年前 2.3% 的升幅加快。多個主要服務行業的淨產值在第四季按年加快增長。當中，進出口貿易、批發及零售業和運輸及倉庫業的淨產值增幅加快並錄得明顯增長；金融及保險業的淨產值繼續顯著增加；住宿及膳食服務業的淨產值轉為正增長；其他服務行業的淨產值則普遍錄得輕微至溫和增長。然而，地產業的淨產值進一步下跌。第二產業方面，製造業的淨產值進一步顯著增長，但建造業的淨產值繼續下跌，儘管跌幅較上一季收窄。

表 1.2：主要經濟行業的淨產值

	十億元# 所佔百分比#		與一年前比較的實質增減百分率					
	<u>二零二四年</u>		<u>二零二四年</u>	<u>二零二五年</u>	<u>二零二五年</u>			
					<u>第一季</u>	<u>第二季</u>	<u>第三季</u>	<u>第四季</u>
製造	29.8	1.0	0.8	3.2	0.7	0.9	5.3	5.8
建造	132.6	4.3	4.5	-7.9	-4.9	-10.8	-8.5	-7.3
服務	2,915.7	93.6	2.3	3.3	2.4	3.7	3.1	3.9
進出口貿易、批發及零售	536.3	17.2	0.9	6.1	4.6	6.3	5.3	8.0
進出口貿易	461.0	14.8	2.9	6.9	6.6	7.2	5.3	8.5
批發及零售	75.3	2.4	-9.8	1.1	-8.6	0.4	5.2	5.2
住宿及膳食服務	62.3	2.0	-1.8	-0.7	-2.9	-0.3	-1.4	1.4
運輸、倉庫、郵政及速遞服務	191.2	6.1	10.7	3.6	2.4	5.0	2.5	4.8
運輸及倉庫	182.8	5.9	11.4	3.7	2.4	5.1	2.6	5.1
郵政及速遞服務	8.4	0.3	-1.2	0.8	2.4	2.2	-1.2	-0.1
資訊及通訊	104.1	3.3	1.7	1.3	1.2	1.0	1.0	2.1
金融及保險	816.2	26.2	1.3	5.0	3.9	5.3	5.5	5.2
地產、專業及商用服務	254.4	8.2	2.2	-0.1	-0.5	-0.7	0.2	0.7
地產	97.0	3.1	3.2	-2.8	-4.3	-3.9	-0.2	-2.5
專業及商用服務	157.4	5.1	1.7	1.6	1.9	1.2	0.4	2.7
公共行政、社會及個人服務	639.9	20.6	3.4	2.1	2.0	2.7	2.1	1.8

註：這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

由於進位關係，個別數字之和可能不等於其總數。

(#) 以基本價格計算的名義本地生產總值及各經濟行業所佔百分比。最新統計數字只截至二零二四年。

其他經濟發展

1.17 《二零二六至二七財政年度政府財政預算案》(《財政預算案》)以「創科驅動、金融賦能；多元發展、關愛惠民」為主題，提出一系列措施。其中，政府正提速推動 AI 產業化，並促進 AI 與各行業的深度融合，以賦能傳統產業和培育其他新興產業(「AI+」)。為此，《財政預算案》公布多項舉措，包括成立「AI+與產業發展策略委員會」、推進沙嶺數據園區項目、推展 AI 培訓，以及加速政府數智化轉型等。

1.18 與此同時，政府致力全面鞏固提升香港國際金融中心的功能，並藉着金融優勢賦能產業發展(「金融+」)。為此，《財政預算案》涵蓋多項措施，以進一步推進人民幣國際化、持續改革證券市場、吸引家族辦公室和基金，以及將香港發展為全球數字資產中心等。各項措施將進一步加強香港的核心競爭力，增強經濟動能，扎實推動香港經濟提速增量和持續發展。

1.19 第十四屆全國人民代表大會第四次會議在三月十二日通過《中華人民共和國國民經濟和社會發展第十五個五年規劃綱要》(《「十五五」規劃》)，為國家未來五年社會經濟發展定下藍圖，亦為香港經濟發展帶來新機遇(見 **專題 1.4**：《「十五五」規劃》與香港經濟發展的機遇)。

專題 1.4

《「十五五」規劃》與香港經濟發展的機遇

今年三月，第十四屆全國人民代表大會第四次會議通過《中華人民共和國國民經濟和社會發展第十五個五年規劃綱要》（《「十五五」規劃》），為國家未來五年社會經濟發展定下藍圖，亦為香港經濟發展帶來新機遇。本專題以列表形式概述《「十五五」規劃》為香港經濟發展帶來的機遇（表 1）。在《「十五五」規劃》下，香港在鞏固國際金融、航運、貿易中心、創科、法律服務、知識產權等傳統優勢的同時，進一步把金融、科技、專業服務和實體產業空間銜接起來，推動經濟走向高質量、高增值和多元化發展，從而提升長遠競爭力。

表 1：《「十五五」規劃》與香港經濟發展的機遇

範疇	《「十五五」規劃》發展方向和香港的定位	香港經濟發展的機遇
香港整體定位	<ul style="list-style-type: none">▶ 規劃明確堅定不移維護和促進香港、澳門長期繁榮穩定；促進港澳經濟社會發展，發揮港澳背靠祖國、聯通世界獨特優勢和重要作用。▶ 規劃支持香港鞏固提升國際金融、航運、貿易中心和國際航空樞紐地位，強化全球離岸人民幣業務樞紐、國際資產及財富管理中心、國際風險管理中心功能；建設國際創新科技中心，深化國際法律及解決爭議服務中心、區域知識產權貿易中心、中外文化藝術交流中心建設。▶ 規劃首次提出支持香港構建大宗商品交易生態圈和高增值供應鏈服務中心；並明確支持香港加快北部都會區建設和打造國際高端人才集聚高地。▶ 規劃支持粵港澳大灣區打造世界級城市群；深化粵港澳合作，持續推動重點領域合作實現突破。	<ul style="list-style-type: none">▶ 在國家的支持下，香港要主動對接國家戰略要求，更好融入和服務國家發展大局，把握「十五五」時期的新機遇，推動經濟走向高質量、高增值和多元化發展。▶ 香港要積極參與粵港澳大灣區世界級城市群建設，強化與大灣區城市科技創新、經濟發展等方面規則銜接、機制對接（例如跨境數據流動、商事調解及仲裁等領域）。▶ 特區政府正編製香港首份五年規劃，並設立政府和立法會協同研究及意見收集機制。政府爭取在第二季內發表香港五年規劃公眾諮詢文件，並於今年內完成並公布首份香港五年規劃正式文件。

專題 1.4 (續)

表 1：《「十五五」規劃》與香港經濟發展的機遇(續)

範疇	《「十五五」規劃》發展方向和香港的定位	香港經濟發展的機遇
創科與新質生產力	<ul style="list-style-type: none"> ➤ 規劃堅持以智能化、綠色化、融合化為方向，優化提升傳統產業、培育壯大新興產業和未來產業；提出要加快高水平科技自立自強，加強原始創新和關鍵核心技術攻關，強化戰略前沿領域科技布局。 ➤ 規劃強調強化算力算法數據高效供給，全面實施「人工智能+」行動，以數智技術賦能各行各業。 ➤ 規劃明確支持香港建設國際創新科技中心、區域知識產權貿易中心，加快北部都會區建設；深化港澳與內地產學研創新協同，高質量建設河套等重大合作平台。 	<ul style="list-style-type: none"> ➤ 香港基礎科研實力雄厚、科創生態日益蓬勃，更匯聚了海內外創新資源和人才，將在「十五五」時期提升香港作為全球原始創新策源地的影響力。 ➤ 特區政府正全速推進北部都會區建設，並將透過河套與新田科技城等重點項目，促進技術、資金、人才、物資等生產要素在區內跨境便捷流動，發展創科、先進製造及相關專業服務，帶動產業結構升級。 ➤ 香港正加快「AI+」布局：提速推動 AI 產業化，並深化 AI 與金融業的深度融合，以賦能各行各業。
金融服務實體經濟	<ul style="list-style-type: none"> ➤ 規劃提出加快建設金融強國，提升金融服務實體經濟質效，大力發展科技金融、綠色金融、普惠金融、養老金融、數字金融。 ➤ 規劃提出推進人民幣國際化，拓展人民幣在國際貿易和投融資中的使用，提升資本項目開放水平，發展人民幣離岸市場。 ➤ 規劃重申支持香港鞏固提升國際金融中心地位，強化全球離岸人民幣業務樞紐、國際資產及財富管理中心、國際風險管理中心功能，並構建大宗商品交易生態圈；有序推進與內地金融市場互聯互通。 	<ul style="list-style-type: none"> ➤ 香港要充分發揮在金融領域的優勢，以「金融+」的方向賦能千行百業，一方面為科技企業和初創企業提供多元籌融資渠道和壯大耐心資本，另一方面持續推動綠色金融的發展，助力國家實現「雙碳」目標。 ➤ 香港要鞏固全球離岸人民幣業務樞紐優勢，配合跨境理財通、債券通、股票互聯互通升級等安排，進一步助力國家推進人民幣國際化。同時隨着穩步推進建設大宗商品交易生態圈，香港可發展交易、清算、風險管理、貿易融資及相關專業服務，為金融及相關行業增添新動能，並拓展國際金融中心的深度與廣度。

專題 1.4 (續)

表 1：《「十五五」規劃》與香港經濟發展的機遇(續)

範疇	《「十五五」規劃》發展方向和香港的定位	香港經濟發展的機遇
擴大高水平對外開放	<ul style="list-style-type: none"> ➤ 面對複雜的國際環境，國家始終堅持擴大高水平對外開放，以服務業為重點擴大市場准入和開放領域，同時強化進口和出口協調、貨物和服務並重，推動進出口平衡發展，統籌吸引外資和境外投資，推動共建「一帶一路」高質量發展。 ➤ 規劃重申支持香港鞏固提升國際航運、貿易中心和國際航空樞紐地位，構建高增值供應鏈服務中心，深化國際法律及解決爭議服務中心、中外文化藝術交流中心建設；同時支持港澳深度參與高質量共建「一帶一路」，發揮專業服務優勢協助企業「走出去」，發揮港澳在中西文明交流互鑑中的重要窗口作用。 	<ul style="list-style-type: none"> ➤ 香港要進一步發揮好「一國兩制」下的獨特優勢，加上高效的金融、航運、航空、物流和專業服務，全力發揮國際化、市場化的特質，協助內地企業透過香港作為平台出海布局全球，尤其加深與全球南方等新興經濟體的交往。 ➤ 國家的支持有利香港發展結算、融資、風險管理等專業服務，致力成為全球領先的供應鏈樞紐。 ➤ 在持續深化與大灣區城市的規則銜接、機制對接，助力國家進一步高水平對外開放的過程中，香港亦可同步鞏固並提升「超級聯繫人」和「超級增值人」功能。

註釋：

- (1) 本地生產總值是指定期間內(例如一曆年或一季)，某經濟體未扣除固定資本消耗的總產量淨值。從開支方面估算，本地生產總值是把貨物和服務的最終總開支(包括私人消費開支、政府消費開支、本地固定資本形成總額、存貨增減，以及貨物出口及服務輸出)的總和，減去貨物進口和服務輸入。

- (2) 經季節性調整後與上季度比較的本地生產總值數列，已扣除每年約於同一時間出現而幅度相若的變動，為了解本地生產總值的趨勢(特別是當中的轉折點)提供另一角度。詳細研究後，會發現整體本地生產總值及其中一些主要組成項目均有季節性變動。這些組成項目包括私人消費開支、政府消費開支、貨物出口、貨物進口、服務輸出及服務輸入。不過，本地固定資本形成總額短期波動頗大，故此並無明顯的季節性模式。因此，經季節性調整後的本地生產總值數列是以整體水平另行計算，而不是把各主要組成項目相加而成。

第二章：對外貿易

摘要

- 環球經濟表現在二零二六年第一季大致強韌。亞洲多個地區在蓬勃的出口和製造業帶動下強勁增長，例如內地在第一季經濟表現勝於預期，有助抵銷多個先進經濟體內部需求減弱的影響。美國經濟溫和增長，而歐元區經濟則輕微增長。其他亞洲經濟體繼續擴張，當中不少以堅穩的步伐擴張。
- 隨着全球對人工智能(AI)相關電子產品的需求持續，亞洲貿易往來大致維持暢旺。與此同時，香港的商品出口在第一季按年實質飆升26.5%⁽¹⁾(當中AI相關電子產品佔七成)。輸往大部分市場及大多數主要商品的出口繼續顯著上升。
- 服務輸出在第一季按年實質進一步穩健擴張3.5%。所有主要服務組別的輸出均見增長，由訪港旅遊業持續顯著增長，以及跨境運輸和金融服務活動表現穩健所帶動。
- 展望未來，環球需求預計會維持大致強韌。對AI相關電子產品的環球需求強勁，繼續支持香港的商品貿易。訪港旅客持續增長，跨境金融活動蓬勃，加上穩定的商用服務需求，亦料會惠及服務輸出。
- 儘管如此，中東緊張局勢持續可能推高成本、窒礙運輸路線、阻礙全球貿易往來、令金融市場更加波動，並會增添通脹和能源價格的不確定性，對前景構成下行風險。

商品貿易

外圍環境

2.1 環球經濟表現在二零二六年第一季大致強韌。亞洲多個地區在蓬勃的出口和製造業帶動下強勁增長，例如內地在第一季經濟表現勝於預期，有助抵銷多個先進經濟體內部需求減弱的影響。美國經濟溫和增長，而歐元區經濟則輕微增長。其他亞洲經濟體繼續擴張，當中不少以堅穩的步伐擴張。

2.2 隨着全球對 AI 相關電子產品的需求持續，亞洲貿易往來大致維持暢旺。在二零二六年，美國貿易政策繼續強調實施高水平的關稅⁽²⁾。自美國最高法院在二月底裁定推翻「對等關稅」和「芬太尼相關關稅」後，美國開徵新的臨時關稅，將全球稅率劃一為 10%⁽³⁾。另外，部分經濟體在季內簽署雙邊貿易協議，或調整個別商品的貿易壁壘，以促進雙邊貿易。

2.3 內地經濟按年增長在第一季加快至 5.0%，超過市場預期。商品出口進一步增強，各項本地指標普遍顯示經濟勢頭強勁。在三月發表的《政府工作報告》將二零二六年實質國內生產總值增長目標訂在 4.5%至 5%，並提出實施更加積極有為的宏觀經濟政策。財政政策方面，赤字率將維持在 4%左右，超長期特別國債和地方政府專項債券的發行規模也將維持不變，分別為 1.3 萬億元人民幣和 4.4 萬億元人民幣。二零二六年料將繼續採取適度寬鬆的貨幣政策立場。同月發布的「十五五」規劃綱要勾勒未來五年的發展藍圖，為到二零三五年實現人均國內生產總值在二零二零年基礎上翻一番、達到中等發達國家水平打好基礎。

2.4 至於先進經濟體方面，美國經濟在第一季按年溫和增長 2.7%。整季合計，勞工市場呈現改善跡象，但在季內不同月份表現各異。消費物價通脹在二零二六年年初維持高於聯邦儲備局(聯儲局)的 2%目標水平，並在三月升至 3.3%，主要反映中東衝突導致油價急升的影響。與此同時，聯儲局在四月的會議連續第三次維持聯邦基金利率的目標區間不變。展望未來，市場普遍預料聯儲局在今年餘下時間繼續維持現有利率不變。歐元區經濟按年錄得 0.8%的輕微增長。歐洲中央銀行(歐洲央行)自去年六月以來一直維持利率平穩，市場普遍預期歐洲央行在今年年底前上調利率 75 個基點。

2.5 在強勁的商品出口支持下，其他亞洲經濟體在第一季繼續擴張。多個經濟體錄得穩健增長(例如新加坡：4.6%；馬來西亞：5.3%；越南：7.8%)。中東衝突導致油價急升，區內經濟體推出應對措施，例如提高燃料補貼、暫時下調燃料進口關稅，以及向受重創的行業提供針對性現金支援，同時加大節能力度等。貨幣政策方面，區內大部分央行自年初以來維持政策利率不變。泰國和菲律賓央行於二月分別進一步下調利率 25 個基點以支持經濟增長，但後者在四月下旬將利率向上回調 25 個基點，以在油價上漲的情況下維持物價穩定。與此同時，新加坡央行於四月收緊貨幣政策，為四年來首次，以應對能源價格上升所帶來的通脹壓力。

2.6 展望未來，環球需求預計會維持大致強韌，但通脹不確定性高企、能源價格上漲和地緣政治局勢持續緊張，將繼續令短期前景受壓。在四月下旬，國際貨幣基金組織(國基會)因應衝突下調二零二六年環球經濟增長預測。在「參考預測」下(假設衝突的持續時間和範圍有限)，二零二六年環球增長會放緩至 3.1%，低於二零二五年的 3.4%增長⁽⁴⁾。通脹料會上升，預測環球整體通脹會由二零二五年的 4.1%上升至二零二六年的 4.4%，與近期通脹放緩的趨勢背道而馳。雖然國基會指出一些利好因素，例如持續的財政政策支持、AI 相關投資強勁和衝突爆發前的增長勢頭穩固，但強調環球經濟前景依然偏向下行。主要風險來自中東衝突延續更長時間，特別通過影響大宗商品價格和干擾供應鏈呈現⁽⁵⁾。

商品出口

2.7 對 AI 相關電子產品的需求持續，以及區內貿易活動暢旺，支持香港的 *商品出口* 繼上一季按年實質上升 17.2% 後，在二零二六年第一季飆升 26.5%。展望未來，預料全球對 AI 相關電子產品的強勁需求仍會是主要的支持因素。儘管如此，中東緊張局勢持續可能推高成本、窒礙運輸路線和阻礙全球貿易往來，對前景構成下行風險。

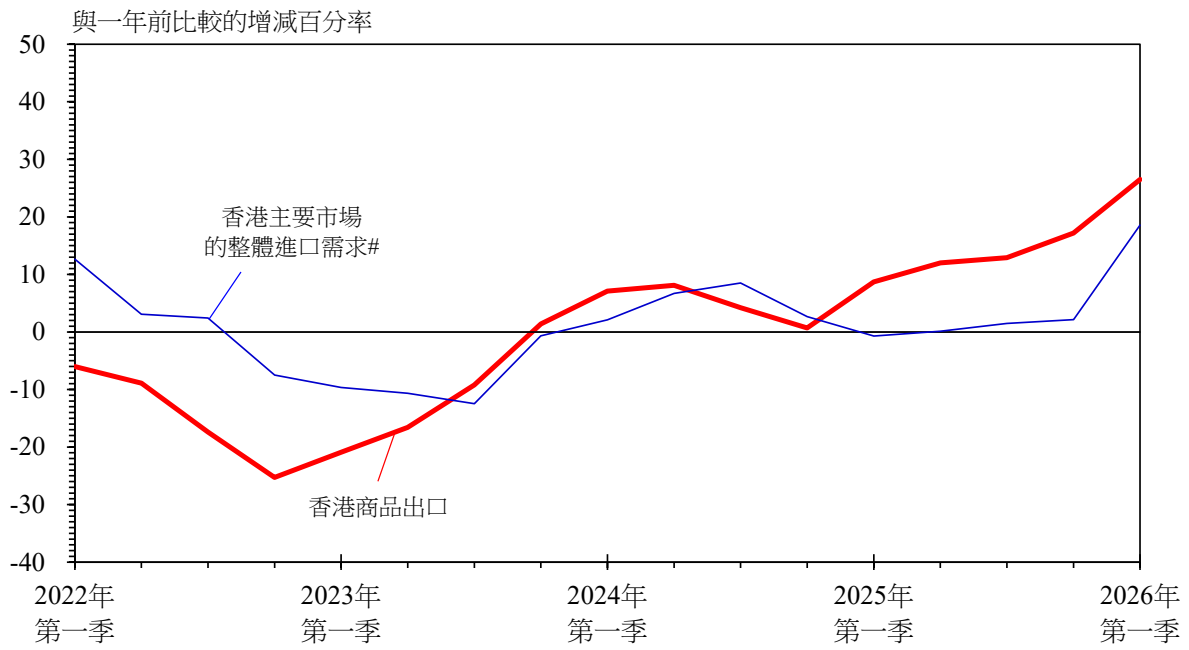
表 2.1：商品出口

	按貨值 計算 (十億元)		按實質 計算 ^(a) (與一年前比較的增減百分率)	價格 變動
二零二五年 全年	5,240	15.4	12.8	2.3
第一季	1,171	10.9	8.7	(7.5)
第二季	1,285	14.0	12.0	(3.1)
第三季	1,343	15.1	12.9	(0.7)
第四季	1,441	20.9	17.2	(4.9)
二零二六年 第一季	1,546	32.0	26.5	(16.0)

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。

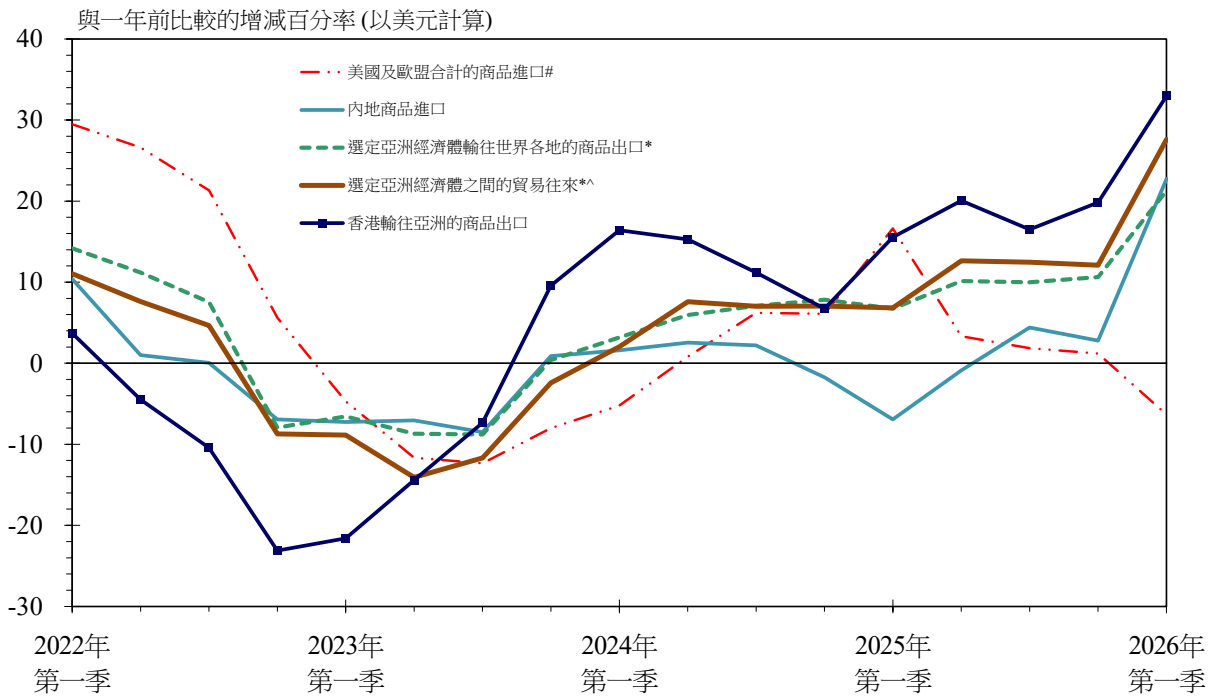
圖2.1：商品出口在第一季飆升



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五月初的資料計算。

圖2.2：二零二六年第一季區內貿易往來維持暢旺



註： (#) 根據二零二六年五月初的資料計算。

(*) 「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。

2.8 按主要市場分析，第一季輸往內地的出口維持按年雙位數升幅。輸往東盟市場的出口繼續飆升，輸往大部分亞洲先進經濟體的出口進一步上升。輸往美國的出口錄得強勁升幅，輸往歐盟的出口穩健增長。

表 2.2：按主要市場劃分的商品出口
(與一年前比較的實質增減百分率)

	全年	第一季	二零二五年			二零二六年
			第二季	第三季	第四季	第一季
內地	14.3	14.3	17.8	11.9	13.5	28.8
美國	8.9	2.1	-11.1	5.7	42.4	41.0
歐盟	-3.8	-8.4	-11.0	-4.0	8.5	10.8
東盟	28.6	22.4	25.6	32.9	32.7	34.0
越南	46.9	65.2	39.5	44.9	41.7	23.8
新加坡	3.6	3.6	4.2	19.6	-8.5	63.6
印度	3.9	-19.0	24.3	14.6	4.2	-3.7
日本	11.1	0.5	31.2	2.3	9.7	5.2
台灣	36.1	33.4	20.7	42.7	48.1	47.9
韓國	-10.0	-9.4	-22.3	-6.8	-0.4	3.5
整體#	12.8	8.7	12.0	12.9	17.2	26.5

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2.3：輸往內地及東盟的出口
錄得進一步雙位數升幅

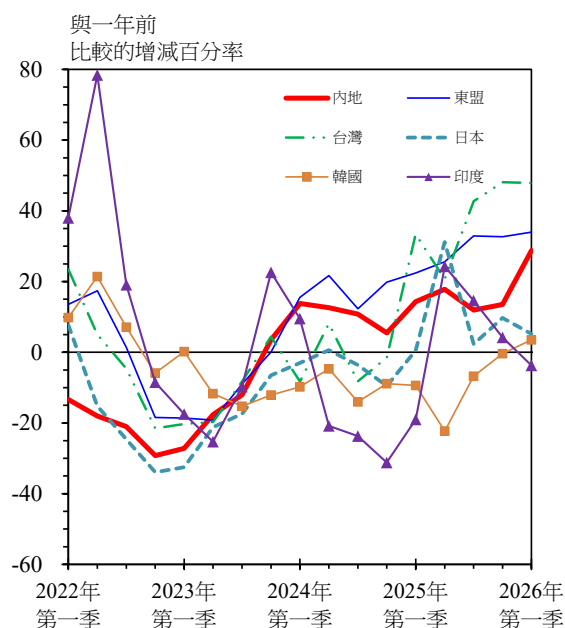
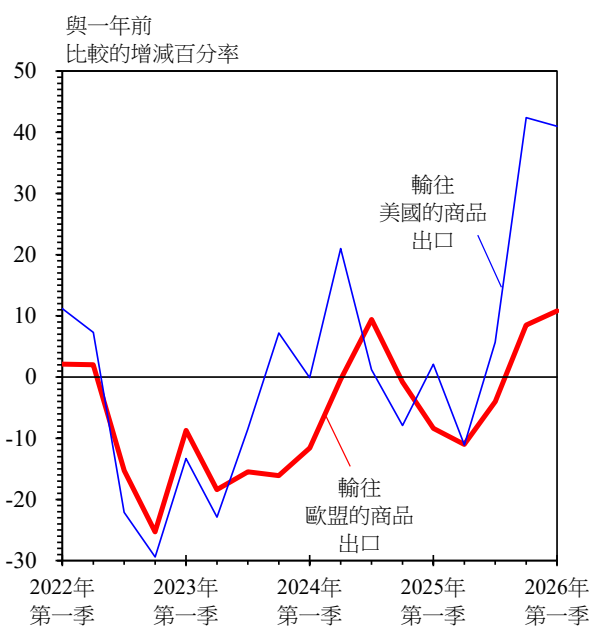


圖2.4：輸往美國的出口錄得強勁升幅，
輸往歐盟的出口穩健增長



2.9 按主要產品分析，受惠於全球對 AI 相關產品的持續需求，AI 相關產品的出口貨值(佔商品出口總值的七成)在第一季按年進一步飆升 41.5%。其中，電子產品的出口貨值顯著上升 43.5%。

表 2.3：AI 相關產品的商品出口⁽⁶⁾
(與一年前比較的貨值增減百分率)

	全年	第一季	二零二五年			二零二六年
			第二季	第三季	第四季	第一季
<u>AI 相關產品</u>	23.5 (3,426)	22.1 (763)	23.8 (839)	20.4 (874)	27.6 (950)	41.5 (1,080)
電子產品	23.3 (3,325)	22.0 (739)	24.1 (815)	19.4 (846)	27.4 (925)	43.5 (1,061)
其他	32.6 (101)	24.4 (24)	15.8 (24)	59.9 (28)	34.4 (25)	-19.2 (20)

註：() 貿易額(以十億港元計)。

商品進口

2.10 商品進口繼上一季按年實質增長 19.1%後，在二零二六年第一季上升 31.3%。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)進一步增長 52.1%。

表 2.4：商品進口及留用商品進口

		商品進口				留用商品進口 ^(a)				
		按貨值 計算 (十億元)	按實質 計算 ⁽⁺⁾ (與一年前比較的增減百分率)	價格 變動	按貨值 計算 (十億元)	按實質 計算 (與一年前比較的增減百分率)	價格 變動			
二零二五年	全年	5,687	15.5	12.9	2.2	1,173	16.1	13.2	2.2	
	第一季	1,252	9.8	7.3	(6.4)	242	4.9	1.1	(1.5)	2.4
	第二季	1,388	15.2	12.9	(3.8)	279	19.5	15.8	(6.4)	2.5
	第三季	1,453	13.9	11.8	(1.0)	296	9.3	7.3	(3.0)	1.4
	第四季	1,594	22.4	19.1	(6.7)	356	29.5	27.4	(14.6)	2.3
二零二六年	第一季	1,715	37.0	31.3	(17.5)	383	58.5	52.1	(21.7)	4.3

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。

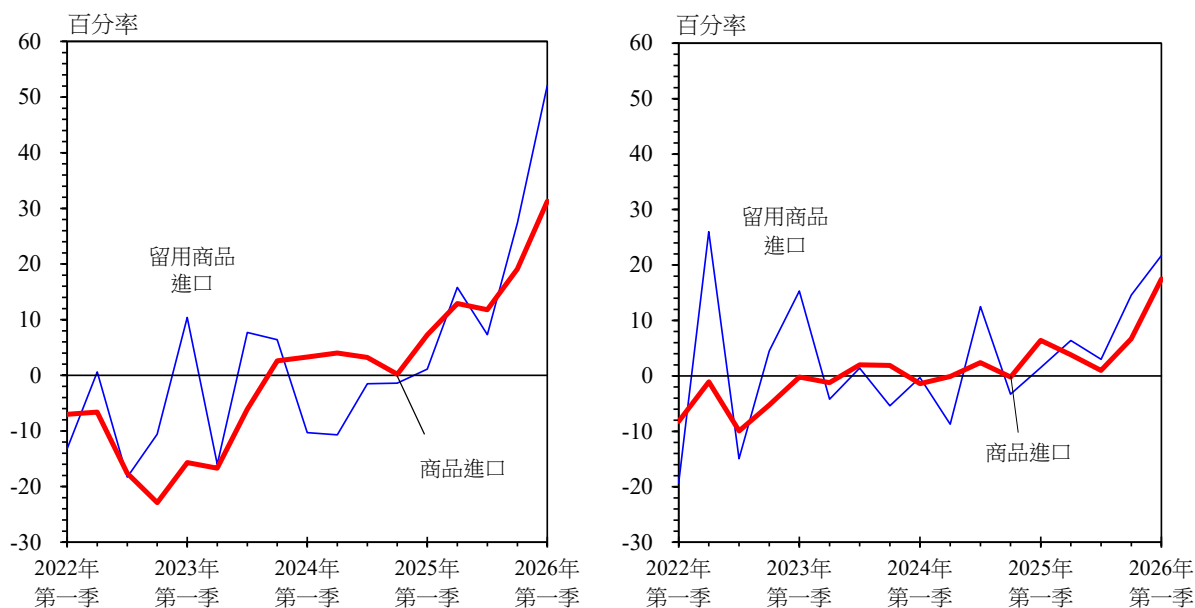
(+) 本表載列的增長率，不能與表 1.1 內本地生產總值下的貿易數字直接比較。表 1.1 的數字是根據《二零零八年國民賬戶體系》的標準，採用所有權轉移原則記錄外地加工貨品和轉手商貿活動編製而成。

() 經季節性調整後與上季度比較的增減率。

圖2.5：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

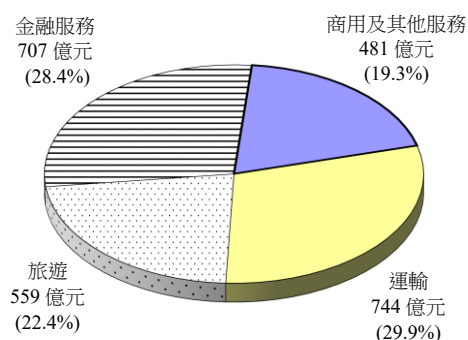


服務貿易

服務輸出

2.11 服務輸出繼上一季按年實質增長 4.7%後，在二零二六年第一季進一步穩健擴張 3.5%。所有主要服務組別的輸出均見增長。具體而言，旅遊服務輸出在強勁的訪港旅遊業帶動下繼續顯著增長。隨着跨境運輸和金融服務活動表現穩健，運輸和金融服務輸出溫和增長。商用及其他服務輸出亦展現溫和增長。展望未來，訪港旅客持續增長，跨境金融活動蓬勃，加上香港商用服務穩定的需求，料會惠及服務輸出。不過，中東地緣政治緊張局勢持續可能會令金融市場更加波動，並削弱區內旅遊需求，對前景構成下行風險。

圖2.6：運輸和金融服務合共佔服務輸出總值的一半以上



2026年第一季服務輸出總值：
2,491 億元

圖2.7：服務輸出進一步穩健擴張

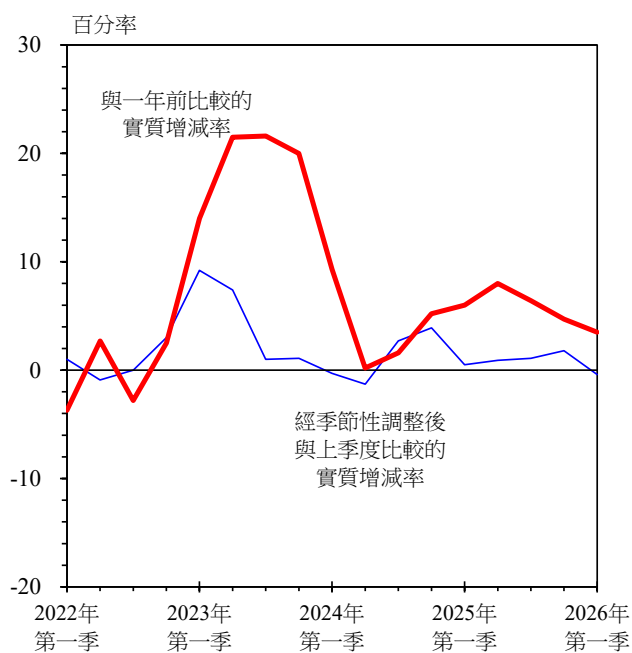


表 2.5：按主要服務組別劃分的服務輸出
(與一年前比較的實質增減百分率)

其中：

		服務輸出	運輸	旅遊 ^(a)	金融服務	商用及其他服務
二零二五年	全年	6.2	5.3	10.0	7.6	2.2
	第一季	6.0 (0.5)	5.5	4.9	9.5	3.5
	第二季	8.0 (0.9)	5.9	14.4	9.3	3.4
	第三季	6.4 (1.1)	4.4	8.2	11.2	1.1
	第四季	4.7 (1.8)	5.5	13.0	0.4	1.1
二零二六年	第一季	3.5 (-0.4)	2.5	7.9	2.1	2.4

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。

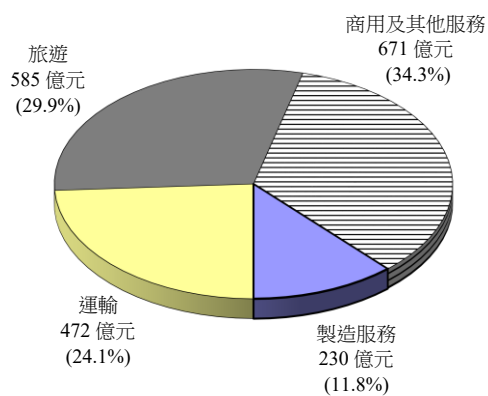
(a) 主要包括訪港旅遊業收益。

() 經季節性調整後與上季度比較的增減率。

服務輸入

2.12 服務輸入繼上一季按年實質增長 3.7%後，在二零二六年第一季上升 4.2%。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2.8：商用及其他服務和旅遊合共佔服務輸入總值的六成以上



2026年第一季服務輸入總值：
1,958 億元

圖2.9：服務輸入上升

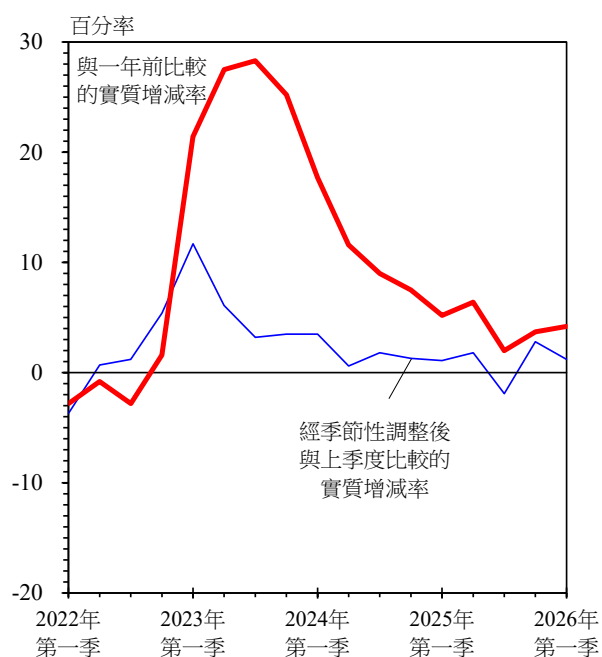


表 2.6：按主要服務組別劃分的服務輸入
(與一年前比較的實質增減百分率)

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>
二零二五年	全年	4.3		4.4	1.8	5.1	5.5
	第一季	5.2	(1.1)	3.0	1.6	2.6	9.5
	第二季	6.4	(1.8)	7.2	5.2	7.0	6.3
	第三季	2.0	(-1.9)	0.9	-1.2	4.0	4.6
	第四季	3.7	(2.8)	6.2	1.7	6.6	1.6
二零二六年	第一季	4.2	(1.2)	4.1	7.5	6.6	1.4

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

2.13 根據本地生產總值編製架構並與一年前比較，貨物貿易赤字在二零二六年第一季擴大至 930 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 530 億元。綜合貨物及服務貿易差額在二零二六年第一季錄得 390 億元的赤字(相當於進口總值的 2.0%)，而二零二五年第一季則錄得 510 億元的盈餘(相當於進口總值的 3.5%)。

表 2.7：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>	
二零二五年 全年	5,759	898	5,832	728	-73	170	97	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	46	46	2.8
第四季	1,603	235	1,635	196	-32	39	7	0.4
二零二六年 第一季	1,721	249	1,813	196	-93	53	-39	-2.0

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。

由於進位關係，數字相加未必等於總和。

政策及市場發展的重點

2.14 政府透過一系列政策措施，繼續致力提升香港作為國際貿易中心的地位。財政司司長在《二零二六至二七財政年度政府財政預算案》中強調，香港會加強發揮共建「一帶一路」關鍵節點角色，聯同業界深耕東盟、中東市場，並探索中亞、南亞和北非市場的潛力。政府已成立「內地企業出海專班」，積極吸引內地企業經香港拓展海外業務，從而引進投資，同時促進本地專業服務業發展。此外，為進一步吸引高增值產業和高潛力企業落戶香港，政府已制訂優惠政策方案的初步框架，涵蓋的政策工具包括批地優惠安排、財政資助，以及半稅或 5% 的優惠稅率。與此同時，香港繼續與不同經濟體簽訂自由貿易協定及促進和保護投資協定(投資協定)，以加強經濟聯繫。政府已完成與卡塔爾、孟加拉國和秘魯的投資協定談判，並正與沙特阿拉伯和埃及探討新協定。

2.15 與此同時，政府繼續透過高級官員的公務訪問，加強香港與內地和海外經濟體的經濟聯繫。財政司司長在一月前往達沃斯出席世界經濟論壇年會，向多個經濟體的高級官員、國際組織代表和商界領袖介紹香港的最新發展和獨特優勢。財政司司長在三月訪問北京。其間，中央港澳工作辦公室主任、國務院港澳事務辦公室主任夏寶龍與財政司司長會面，並聽取有關香港整體經濟發展形勢和金融運作的匯報。財政司司長此行亦與中國人民銀行行長討論有關金融市場和監管合作的事宜。在四月，政務司司長、財政司司長及政制及內地事務局局長訪問北京，與中央部委討論有關香港對接「十五五」規劃的工作。

2.16 此外，新加坡總理在三月官式訪問香港，並與行政長官會面，二人就進一步深化香港與新加坡之間的合作交流意見。

註釋：

- (1) 商品出口總值包括本港產品出口及轉口。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，並不包括在第二章載列的貿易總額內；但根據國際編製標準，本地生產總值下的貿易總額數字則包括非貨幣黃金。
- (2) 美國政府在三月以所謂的「結構性產能與生產過剩」議題為由，對中國、歐盟及日本等多個經濟體展開新一輪「第 301 條調查」，為對個別經濟體加徵更高關稅鋪路。此外，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的調查不受法院裁決影響，目前仍在進行中。
- (3) 美國最高法院在二月二十日裁定，現屆特朗普政府根據《國際緊急經濟權力法》開徵的關稅(即「對等關稅」和「芬太尼相關關稅」)超出該法例准許的範圍。美國政府其後宣布上述關稅自二月二十四日起不再生效及不再徵收，並根據《1974 年貿易法》第 122 條對大部分貿易伙伴開徵新關稅，稅率劃一為 10%，由二月二十四日起生效，為期 150 日。早前與美國達成貿易協議的經濟體預料須按各自協定的稅率繳納關稅。五月初，美國國際貿易法院裁定新的 10% 劃一關稅違法，但法院只阻止美國政府對兩家進口商和華盛頓州徵收關稅。根據美國無黨派政策研究中心 **The Budget Lab** 的估算，在實施劃一關稅後，美國平均實際關稅稅率由二零二五年下半年 16.1% 的高位下降至 11.8%。

- (4) 下表詳細比較國基會在二零二六年四月所作的「參考預測」(應視為國基會預期結果中的主要路徑)及三個月前所作的增長預測。

	二零二五年 (%)	二零二六年	
		一月所作預測 (%)	四月所作預測 (%)
<i>經濟增長</i>			
全球(按購買力平價加權)	3.4	3.3	3.1
先進經濟體	1.9	1.8	1.8
美國	2.1 [#]	2.4	2.3
歐元區	1.4 [#]	1.3	1.1
英國	1.4 [#]	1.3	0.8
日本	1.2 [#]	0.7	0.7
新興市場和發展中經濟體	4.4	4.2	3.9
新興和發展中亞洲經濟體	5.5	5.0	4.9
內地	5.0 [#]	4.5	4.4
印度 [^]	7.6	6.4	6.5
東盟五國 [§]	4.5	4.2	4.1
中東及中亞	3.6	3.9	1.9
<i>通脹</i>			
全球	4.1	3.8	4.4

註：(#) 實際數字。

(^) 財政年度。

(§) 包括印尼、馬來西亞、菲律賓、新加坡及泰國。

- (5) 國基會為衝突時間延長及局勢惡化假設了另外兩個情景。在「不利」情景下，假設霍爾木茲海峽的封鎖期延長，鑽探和煉油設施遭受進一步破壞，國基會預測二零二六年環球經濟增長將放緩至 2.5%，通脹會加快至 5.4%。在「嚴峻」情景下，假設能源供應受干擾的情況持續更長時間，並且延續至二零二七年，國基會預測二零二六年環球經濟增長將減慢至 2.0%(國基會視之為接近環球經濟衰退)，通脹則會加快至 5.8%。
- (6) 數據依照世界貿易組織《2025 年世界貿易報告》(二零二五年九月)及香港貿易發展局《2026 年香港出口展望》(二零二五年十二月)列出的分類編製而成。

第三章：選定行業的發展

摘要

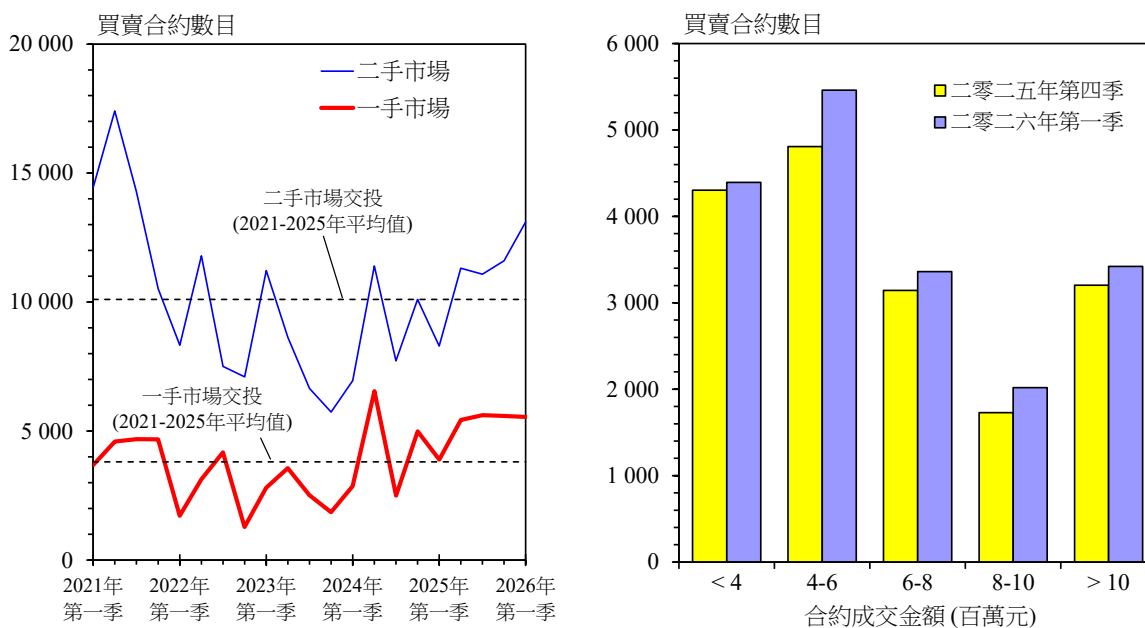
- 住宅物業市場在二零二六年第一季進一步增添動力。整體住宅售價和租金續見上升。近期的交投活動仍見活躍，市場情緒維持堅挺，儘管二月下旬爆發了中東衝突。
- 非住宅物業市場在第一季仍然偏軟。雖然如此，市場資訊顯示甲級寫字樓的空置率在季內錄得輕微改善。部分位處黃金地段的零售舖位空置率亦在零售和訪港旅遊業蓬勃增長下錄得改善。
- 訪港旅遊業在第一季繼續錄得穩健增長。訪港旅客人次按年上升17.0%至1 430萬人次。在全球享有盛譽的國際貿易展覽會及會議、文藝節慶以及不斷推出的創新的旅遊產品將持續鞏固香港作為世界級首選旅遊目的地的地位。然而，緊張的中東地緣政治局勢或會令旅遊市場出現波動，油價上升、航線受阻以及全球消費和營商信心轉弱等潛在因素或會壓抑旅遊需求。
- 香港的物流業與其對外商品貿易表現緊密相聯。空運和路運為主要運輸方式，佔整體貿易貨值逾九成，這支撐了空運吞吐量和路運貨物吞吐量在第一季進一步擴張，分別按年增長3.4%和11.6%。強韌的貿易表現應續為本港的物流業提供支持，但中東局勢動盪或將加劇下行風險，推高成本壓力、擾亂關鍵運輸線路，並削弱環球貿易流動。政府會密切監察情況。

物業

3.1 住宅物業市場在二零二六年第一季進一步增添動力。整體住宅售價和租金續見上升。近期的交投活動仍見活躍，市場情緒維持堅挺，儘管二月下旬爆發了中東衝突。

3.2 第一季送交土地註冊處註冊的住宅物業買賣合約總數較上一季進一步顯著上升 9%至 18 654 份。這是自二零二一年第三季以來的最高水平，並較一年前高 53%。當中，二手市場交易較上一季明顯上升 13%，抵銷一手市場交易的 1%輕微下跌有餘。第一季買賣合約總值亦上升 5%至 1,620 億元，較去年同季的水平高 83%。最近，四月住宅物業交投量進一步上升至 7 368 宗，為兩年以來最高位，反映踏入第二季的交投活動依然活躍。

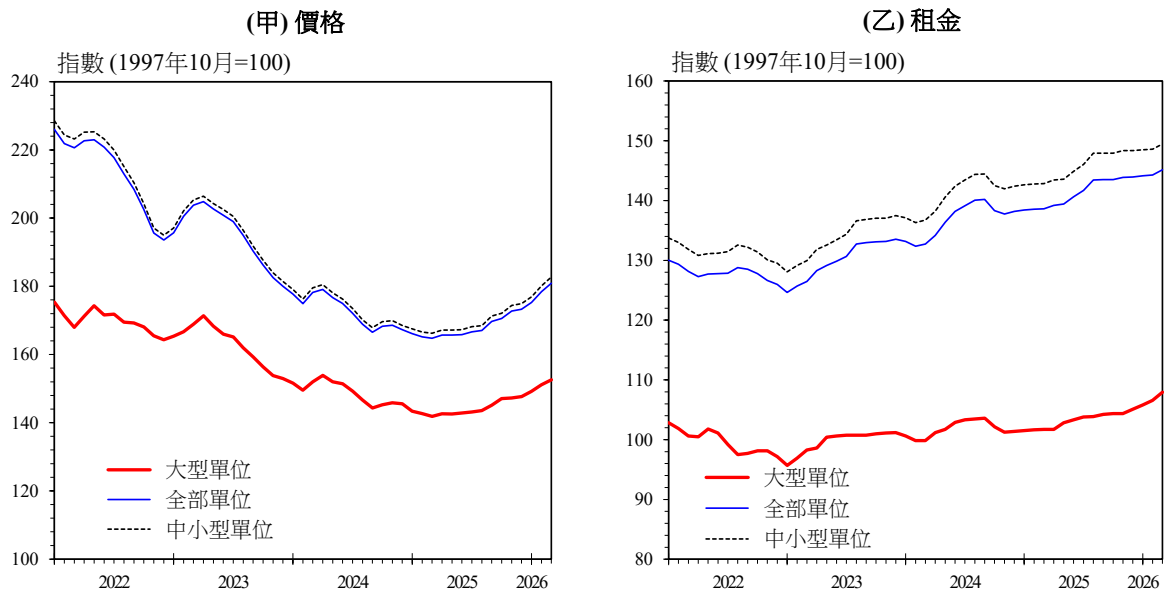
圖 3.1 : 整體交投活動在二零二六年第一季更趨活躍



3.3 整體住宅物業售價在二零二六年第一季內進一步上升 4%，延續了去年 4% 的升勢，雖仍較二零二一年九月的高位低 21%。按面積分析，中小型單位和大型單位的售價分別在季內上升 4%和 3%。

3.4 同時，第一季整體住宅物業租金再升 1%，與一年前比較則高 5%。按面積分析，中小型單位的租金在季內上升 1%，大型單位的租金同期升勢更為明顯，達 3%。與二零二五年十二月相比，住宅物業平均租金回報率在二零二六年三月略為下降至 3.0%。

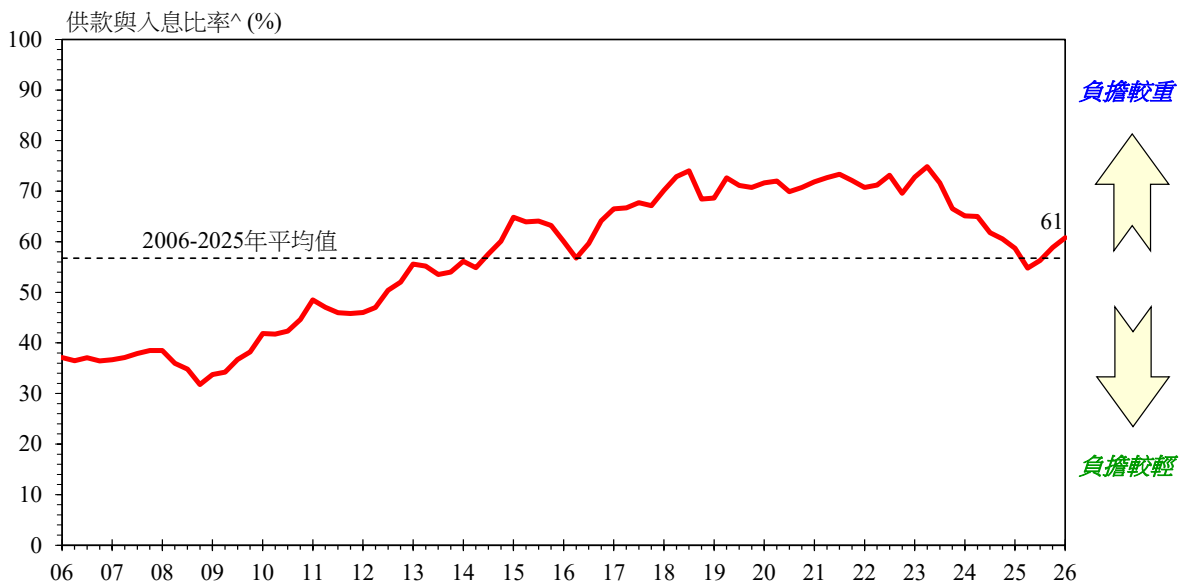
圖 3.2 : 第一季住宅物業售價和租金續見上升



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。

3.5 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)在住宅物業售價持續上升的情況下，二零二六年第一季上升至約 61%，高於二零零六至二零二五年期間 57%的長期平均數⁽¹⁾。

圖 3.3 : 置業負擔指數在第一季上升



註：(*) 45平方米單位的按揭供款(假設按揭成數為70%及年期為20年)相對住戶入息中位數(不包括公共租住房屋和公營臨時房屋的住戶)的比率。

3.6 按二零二六年三月底的估算，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)較二零二五年十二月減少約 3 000 個單位，主要歸因於一手市場仍然活躍的情況下，相關單位的吸納量較高，但仍然維持在 101 000 個單位的相對較高水平。

最新政府措施

3.7 在《二零二六至二七財政年度政府財政預算案》(《財政預算案》)中，財政司司長宣布價值一億元以上的住宅物業交易的印花稅稅率會由 4.25% 調高至 6.5%，並為價值 100,000,001 元至 109,574,470 元的交易提供邊際寬減。經立法會批准後，該措施將追溯至二零二六年二月二十六日生效。

3.8 非住宅物業市場在第一季仍然偏軟。寫字樓的交投量有所放緩，儘管零售舖位和分層工廠大廈的交投量均見上升。不過，市場資訊顯示在金融機構的需求所支持下，甲級寫字樓的空置率在季內錄得輕微改善。部分位處黃金地段的零售舖位空置率亦在零售和訪港旅遊業蓬勃增長下錄得改善。

表 3.1：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)						
	二零二五年		二零二五年 十二月與 二零二四年 十二月比較		二零二六年		二零二六年 三月與 各自的 最高位比較
	三月	六月	九月	十二月		三月	
售價							
寫字樓	-3.8	-4.2	-3.0	-2.2	-12.7	-1.0	-51.7
甲級	-3.2	-4.7	-1.9	-1.8	-11.1	-1.6	-53.8
零售舖位	-1.0	-5.6	-2.6	-4.3	-12.9	-3.7	-46.5
分層工廠大廈	-2.5	-4.8	-5.1	-5.2	-16.5	-0.2	-39.7
租金							
寫字樓	-1.0	-1.2	-0.6	-0.1	-2.9	*	-20.9
甲級	-1.3	-1.8	-0.8	*	-3.9	*	-24.3
零售舖位	-2.1	*	-1.4	-0.5	-3.9	-0.1	-19.6
分層工廠大廈	-0.8	-0.1	-2.0	*	-2.8	-0.1	-6.9

註：(*) 增減小於 0.05%。

(乙) 交投量

	<u>二零二五年</u>					<u>二零二六年</u>	二零二一至 二零二五年 年度平均
	<u>全年</u>	<u>第一季</u>	<u>第二季</u>	<u>第三季</u>	<u>第四季</u>	<u>第一季</u>	
寫字樓	1 030 (71.3)	220 (19.3)	250 (13.0)	270 (7.5)	290 (5.2)	270 (-4.9)	800
零售舖位 [^]	1 260 (13.3)	270 (-21.1)	360 (33.5)	300 (-16.3)	340 (14.1)	380 (11.8)	1 410
分層工廠大廈	2 180 (34.2)	560 (23.7)	590 (4.8)	500 (-14.0)	530 (4.6)	620 (16.9)	2 260

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)

	<u>二零二五年</u>					<u>二零二六年</u>
	<u>全年</u>	<u>三月</u>	<u>六月</u>	<u>九月</u>	<u>十二月</u>	<u>三月</u>
寫字樓	4.1	3.8	4.1	4.2	4.3	4.1
甲級	3.6	3.5	3.5	3.6	3.7	3.7
零售舖位	3.5	3.3	3.5	3.7	3.8	3.9
分層工廠大廈	4.1	3.9	4.1	4.2	4.4	4.4

賣地計劃

3.9 政府在二零二六年第一季售出五幅土地(包括三幅住宅用地、一幅電動車充電站用地及一幅高端數據中心用地)，總面積約 12.7 公頃，成交金額約 54 億元。另外，一幅位於將軍澳的電動車高速充電站用地在第一季內招標，另有一宗換地個案和 11 幅修訂契約的土地獲批。

3.10 同時，考慮到非住宅物業市場空置率及供求情況，政府在《財政預算案》中宣布在二零二六至二七財政年度不會推售一般商業用地。政府會繼續考慮把商業用地改劃為住宅用地或其他更靈活的用途，以冀滿足香港的住屋和經濟發展需要。例如，政府早前就三幅原作商業用途的用地邀請市場就發展專上教育學生宿舍提交意向書。視乎經收集並分析的市場意向，政府最早會在二零二六至二七財政年度推出當中一幅或更多用地作為宿舍用途。

旅遊業

3.11 訪港旅遊業在二零二六年第一季繼續錄得穩健增長。訪港旅客人次按年上升 17.0%至 1 430 萬人次。內地訪港旅客(佔第一季訪港旅客總人次的 77.4%)按年顯著增加 19.8%至 1 110 萬人次。同期非內地訪港旅客增幅有所放緩，按年增加 8.2%至 320 萬人次。來自長途市場的訪港旅客顯著增加 20.9%至 110 萬人次，而短途市場(不包括內地)溫和增長 2.7%至 210 萬人次。按留港時間分析，過夜旅客和不過夜旅客分別按年增加 5.3%和 27.8%至 620 萬和 810 萬人次。同時，旅客消費(以旅遊服務輸出計算)按年實質上升 7.9%。

表 3.2：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)
二零二六年 第一季	14 307.6 (17.0)	11 080.5 (19.8)	2 141.0 (2.7)	1 086.2 (20.9)	6 202.2 (5.3)	8 105.4 (27.8)

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。

() 與一年前比較的增減百分率。

由於進位關係，數字相加未必等於總數。

3.12 第一季酒店房間平均入住率為 89%，略高於一年前錄得的 88%。同時，酒店實際平均房租按年上升 10.3%至 1,395 元⁽²⁾。

最新政府措施

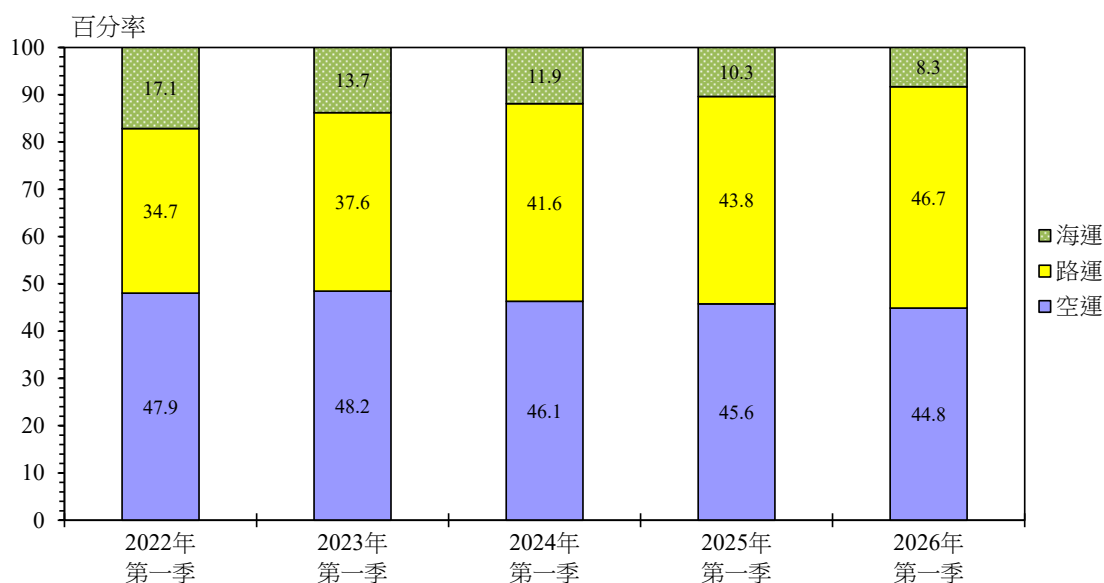
3.13 財政司司長在《財政預算案》中宣布多項推動旅遊業發展的措施，包括在二零二六至二七財政年度向香港旅遊發展局(旅發局)撥款 16.6 億元。旅發局會加大旗艦活動的規模及宣傳，加強向具潛力的客源市場推廣，以及積極推動更多各類型的會議、展覽及獎勵旅遊活動在港舉行等。此外，旅發局亦會吸引更多國際郵輪將香港納入行程。同時，政府將繼續深化與大灣區及內地其他省市的旅遊協作，並與航空公司探討推出「一程多站」行程，以吸引更多海外旅客到訪香港及中國內地。

3.14 在全球享有盛譽的國際貿易展覽會及會議、文藝節慶以及不斷推出的創新的旅遊產品將持續鞏固香港作為世界級首選旅遊目的地的地位。然而，緊張的中東地緣政治局勢或會令旅遊市場出現波動，油價上升、航線受阻以及全球消費和營商信心轉弱等潛在因素或會壓抑旅遊需求。

物流業

3.15 香港的物流業與其對外商品貿易表現緊密相聯。空運和路運為近年以貿易貨值計的主要運輸方式，在第一季合共佔香港整體商品貿易貨值逾九成。

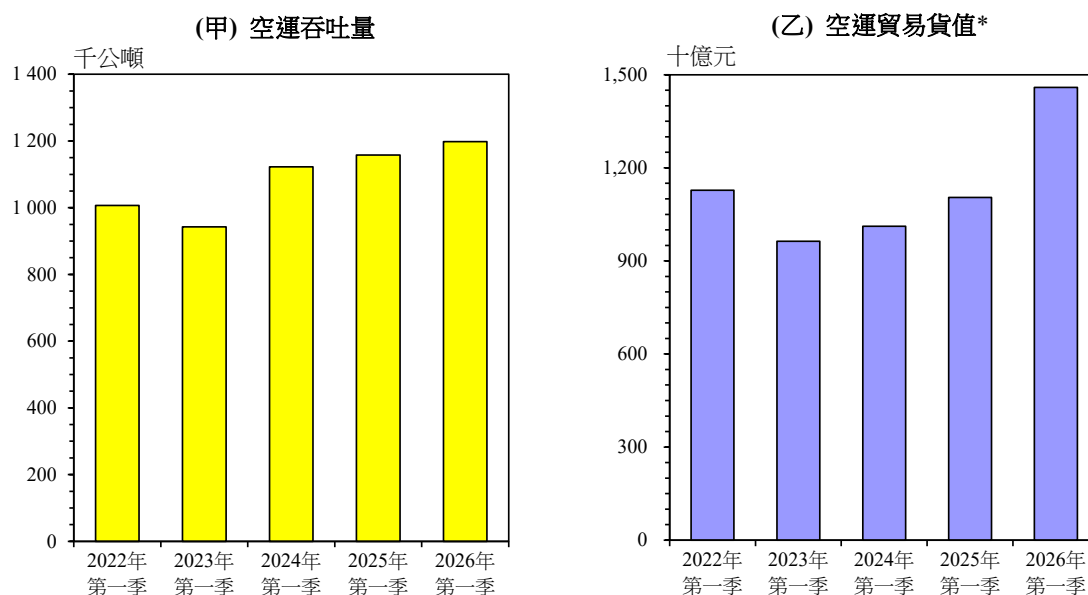
圖 3.4：空運和路運為近年以貿易貨值計的主要運輸方式



註：「其他運輸方式」包括手提運送及郵遞，並不屬於以上三項主要運輸方式，因此並不計算在上圖之內。二零二六年第一季，「其他運輸方式」佔整體商品貿易貨值少於0.3%。

3.16 空運吞吐量在第一季按年進一步增長 3.4%至 120 萬公噸。空運貿易貨值按年躍升 32.1%，佔貿易總值份額 44.8%。

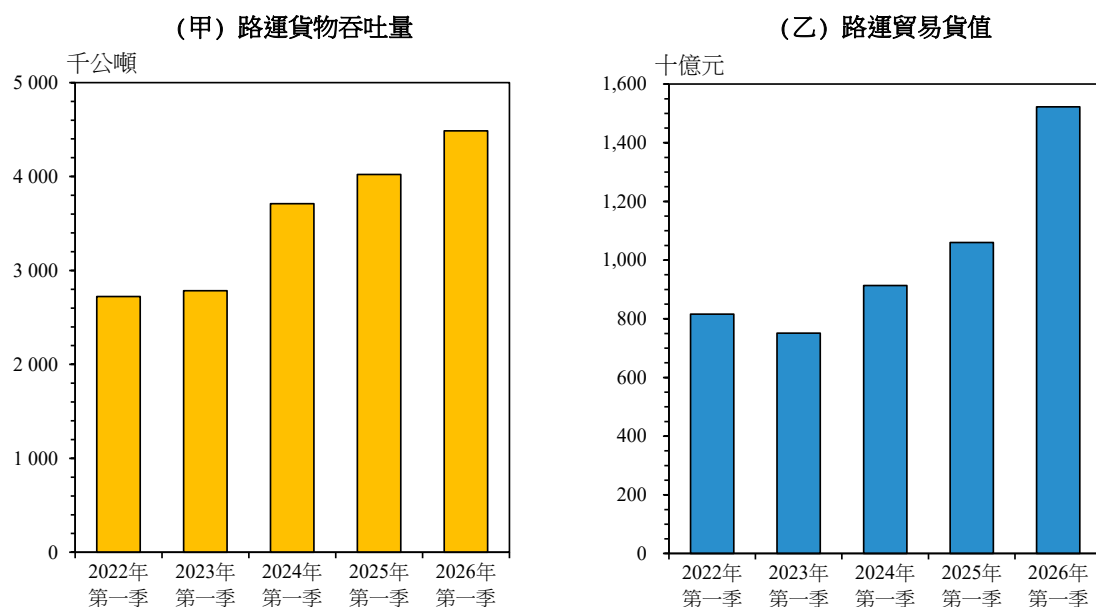
圖 3.5：空運吞吐量在第一季進一步增長，空運貿易貨值躍升



註：(*) 不包括轉運貨物。

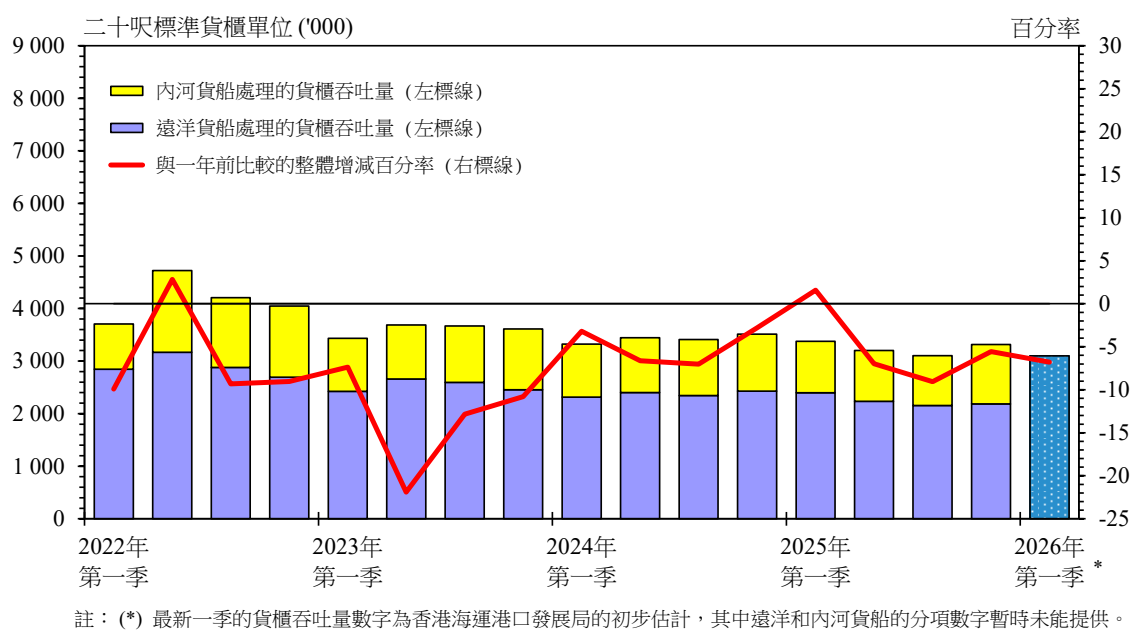
3.17 路運貨物吞吐量在第一季同樣按年進一步明顯增長 11.6%至 450 萬公噸。路運貿易貨值按年激增 43.6%，佔貿易總值份額 46.7%。

圖 3.6：路運貨物吞吐量在第一季進一步明顯增長，
路運貿易貨值激增



3.18 同時，整體貨櫃吞吐量在第一季按年下跌 6.8%至約 310 萬個二十呎標準貨櫃單位。經香港港口處理的貿易貨值按年回升 8.2%，佔貿易總值份額 8.3%。

圖 3.7：貨櫃吞吐量在第一季下跌



3.19 強韌的貿易表現應續為本港的物流業提供支持，但中東局勢動盪或將加劇下行風險，推高成本壓力、擾亂關鍵運輸線路，並削弱環球貿易流動。政府會密切監察情況。

運輸

3.20 所有客運模式的跨境客運交通流量在二零二六年第一季保持暢旺。航空及陸路客運量分別按年進一步顯著增加 14.3% 及 13.8% 至 1 670 萬人次及 7 540 萬人次。水路客運量回復溫和增長，按年增加 2.4% 至 220 萬人次。至於車輛流量方面，平均每日跨境車輛流量(包括私家車、旅遊巴士及貨車等)按年急升 18.1% 至 53 989 架次。

選定行業的相關措施及發展的重點

3.21 創新科技：財政司司長在《財政預算案》中公布多項舉措，以推動香港創新科技(創科)發展和培育新質生產力。這些措施包括：(i)成立「AI+與產業發展策略委員會」，為人工智能(AI)帶動產業轉型及發展訂定策略，並創造有利條件；(ii)在二零二七年成立「國際臨床試驗學院」；(iii)推出「新型工業菁英企業培育計劃」，重點扶持對本港新型工業化發展有貢獻的高增長企業；(iv)預留約 2.2 億元，建設首個位於中國內地境外的國家製造業創新中心；(v)推出 100 億元「創科產業引導基金」，引領更多市場資本投資策略性新興和未來產業，該基金將於年內開始運作；(vi)向公營機構撥款 5,000 萬元，籌辦 AI 應用學習課程、講座及比賽，以提升公眾對 AI 的認知和運用技能，推展「全民 AI 培訓」的目標；以及(vii)向港深創科園公司、新田科技城專屬公司和洪水橋產業園有限公司各撥款 100 億元，以加速相關的產業發展或支持公司的初期營運。

3.22 創新科技署在一月推出「創科加速器先導計劃」，為本地和境外具豐富經驗的創科加速器在香港建立加速器基地提供資助，並通過其商業網絡及經驗，為初創企業的發展及需要提供更充分和到位的支援。在該先導計劃下，政府會按一比二的配對比例向每家加速器提供最多 3,000 萬元，資助其成立和營運創科加速器的必要開支。

3.23 文化藝術及創意產業：《財政預算案》提及，政府至今已向「創意智優計劃」及「電影發展基金」合共注資超過 90 億元，以支持有利香港文化創意產業發展的項目。與此同時，文化體育及旅遊局已與巴塞爾藝術展簽訂了為期五年的合作安排，讓香港繼續成為區內唯一的主辦城市，此舉彰顯政府致力鞏固香港作為國際高端藝術品交易樞紐，以及中外文化藝術交流中心的決心。

3.24 環境：《財政預算案》亦提出多項加速香港綠色發展的措施。氫能發展方面，政府將制訂綠氫和低碳氫能標準認證體系，目標是對接中國內地與國際的認證體系。綠色金融方面，政府將支持與中國內地和國際多邊金融機構探討在港設立綠色科技項目加速器，支持在「一帶一路」地區孵化、加速與發展綠色科技項目，為香港的綠色金融服務提供創新案例。至於發展綠色城市方面，政府會預留資源，由二零二六至二七財政年度起啟動五年計劃，進一步優化和提升回收設施。另外，電動商用車、電動電單車和電動機動三輪車全數豁免首次登記稅的安排將延續至二零二八年三月底。電動私家車的稅項寬減安排於二零二六年三月三十一日屆滿後不再予以延續，由市場主導其未來發展；政府會主要集中在改善配套設施方面，如充電設施。

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) 有關酒店房間入住率及實際房租的數字並不包括賓館。這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

第四章：金融業[#]

摘要

- 香港的利率在二零二六年第一季走低。港元銀行同業拆息在第一季內因季節性港元資金需求減退而普遍回落。零售層面的利率同樣下跌。由於美國聯邦公開市場委員會在第一季內維持聯邦基金利率的目標區間不變，香港金融管理局(金管局)的貼現窗基本利率維持在4.00%不變。
- 港元兌美元即期匯率在第一季內因短期拆息走軟刺激套息交易活動而走弱，儘管在三月港元短倉平倉曾帶動港元短暫轉強。雖然美元兌大部分主要貨幣升值，但由於兌人民幣貶值，導致貿易加權名義港匯指數和實質港匯指數在季內分別下跌1.5%和1.3%。
- 貸款及墊款總額在第一季內增加3.0%。當中，在香港境內和在境外使用的貸款分別增加3.0%和3.1%。
- 本地股票市場在第一季內每月表現不一。恒生指數(恒指)在一月飆升至近28 000點的四年半高位，在二月橫行，在三月中東衝突後跟隨其他主要市場調整。恒指在季末收報24 788點，較二零二五年年底下跌3.3%。隨着市場氣氛自四月初略為回穩，恒指收復失地，在五月七日收報26 626點，較二零二五年年底的水平高3.9%。交投和集資維持強勁。

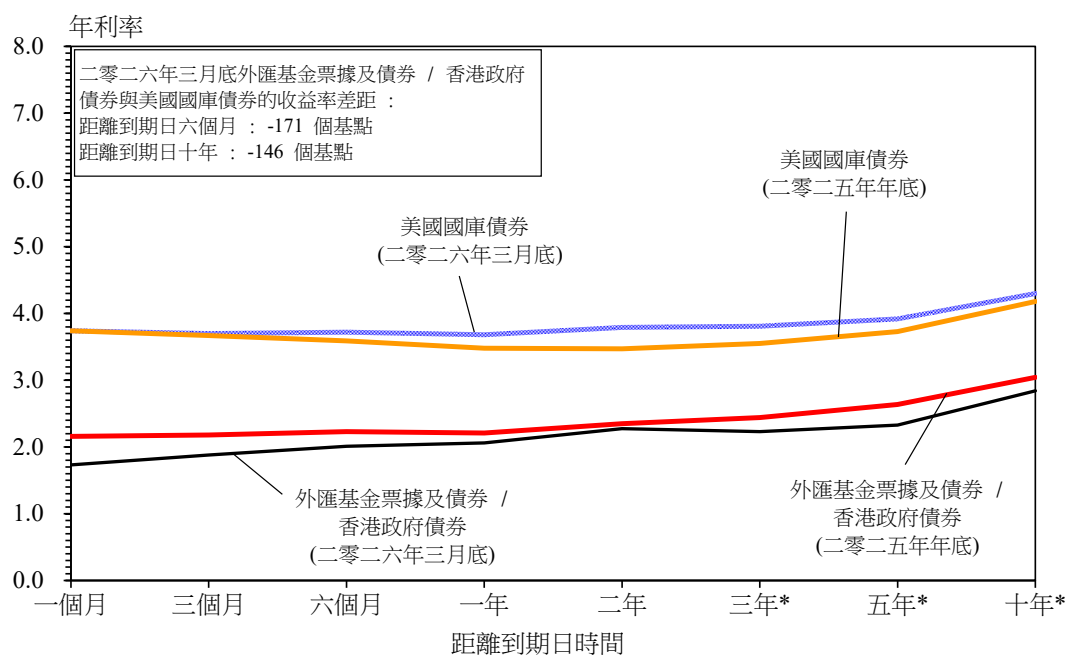
(#) 本章由金管局與政府經濟顧問辦公室聯合編寫。

利率及匯率

4.1 香港的利率在二零二六年第一季走低。港元銀行同業拆息因季節性港元資金需求減退而普遍回落。自二月底中東爆發衝突後，與資本市場相關的港元資金需求轉弱，短期拆息出現較明顯的跌幅，隨後在臨近季末時企穩。隔夜拆息、一個月期拆息和三個月期拆息分別由二零二五年年底的 4.38%、3.08%和 2.93%下跌至二零二六年三月底的 2.77%、2.24%和 2.36%。同時，由於美國聯邦公開市場委員會在第一季內維持聯邦基金利率的目標區間在 3.50-3.75%不變，金管局的貼現窗基本利率⁽¹⁾維持在 4.00%不變。

4.2 港元收益率曲線在第一季下移，美元收益率曲線則上移。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券的收益率負差距由二零二五年年底的 136 個基點擴大至二零二六年三月底的 171 個基點，而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由 114 個基點擴大至 146 個基點。

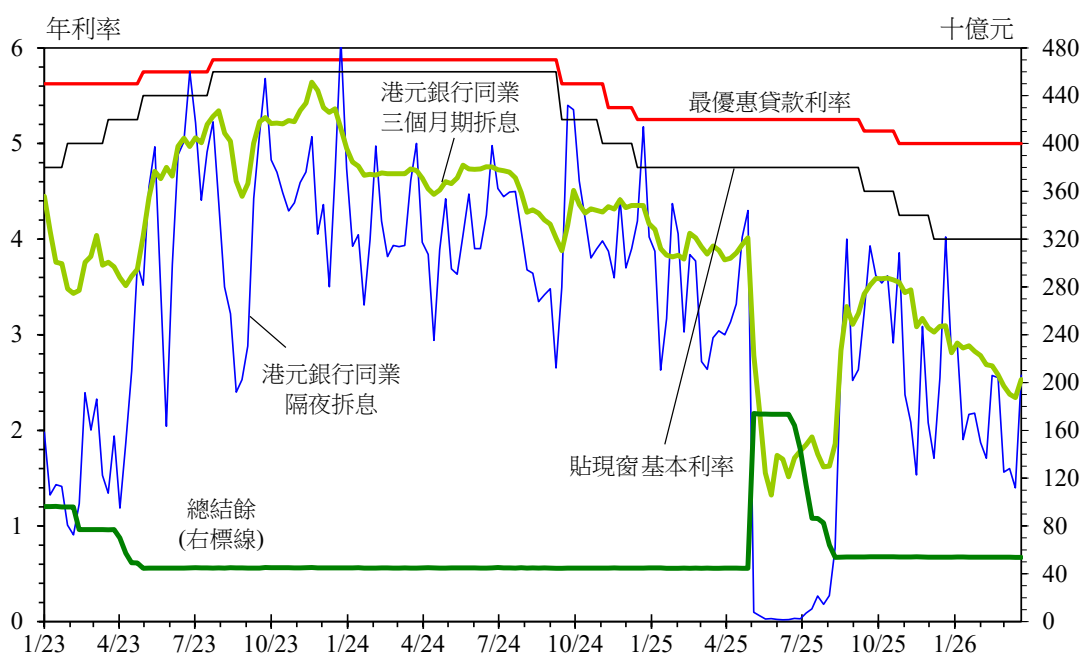
圖 4.1：港元收益率曲線在第一季下移，美元收益率曲線則上移



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。

4.3 零售層面方面，利率在第一季內同樣下跌。雖然主要銀行為少於 10 萬元存款提供的平均儲蓄存款利率在二零二六年三月底維持在 0.001% 水平，與二零二五年年底時相同，但一年定期存款利率由二零二五年年底的 0.15% 下跌至二零二六年三月底的 0.12%。反映零售銀行平均資金成本的綜合利率⁽²⁾亦由二零二五年年底的 1.36% 下跌至二零二六年三月底的 1.25%。與此同時，各家銀行的最優惠貸款利率在二零二六年三月底介乎 5.0% 至 5.5% 不等，與二零二五年年底時相同。

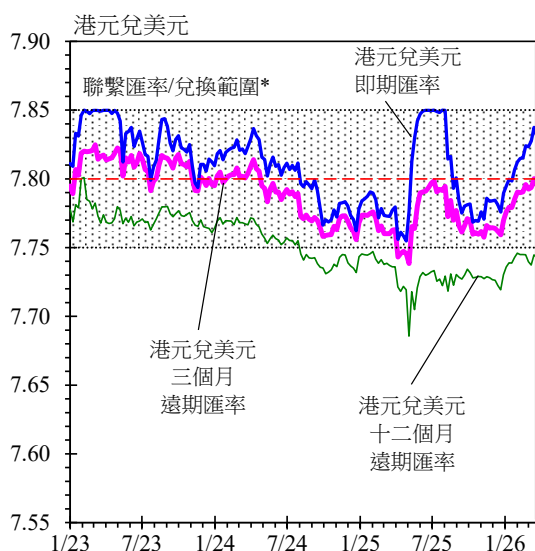
**圖4.2：銀行同業拆息在第一季內走低；零售層面的利率同樣下跌
(周末數字)**



4.4 港元兌美元即期匯率在第一季內走弱。短期港元銀行同業拆息在季內普遍走低，而短期美元銀行同業拆息則相對平穩，觸發沽港元的套息交易，令港元受壓。不過，自二月底中東衝突帶來不確定性，加上短期利率在三月下旬回穩，市場參與者曾一度將港元短倉平倉，帶動港元短暫轉強。即期匯率在第一季收報每美元兌 7.8387 港元，二零二五年年底則為每美元兌 7.7838 港元。三個月和十二個月港元遠期匯率的折讓分別由二零二五年年底的 213 點子和 602 點子(每點子相等於 0.0001 港元)擴大至二零二六年三月底的 363 點子和 917 點子。銀行體系總結餘幾無變動，在二零二六年三月底為 538 億元。

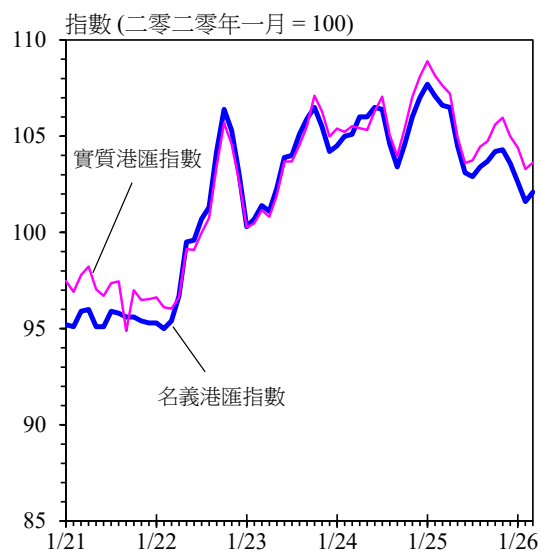
4.5 在聯繫匯率制度下，港元兌其他貨幣的匯率走勢緊隨美元的匯率變化。雖然第一季美元兌大部分主要貨幣升值，但由於兌人民幣貶值，而人民幣在香港貿易籃子中的權重較大，導致貿易加權名義港匯指數和實質港匯指數⁽³⁾在第一季內分別下跌 1.5% 和 1.3%。

圖4.3：港元兌美元即期匯率在第一季內走弱
(周末數字)



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

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



貨幣供應及銀行業

4.6 港元廣義貨幣供應(港元 M3)在二零二六年三月底較二零二五年年底增加 1.9% 至 90,110 億元，經季節性調整後的港元狹義貨幣供應(港元 M1)增加 4.4% 至 18,600 億元⁽⁴⁾。同時，認可機構⁽⁵⁾的存款總額上升 1.0% 至 196,170 億元，當中港元存款和外幣存款分別上升 1.9% 和 0.3%。

圖 4.5：港元廣義貨幣供應和狹義貨幣供應均在第一季內增加

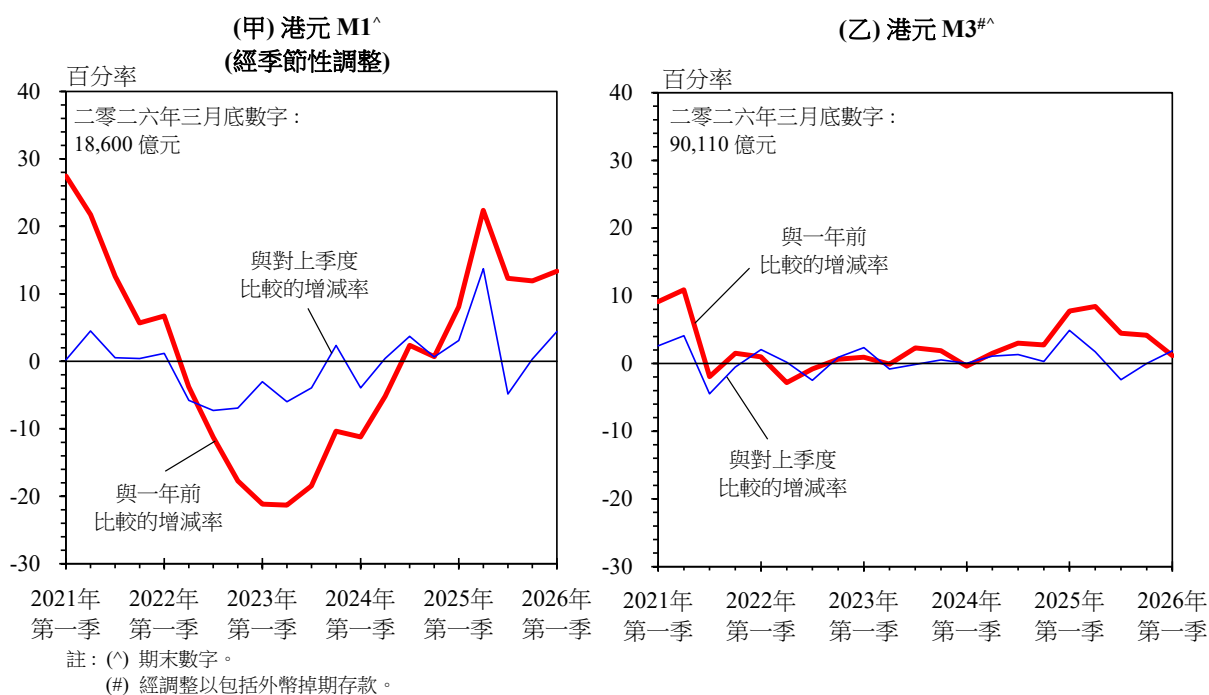


表 4.1：港元貨幣供應及整體貨幣供應

季內增減百分率	M1		M2		M3	
	港元 [^]	總額	港元 ^(a)	總額	港元 ^(a)	總額
二零二五年 第一季	3.1	4.3	4.9	3.2	4.9	3.2
第二季	13.7	12.2	1.7	4.0	1.7	4.1
第三季	-4.8	-4.5	-2.4	2.1	-2.4	2.1
第四季	0.3	1.2	*	1.8	*	1.8
二零二六年 第一季	4.4	6.7	1.9	1.1	1.9	1.0
二零二六年三月底總額 (十億元)	1,860	3,317	8,998	20,820	9,011	20,865
與一年前 比較的增減百分率	13.3	15.7	1.2	9.3	1.2	9.3

註：(^) 經季節性調整。

(a) 經調整以包括外幣掉期存款。

(*) 增減小於 0.05%。

4.7 貸款及墊款總額較二零二五年年底增加 3.0%至二零二六年三月底的 104,400 億元。按貨幣分析，港元貸款和外幣貸款分別增加 1.0%和 5.8%。反映存款和貸款的相對走勢，港元貸存比率由二零二五年年底的 72.9%下跌至二零二六年三月底的 72.3%，外幣貸存比率則由 37.2%上升至 39.3%。

4.8 在香港境內使用的貸款(包括貿易融資)和在香港境外使用的貸款分別較二零二五年年底增加 3.0%和 3.1%至二零二六年三月底的 78,620 億元和 25,780 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增加 36.5%和 4.7%。受惠於對外貿易蓬勃，放予貿易融資和製造業的貸款分別增加 7.9%和 7.0%。放予批發及零售業的貸款亦增加 2.0%。至於與物業相關的貸款，放予購買住宅物業的貸款增加 1.0%，放予建造業、物業發展及投資的貸款則減少 2.3%。

表 4.2：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		所有在香港境內使用的貸款及墊款							所有在香港 境外使用的 貸款及墊款 ^(c)		貸款及 墊款總額
		貿易融資	製造業	批發及 零售業	建造業、 物業發展 及投資	購買 住宅 物業 ^(a)	金融 機構	股票經紀	合計 ^(b)	貸款及 墊款總額	
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
二零二六年	第一季	7.9	7.0	2.0	-2.3	1.0	4.7	36.5	3.0	3.1	3.0
二零二六年三月底 總額(十億元)		422	328	285	1,405	2,094	984	87	7,862	2,578	10,440
與一年前比較的 增減百分率		16.0	5.8	-0.7	-6.9	3.7	12.2	59.3	4.4	5.5	4.7

- 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。

4.9 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年底維持在 25.1% 的高水平，遠高於國際最低要求的 8%。本地銀行體系資產質素維持在健康水平。所有認可機構的特定分類貸款相對於貸款總額的比率維持在低水平，由二零二五年九月底的 1.98% 微升至二零二五年年底的 2.01%。與此同時，信用卡貸款的拖欠比率由 0.39% 跌至 0.35%。住宅按揭貸款的拖欠比率亦於二零二六年三月底微跌至 0.13%，二零二五年年底的拖欠比率為 0.14%。

表 4.3：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	95.99	2.02	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
第四季	95.87	2.12	2.01

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，在二零二五年年底，零售銀行的合格貸款、需要關注貸款和特定分類貸款(總額)佔貸款總額的比率分別為 95.80%、2.00% 和 2.19%。

4.10 離岸人民幣業務在第一季維持活躍。人民幣存款總額(包括客戶存款及未償還存款證總額)較二零二五年年底增加 8.2% 至二零二六年三月底的 11,863 億元人民幣。至於融資活動，人民幣銀行貸款餘額在同期增加 11.5% 至 10,426 億元人民幣。不過，經香港銀行處理的人民幣貿易結算總額在第一季較一年前減少 12.5% 至 31,729 億元人民幣。較早前，二零二五年第四季人民幣債券發行總額(不包括存款證)為 1,983 億元人民幣(當中有 180 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 1,727 億元人民幣⁽⁶⁾。

表 4.4：香港的人民幣客戶存款及人民幣跨境貿易結算總額

期末計算		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)	
		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)	儲蓄存款 ^(b) (%)			三個月 定期存款 ^(b) (%)
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
二零二六年	第一季	496,541	538,657	1,035,199	0.16	0.31	142	3,172,859
二零二六年第一季與 二零二五年第一季 比較的增減百分率		17.4	0.3	7.9	不適用	不適用	不適用	-12.5
二零二六年第一季與 二零二五年第四季 比較的增減百分率		12.1	4.2	7.8	不適用	不適用	不適用	-1.4

註：(a) 利率資料來自金管局的調查。

(b) 期內的平均數字。

(c) 期內數字。

債務市場

4.11 港元債務市場方面，第一季港元債券發行總額較上一季減少 3.2% 至 15,278 億元⁽⁷⁾。港元債券未償還總額較二零二五年年底上升 3.2% 至二零二六年三月底的 34,660 億元，相當於港元 M3 的 38.5% 或整個銀行體系港元單位資產⁽⁸⁾的 32.3%。

4.12 政府發行的港元債券方面，當局於第一季以投標方式在基礎建設債券計劃下發行總值 95 億元的政府機構債券。在三月底，政府債券計劃、政府可持續債券計劃和基礎建設債券計劃下港元債券的未償還總額約為 3,022 億元，當中包括政府債券計劃下八批總值 471 億元的機構債券和一批總值約 534 億元的零售債券(銀色債券)；政府可持續債券計劃下一批總值 25 億元的機構債券和一批總值 200 億元的零售綠色債券；以及基礎建設債券計劃下 14 批總值 525 億元的機構債券和第三批總值約 1,267 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 207 億美元等值的綠色機構債券，以及基礎建設債券計劃下約 54 億美元等值的機構基礎建設債券。

表 4.5：新發行及未償還的港元債券總額(十億元)

		外匯基金	香港特區政府	本港公營機構 ^(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
二零二六年	第一季	990.9	9.5	1,000.4	126.3	17.7	332.4	36.7	14.3	1,527.8
二零二六年第一季與二零二五年第一季比較的增減百分率		-5.5	26.7	-5.3	27.7	130.1	76.2	140.5	-48.7	9.5
二零二六年第一季與二零二五年第四季比較的增減百分率		-15.1	-85.3	-18.8	6.7	13.1	77.2	276.3	-2.4	-3.2
未償還總額(期末計算)										
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
二零二六年	第一季	1,348.8	302.2	1,651.0	360.9	139.8	987.9	147.3	179.1	3,466.0
二零二六年第一季與二零二五年第一季比較的增減百分率		2.3	-2.2	1.5	23.1	16.6	55.5	83.2	1.3	18.2
二零二六年第一季與二零二五年第四季比較的增減百分率		0.5	-5.6	-0.7	3.1	-1.5	10.2	20.9	-4.3	3.2

註：由於進位關係，數字相加未必等於總數。數字為臨時數字，而且可能會修訂。

(a) 外匯基金和香港特區政府的數字總和。

股票及衍生工具市場

4.13 本地股票市場在第一季內每月表現不一。恒指在一月飆升至近 28 000 點的四年半高位，在二月橫行，在三月中東衝突後跟隨其他主要市場調整。恒指在三月底較二月底(即中東爆發衝突時)下跌 6.9%，同期其他主要股市指數的跌幅介乎 5.1%至 13.9%不等。恒指在第一季季末收報 24 788 點，較二零二五年年底下跌 3.3%，跌幅較標普 500 指數的 4.6%跌幅為小，而摩根士丹利亞洲指數(不包括日本)亦下跌 1.5%。隨着市場氣氛自四月初略為回穩，恒指收復失地，在五月七日收報 26 626 點，較二零二五年年底的水平高 3.9%。香港股票市場的總市值在第一季內下跌 3.1%至 45.9 萬億元。本地股票市場在三月底位列全球第七大和亞洲第四大⁽⁹⁾。

4.14 交投活動在第一季整季非常活躍。證券市場的平均每日成交額在第一季躍升至 2,767 億元，較上一季增加 20.4%，較一年前增加 14.0%。當中，單位信託(包括交易所買賣基金(ETF))⁽¹⁰⁾、股份和牛熊證的平均每日成交額按季分別增加 35.3%、19.0%和 16.5%，衍生權證的平均每日成交額則減少 5.2%。踏入第二季，交投維持暢旺，截至五月七日平均每日成交額達 2,493 億元。期貨及期權合約⁽¹¹⁾方面，第一季的平均每日成交量按季增加 13.9%。當中，恒指期權、恒生中國企業指數期貨、恒指期貨和股票期權的交投分別上升 24.9%、21.3%、15.3%和 9.7%。期貨及期權合約的總成交量在四月稍為縮減，但與二零二五年第四季比較仍見上升。

圖 4.6：恒指在第一季內下跌3.3%

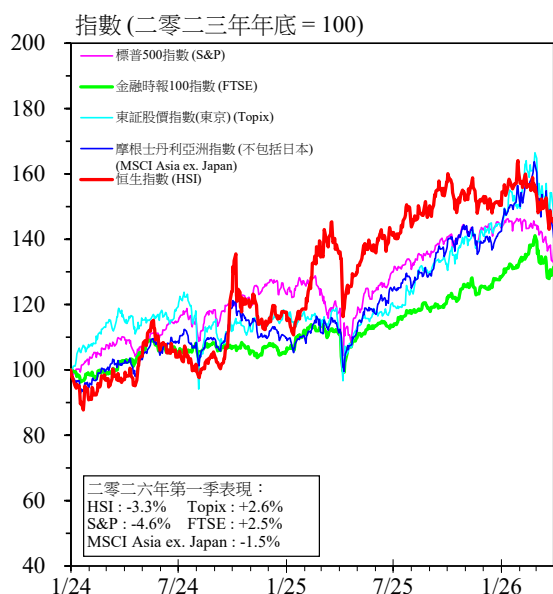
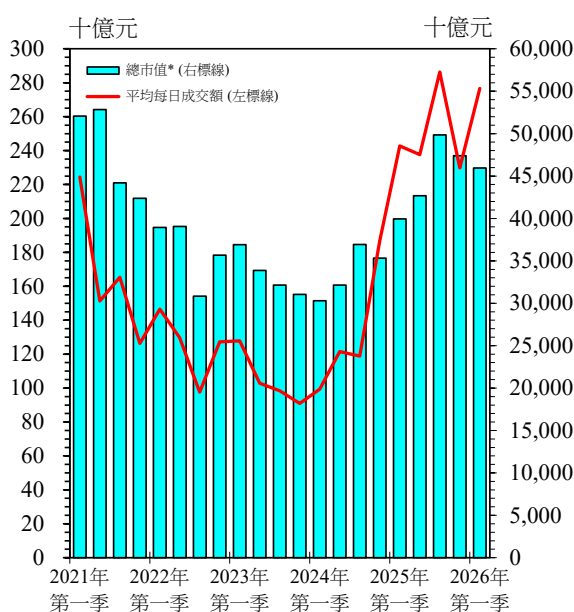


圖 4.7：總市值下跌；
交投活動非常活躍



註：(*) 季末數字。

表 4.6：香港市場期貨及期權的平均每日成交量

	恒生指數 期貨	恒生指數 期權	恒生中國企業 指數期貨	股票期權	期貨及 期權 成交總數*
二零二五年 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
二零二六年 第一季	136 963	19 136	161 487	943 511	1 828 560
二零二六年第一季與 二零二五年第一季 比較的增減百分率	-4.6	3.4	-5.4	-2.2	-2.0
二零二六年第一季與 二零二五年第四季 比較的增減百分率	15.3	24.9	21.3	9.7	13.9

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

4.15 第一季集資活動維持強勁。經主板和 GEM⁽¹²⁾新上市和上市後的集資總額達 1,513 億元，惟按季及按年分別減少 21.8%和 5.1%。當中，經首次公開招股籌集的資金按季增加 11.9%至 1,104 億元，按年增加 491.8%。以第一季經首次公開招股籌集所得的金額計算，香港在全球證券交易市場中位列第一⁽¹³⁾。

4.16 內地企業繼續是香港股票市場的增長動力。在三月底，共有 1 582 家內地企業(包括 466 家 H 股公司和 1 116 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第一季佔香港聯合交易所股份成交額的 90%和集資總額的 92%。

基金管理及投資基金

4.17 基金管理業務在第一季表現參差。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在二零二六年三月底較二零二五年年底下跌 1.3%至 15,338 億元。互惠基金在一月至二月的平均每月零售銷售總額較上一季增加 70.1%至 140 億美元⁽¹⁵⁾⁽¹⁶⁾，較一年前的水平高 59.3%。

保險業

4.18 保險業⁽¹⁷⁾在二零二五年錄得強勁增長。全年合計，長期業務的新造保單保費飆升 50.6%，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 94.3%)上升 49.9%，而投資相連保險計劃的保費亦增加 65.4%。至於一般保險業務，二零二五年的保費總額和保費淨額分別達 1,085 億元及 741 億元⁽¹⁸⁾，較二零二四年分別上升 8.0%及 6.3%。

表 4.7：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 全年	108,458	74,064	2,858	312,087	18,471	383	330,941	439,399	
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	
第四季	25,546	18,056	-655	60,583	5,815	91	66,489	92,035	
二零二五年與 二零二四年 比較的增減百分率	8.0	6.3	-12.5	49.9	65.4	-15.6	50.6	37.2	

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。

政策及市場發展的重點

4.19 為了吸引更多基金和家族辦公室在香港成立和營運，加強香港作為區內領先資產及財富管理中心的競爭力，財經事務及庫務局對優惠稅制進行檢討，並擬訂了一系列優化方案，當中包括擴大「基金」的定義以涵蓋更多基金結構，例如退休基金、捐款基金和特定類型的「單一投資者基金」；擴大合資格投資的涵蓋範圍；為基金和特定目的實體從合資格投資賺取的全部利潤提供稅項豁免；給予基金的特定目的實體全數免稅待遇；以及放寬防止迂迴避稅條文。政府的目標是在二零二六年上半年提交條例草案。如條例草案獲通過，有關措施會由二零二五／二六課稅年度起生效。

4.20 金管局於一月十九日發表《Cargo^x 項目建議報告》，提出 20 項分屬數據、基建、互聯三大策略支柱的建議和路線圖，以推動香港貿易融資生態現代化。藉整合先進數字方案、利用新世代「商業數據通」基建提升貨運物流和貿易數據互聯，以及加強國際聯繫等，這些建議旨在讓香港成為廣受信賴並以數據為本的全球數字貿易樞紐。《二零二六至二七財政年度政府財政預算案》提到，政府正積極跟進相關建議，以推動香港成為全球領先的貿易融資中心和供應鏈樞紐。

4.21 金管局、證券及期貨事務監察委員會(證監會)、保險業監管局和強制性公積金計劃管理局聯同香港數碼港管理有限公司於三月五日宣布推出「生成式人工智能沙盒++」。這項計劃匯聚監管機構、金融機構和科技社群，旨在全面釋放人工智能的潛力，推動金融服務界的發展，提升業界的效率和以客為本精神，進一步鞏固香港作為領先國際金融中心的競爭力。

4.22 證監會在三月下旬宣布，無紙證券市場制度預計將於二零二六年十一月十六日實施。該制度實施後，新上市的證券自上市時起須以無紙形式發行；至於在實施日期前已上市的證券，發行人將會在五年內逐步納入該制度。上述安排可為投資者帶來更多選擇，簡化流程，為實現直通式處理提供更多契機，從而進一步提升香港的金融市場基建。

4.23 金管局在四月十日宣布，根據《穩定幣條例》向兩家機構授予穩定幣發行人牌照，標誌着香港數字資產發展的重要里程碑。監管制度提供有序的營運環境，讓穩定幣發行人在應用創新科技的同時，可妥善保障用戶權益和管控相關風險。當局期待合規穩定幣的推廣應用可解決金融和經濟活動中的痛點，為市民和企業創造價值，推動香港數字資產的健康發展。根據兩家持牌發行人目前的業務計劃，預計香港受規管的穩定幣將於今年年中至下半年陸續推出。

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。在二零二六年三月底，本港有 148 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 175 家來自 32 個經濟體(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) 在二零二六年三月底，股票期權合約共有 133 種，股票期貨合約則有 92 種。
- (12) 在二零二六年三月底，主板和 GEM 分別有 2 398 家和 309 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) 在二零二六年三月底，香港共有 12 個核准受託人。在強積金產品方面，強制性公積金計劃管理局已核准 21 個集成信託計劃、兩個行業計劃和一個僱主營辦計劃，合共 378 個成分基金。現已參加強積金計劃的僱主估計共有 351 000 名，僱員有 262 萬名，自僱人士則有 222 000 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) 在二零二六年三月底，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 9,000 萬美元，較二零二五年年底上升 5.9%，較一年前上升 8.4%，較二零零二年年底(對沖基金指引在該年首次發出)下跌 43.8%。
- (17) 在二零二六年三月底，香港共有 161 家獲授權保險公司。當中 52 家經營長期保險業務，87 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相關統計數字之內，其涵蓋範圍、分類及定義已被修訂。因此，最新數字與過往年度發布的數字不宜作直接比較。

第五章：勞工市場

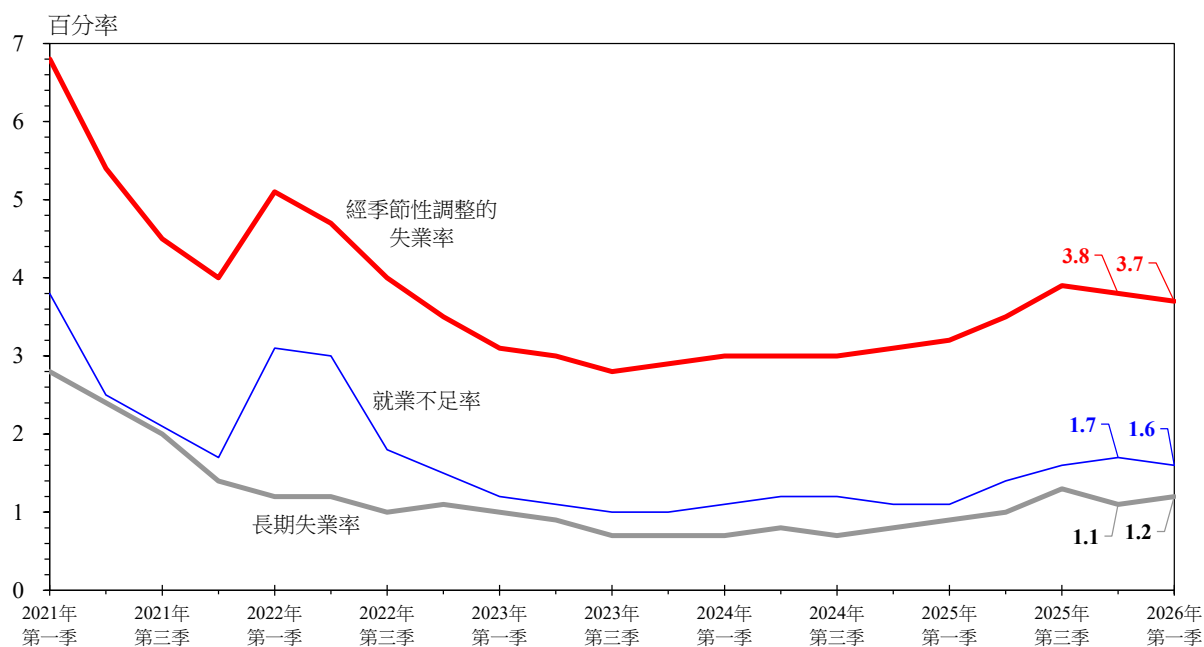
摘要

- 勞工市場在二零二六年第一季略有改善。經季節性調整的失業率較上一季進一步微跌0.1 個百分點至第一季的 3.7%。
- 二零二六年第一季各個行業的失業率與上一季相比變動不一。零售、住宿及膳食服務業、運輸業，以及建造業的失業率下跌。另一方面，地產業、專業及商用服務業(不包括清潔及同類活動)、金融及保險業，以及公共行政、社會及個人服務業的失業率上升。
- 機構調查顯示，工資及勞工收入在二零二五年第四季繼續錄得按年升幅。較近期的綜合住戶統計調查的數據亦顯示，平均就業收入在二零二六年第一季繼續錄得按年增長。
- 展望未來，香港經濟持續增長，應會為整體勞工市場提供支持。不過，中東地緣政治緊張局勢升溫對企業招聘意欲的潛在影響需要密切監察。

整體勞工市場情況⁽¹⁾

5.1 勞工市場在二零二六年第一季略有改善。經季節性調整的失業率⁽²⁾較上一季進一步微跌 0.1 個百分點至第一季的 3.7%。按行業分析，第一季各個行業的失業率與上一季相比變動不一。同期整體就業不足率⁽³⁾下跌 0.1 個百分點至 1.6%。與此同時，機構調查顯示，工資及勞工收入在二零二五年第四季繼續錄得按年升幅。較近期的綜合住戶統計調查的數據亦顯示，平均就業收入在二零二六年第一季繼續錄得按年增長。展望未來，香港經濟持續增長，應會為整體勞工市場提供支持。不過，中東地緣政治緊張局勢升溫對企業招聘意欲的潛在影響需要密切監察。

圖 5.1：勞工市場在二零二六年第一季略有改善



勞動人口及總就業人數

5.2 二零二六年第一季勞動人口⁽⁴⁾較上一季減少 0.3% 至 3 792 400 人，並較一年前低 0.6%。按貢獻因素分析，就業年齡人口(即 15 歲及以上陸上非住院人口)按年增加 0.2% 至 6 723 300 人。不過，在人口高齡化的持續拖累下，整體勞動人口參與率按年下跌 0.5 個百分點至 56.4%。65 歲及以上人士佔就業年齡人口的比例按年增加 0.7 個百分點至 26.2%，其勞動人口參與率則僅較一年前微跌 0.1 個百分點至 13.5%。

5.3 二零二六年第一季總就業人數⁽⁵⁾較上一季減少 0.3% 至 3 655 700 人，並較一年前低 1.0%。按行業分析，一些行業的就業人數與上一季相比錄得跌幅，包括建造業、進出口貿易及批發業，以及零售業。另一方面，一些行業的就業人數按季上升，包括餐飲服務活動業、資訊及通訊業，以及運輸業。

圖 5.2：二零二六年第一季勞動人口和總就業人數均較上一季減少，並較一年前為低

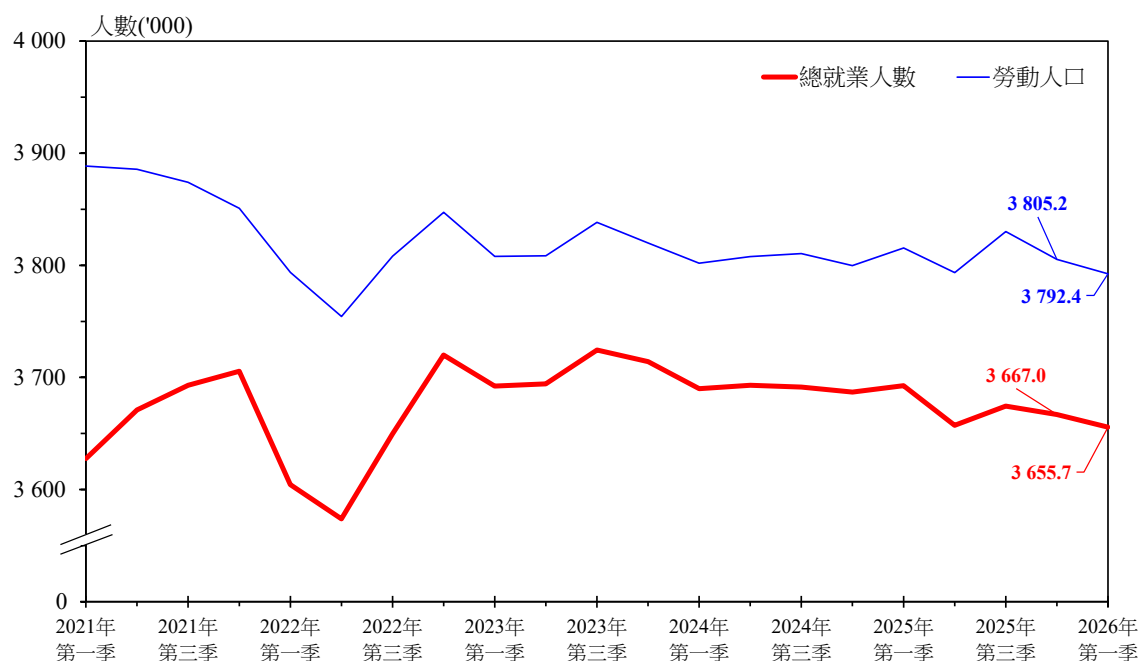


表 5.1：按性別及年齡組別劃分的就業年齡人口、
勞動人口及勞動人口參與率

	二零二五年				二零二六年
	第一季	第二季	第三季	第四季	第一季
<u>就業年齡人口</u>					
按性別劃分					
男性	2 995 000	2 984 300	2 997 500	2 997 900	2 998 500
女性	3 712 800	3 706 200	3 708 300	3 711 500	3 724 800
按年齡組別劃分					
15 至 24 歲	579 500	561 800	566 900	578 900	580 900
25 至 59 歲	3 781 100	3 767 100	3 777 000	3 760 000	3 764 100
60 至 64 歲	638 200	634 700	624 900	618 100	616 700
65 歲及以上	1 709 100	1 726 900	1 737 100	1 752 300	1 761 600
整體	6 707 800	6 690 500	6 705 900	6 709 400	6 723 300
<u>佔就業年齡人口的百分率(%)</u>					
按性別劃分					
男性	44.6	44.6	44.7	44.7	44.6
女性	55.4	55.4	55.3	55.3	55.4
按年齡組別劃分					
15 至 24 歲	8.6	8.4	8.5	8.6	8.6
25 至 59 歲	56.4	56.3	56.3	56.0	56.0
60 至 64 歲	9.5	9.5	9.3	9.2	9.2
65 歲及以上	25.5	25.8	25.9	26.1	26.2
<u>勞動人口</u>					
按性別劃分					
男性	1 865 800	1 847 600	1 871 600	1 857 100	1 843 700
女性	1 949 700	1 945 900	1 958 500	1 948 100	1 948 700
按年齡組別劃分					
15 至 24 歲	163 400	159 200	169 300	159 700	150 400
25 至 59 歲	3 101 800	3 086 100	3 107 300	3 102 600	3 095 300
60 至 64 歲	318 200	313 300	311 600	309 500	309 100
65 歲及以上	232 100	234 800	241 800	233 400	237 500
整體	3 815 500	3 793 500	3 830 100	3 805 200	3 792 400
<u>勞動人口參與率(%)</u>					
按性別劃分					
男性	62.3	61.9	62.4	61.9	61.5
女性	52.5	52.5	52.8	52.5	52.3
按年齡組別劃分					
15 至 24 歲	28.2	28.3	29.9	27.6	25.9
25 至 59 歲	82.0	81.9	82.3	82.5	82.2
60 至 64 歲	49.9	49.4	49.9	50.1	50.1
65 歲及以上	13.6	13.6	13.9	13.3	13.5
整體	56.9	56.7	57.1	56.7	56.4

表 5.2：按主要經濟行業劃分的就業人數

	二零二五年				二零二六年
	第一季	第二季	第三季	第四季	第一季
進出口貿易及批發業	290 900 (-3.2) <-0.4>	282 900 (-5.2) <-2.7>	283 400 (-4.3) <0.2>	284 300 (-2.7) <0.3>	279 300 (-4.0) <-1.7>
零售、住宿及膳食服務業	498 400 (-4.8) <-1.3>	490 500 (-4.4) <-1.6>	489 600 (-3.7) <-0.2>	489 800 (-3.0) <§>	489 300 (-1.8) <-0.1>
當中：					
零售業	238 800 (-7.0) <-2.2>	235 400 (-6.5) <-1.4>	235 800 (-4.5) <0.2>	233 800 (-4.3) <-0.8>	231 200 (-3.2) <-1.1>
住宿服務業	41 700 (4.3) <-1.1>	40 700 (-0.9) <-2.4>	42 000 (-1.6) <3.0>	42 100 (-0.4) <0.2>	42 000 (0.7) <-0.1>
餐飲服務活動業	217 900 (-3.8) <-0.3>	214 400 (-2.8) <-1.6>	211 800 (-3.1) <-1.2>	213 900 (-2.1) <1.0>	216 100 (-0.8) <1.0>
運輸、倉庫、郵政及 速遞服務業	289 000 (2.1) <1.4>	288 700 (0.2) <-0.1>	286 000 (-1.5) <-0.9>	282 000 (-1.1) <-1.4>	280 900 (-2.8) <-0.4>
當中：					
運輸業	189 800 (-0.1) <1.3>	187 800 (-2.7) <-1.1>	186 700 (-3.6) <-0.6>	187 100 (-0.2) <0.2>	187 300 (-1.3) <0.1>
資訊及通訊業	131 100 (-4.2) <-0.5>	129 200 (-2.6) <-1.5>	130 800 (1.3) <1.3>	128 300 (-2.6) <-2.0>	128 600 (-1.9) <0.3>
金融、保險、地產、專業 及商用服務業	860 200 (2.0) <0.2>	858 400 (1.5) <-0.2>	868 900 (1.8) <1.2>	864 000 (0.6) <-0.6>	861 800 (0.2) <-0.3>
公共行政、社會及 個人服務業	1 161 300 (1.9) <0.7>	1 157 700 (0.6) <-0.3>	1 170 300 (1.5) <1.1>	1 174 300 (1.9) <0.3>	1 176 900 (1.3) <0.2>
製造業	88 200 (-0.7) <2.5>	90 700 (2.8) <2.8>	87 600 (4.7) <-3.4>	86 500 (0.5) <-1.2>	86 300 (-2.1) <-0.2>
建造業	345 300 (-1.5) <-1.6>	335 200 (-4.4) <-2.9>	332 700 (-5.6) <-0.8>	333 100 (-5.1) <0.1>	328 300 (-4.9) <-1.4>
整體	3 692 700 (0.1) <0.2>	3 657 300 (-1.0) <-1.0>	3 674 500 (-0.5) <0.5>	3 667 000 (-0.5) <-0.2>	3 655 700 (-1.0) <-0.3>

註： () 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%。

失業概況

5.4 二零二六年第一季經季節性調整的失業率較上一季進一步微跌 0.1 個百分點至 3.7%。同期失業人數(未經季節性調整)減少 1.2%或 1 600 人至 136 600 人。

5.5 按行業分析，二零二六年第一季各個行業的失業率(未經季節性調整)與上一季相比變動不一。隨着本地消費氣氛改善和訪港旅客人次持續增加，零售、住宿及膳食服務業的失業率下跌 0.3 個百分點至 4.9%。與此同時，運輸業的失業率下跌 0.2 個百分點至 2.7%。建造業和進出口貿易及批發業的失業率均微跌 0.1 個百分點，分別至 6.6%和 3.3%。另一方面，地產業的失業率上升 0.3 個百分點至 3.2%，專業及商用服務業(不包括清潔及同類活動)、金融及保險業，以及公共行政、社會及個人服務業的失業率則上升 0.2 個百分點，分別至 4.0%、2.5%和 1.6%。

5.6 按其他社會經濟特徵分析，二零二六年第一季各個年齡組別和教育程度組別的失業率(未經季節性調整)與上一季相比變動不一。除 15 至 24 歲人士的失業率明顯下跌 0.9 個百分點至 11.2%外，其他組別的失業率變動幅度普遍不大。

圖 5.3：二零二六年第一季各個行業的失業率與上一季相比變動不一

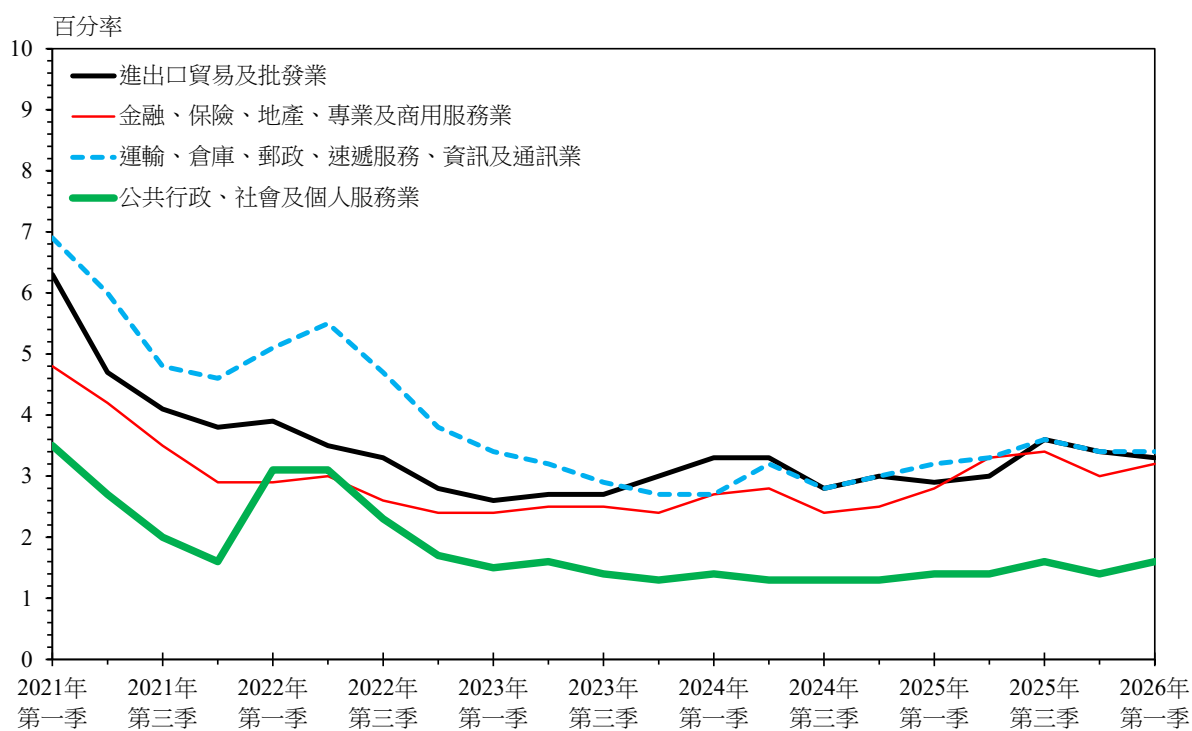
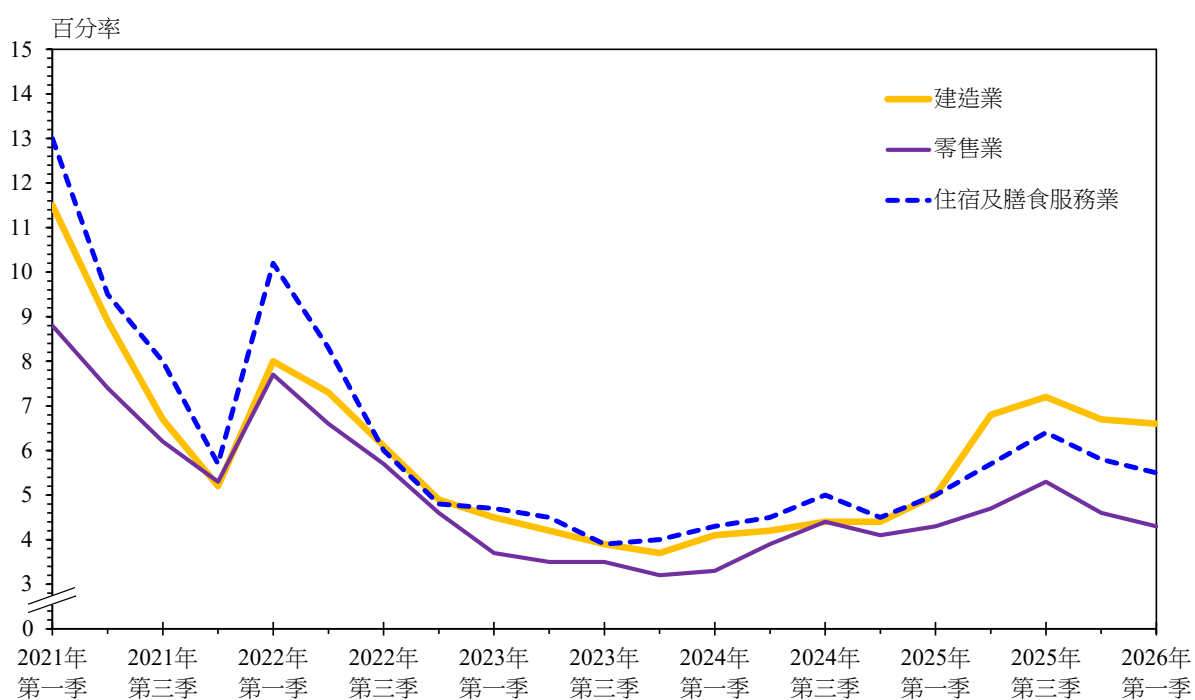


表 5.3：按社會經濟特徵劃分的失業率*

	二零二五年				二零二六年
	第一季	第二季	第三季	第四季	第一季
<u>年齡</u> [@]					
15 至 24 歲	8.9	9.9	14.4	12.1	11.2
25 至 59 歲	3.0	3.4	3.6	3.3	3.3
60 至 64 歲	2.9	3.3	4.1	3.7	3.6
65 歲及以上	2.4	2.5	2.6	2.1	2.1
<u>教育程度</u> [@]					
小學及以下	3.0	3.4	3.9	3.5	3.7
初中	4.2	4.3	5.1	4.4	4.4
高中 [^]	2.9	3.5	3.7	3.4	3.5
專上	3.3	3.5	4.0	3.6	3.4
<u>技術階層</u> ⁺					
較高技術 [#]	2.2	2.5	2.8	2.4	2.5
較低技術 ^{&}	3.3	3.8	4.1	3.8	3.8

註： * 未經季節性調整。

@ 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。

+ 不包括首次求職及重新加入勞動人口的失業人士。

較高技術工人包括經理、專業人員和輔助專業人員。

& 較低技術工人包括文書支援人員、服務及銷售人員、工藝及有關技工、機台及機器操作員及裝配員、非技術工人，以及其他職業。

5.7 長期失業的情況在二零二六年第一季輕微惡化。第一季長期失業率(即失業達六個月或以上人士在勞動人口中所佔的比例)較上一季微升 0.1 個百分點至 1.2%。長期失業人數增加 3.9%或 1 700 人至 45 400 人。同期持續失業時間中位數增加約 10 日至 105 日。

就業不足情況

5.8 二零二六年第一季就業不足率較上一季下跌 0.1 個百分點至 1.6%。同期就業不足人數減少 7.3%或 4 800 人至 60 100 人。

職位空缺情況

5.9 二零二五年十二月的私營機構職位空缺數目⁽⁶⁾按年減少 21.2%至 46 000 個，跌幅稍為收窄。大部分行業的職位空缺數目繼續按年減少，儘管跌幅大多有所收窄。

5.10 整體人力供求情況在二零二五年十二月維持穩定。職位空缺數目相對於每 100 名失業人士的比率維持在三個月前的 33 不變，儘管仍低於一年前的水平。然而，一些行業的人手短缺情況仍然顯著，包括住宿護理及社會工作服務業、人類保健服務業，以及藝術、娛樂及康樂活動業，這些行業相應的比率仍遠高於 100。

表 5.4：按主要經濟行業劃分的職位空缺情況

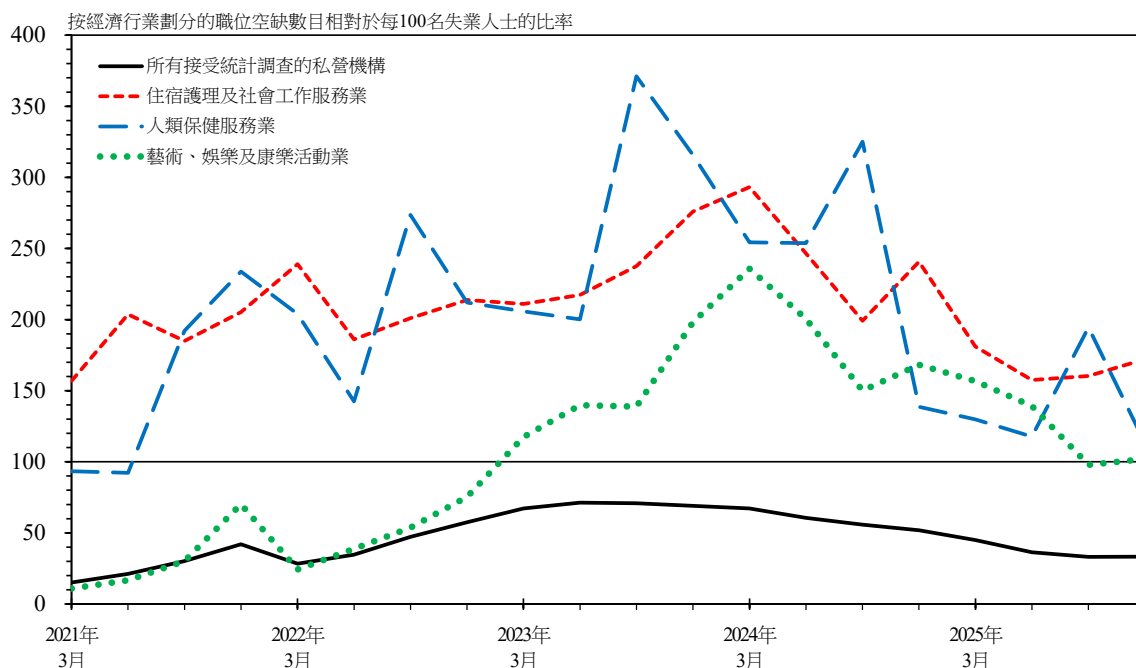
	二零二四年		二零二五年			
	全年 平均	全年 平均	三月	六月	九月	十二月
進出口貿易及批發業	4 070 (5.2)	3 420 (-15.9)	3 990 (-1.1)	3 420 (-23.7)	3 410 (-21.2)	2 860 (-16.4)
零售業	4 230 (-30.5)	3 450 (-18.4)	3 730 (-20.9)	3 500 (-11.2)	3 220 (-27.7)	3 360 (-11.7)
住宿服務業	1 470 (-42.7)	890 (-39.5)	980 (-53.4)	970 (-38.2)	880 (-27.7)	730 (-26.8)
餐飲服務業	5 630 (-6.8)	4 020 (-28.6)	4 860 (-18.0)	4 090 (-27.9)	3 620 (-33.4)	3 510 (-35.9)
運輸、倉庫、郵政及 速遞服務業	6 390 (-4.1)	3 210 (-49.8)	3 740 (-57.6)	3 320 (-56.6)	2 780 (-44.9)	3 020 (-26.2)
資訊及通訊業	2 660 (-8.5)	2 350 (-11.7)	2 430 (-21.5)	2 330 (-23.5)	2 610 (10.7)	2 020 (-5.5)
金融、保險、地產、 專業及商用服務業	17 300 (-8.9)	14 810 (-14.4)	14 990 (-14.7)	14 630 (-17.0)	15 800 (-9.9)	13 820 (-16.2)
當中：						
金融及保險業	4 880 (-17.1)	5 350 (9.6)	4 660 (-3.7)	5 180 (8.5)	5 860 (17.1)	5 710 (16.1)
專業及商用服務業 (清潔及同類服務除外)	6 430 (-4.8)	4 790 (-25.5)	5 050 (-24.9)	4 810 (-32.4)	5 120 (-17.6)	4 200 (-26.0)
地產業	4 470 (-1.4)	3 430 (-23.3)	3 950 (-10.5)	3 510 (-21.0)	3 530 (-23.1)	2 730 (-38.6)
社會及個人服務業	21 430 (-18.3)	16 200 (-24.4)	17 730 (-25.5)	15 220 (-27.3)	16 980 (-24.1)	14 870 (-20.0)
當中：						
人類保健服務業	5 420 (-20.9)	3 670 (-32.3)	3 620 (-43.2)	3 350 (-31.3)	4 830 (-26.7)	2 890 (-24.9)
教育業	6 710 (-21.4)	5 310 (-20.9)	5 660 (-22.7)	5 300 (-23.0)	5 260 (-21.4)	5 020 (-15.6)
製造業	2 140 (-15.1)	1 700 (-20.2)	1 800 (-34.5)	1 700 (-32.5)	1 750 (-2.9)	1 560 (6.1)
建築地盤 (只包括地盤工人)	1 840 (-12.0)	320 (-82.8)	730 (-64.9)	180 (-90.0)	240 (-86.3)	120 (-93.1)
所有接受統計調查的 私營機構 ^(a)	67 370 (-13.9)	50 540 (-25.0)	55 170 (-26.6)	49 530 (-28.7)	51 450 (-22.6)	46 000 (-21.2)
公務員 ^(b)	19 470 (-0.4)	19 520 (0.3)	18 940 (-4.0)	19 290 (-0.5)	19 590 (1.5)	20 280 (4.2)

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。

圖 5.4：人力供求情況在二零二五年十二月維持穩定

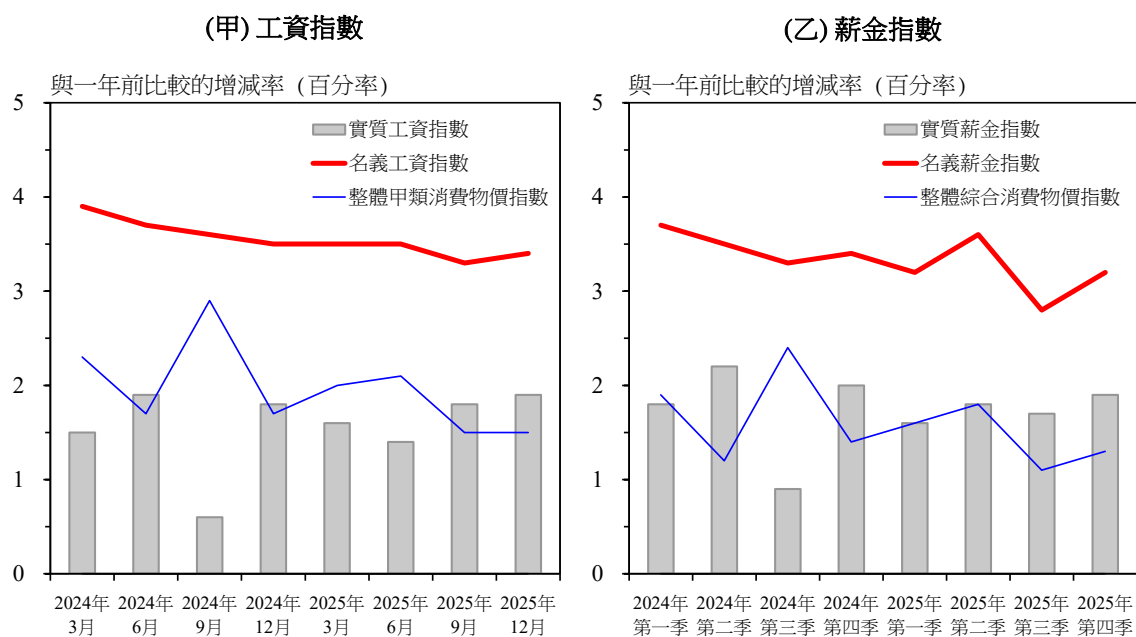


工資及收入

5.11 根據從私營機構收集所得截至二零二五年十二月的季度統計數據，工資及勞工收入在二零二五年第四季繼續錄得按年升幅。以所有選定行業主類的名義工資指數(涵蓋督導級及以下職級僱員的固定薪酬)計算的平均名義工資率在十二月按年上升 3.4%。扣除通脹⁽⁷⁾後，平均工資率以實質計算上升 1.9%。

5.12 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)在二零二五年第四季按年上升 3.2%。扣除通脹後，勞工收入以實質計算上升 1.9%。

圖 5.5：工資及勞工收入在二零二五年第四季繼續錄得按年升幅



5.13 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，就業收入在二零二六年第一季繼續錄得按年增長。第一季全職僱員(不包括外籍家庭傭工)平均每月就業收入以名義計算按年上升 5.6%，以實質計算⁽⁹⁾上升 4.0%。

相關措施及政策發展的重點

5.14 《二零二六至二七財政年度政府財政預算案》(《財政預算案》)公布，僱員再培訓局將升格為「技能提升局」，提供包括人工智能應用等各類「技能為本」培訓，協助本地勞動人口持續提升技能和競爭力，以配合香港經濟和產業發展的需要。

5.15 為加強促進中高齡人士就業，《財政預算案》亦宣布在本財政年度增加「再就業津貼試行計劃」的撥款至 2.22 億元。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。

5.16 行政長官會同行政會議於二零二六年二月十日接納最低工資委員會的建議，將法定最低工資水平由現行每小時 42.1 元調升至 43.1 元，增幅為 1.0 元或 2.38%。經修訂的法定最低工資水平(即首個按「一年一檢」新機制訂定的法定最低工資水平)獲立法會通過後，已於二零二六年五月一日實施。勞工處現正進行廣泛的宣傳活動，提高公眾對經修訂法定最低工資水平的認識。

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) 從僱傭及職位空缺按季統計調查和建築地盤就業人數按季統計調查所得的職位空缺數目，是指在統計日期正懸空並須要立刻填補，而有關機構單位／建築地盤正積極進行招聘以填補的職位空缺數目。建築地盤的職位空缺數目只包括地盤工人的空缺。
- (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)平均每月就業收入的平減物價指數。

第六章：物價

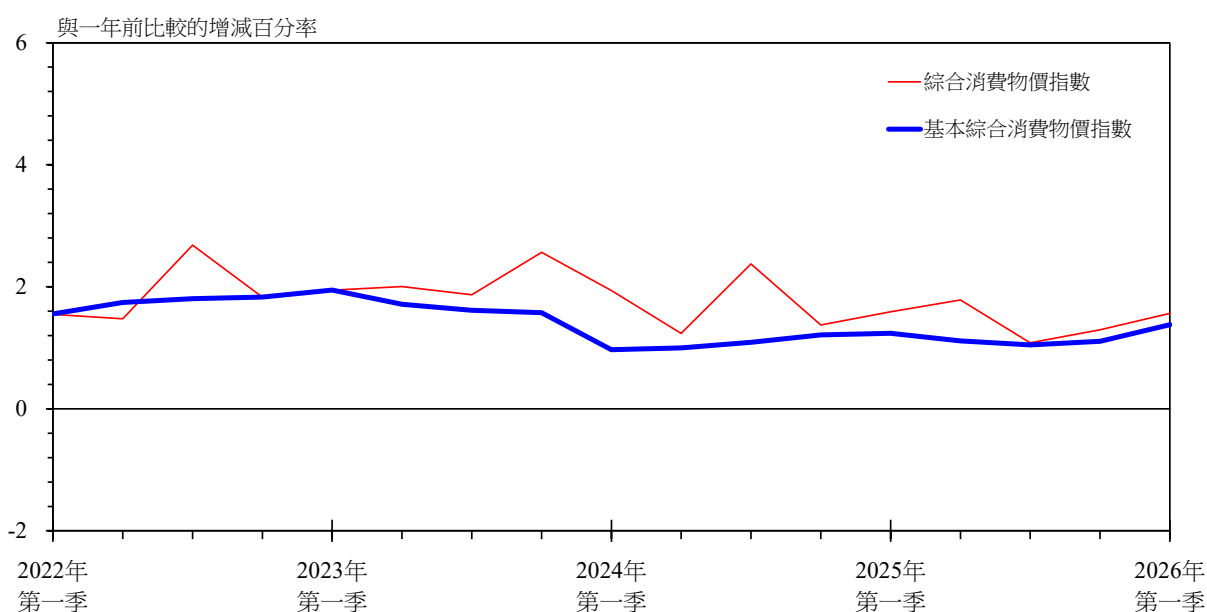
摘要

- 二零二六年第一季消費物價通脹維持輕微，儘管較上一季略為加快。截至三月的消費物價通脹顯示，自二月底中東衝突推高國際能源價格以來，導致與燃料相關的組成項目的價格上漲，而這些項目在整體消費籃子中佔的比重相對不高。其他組成項目的價格壓力大致受控。
- 撇除政府一次性紓緩措施的效應，基本綜合消費物價指數⁽¹⁾在三月按年上升1.6%，較一月和二月合計1.3%的升幅稍快。第一季合計，基本綜合消費物價指數上升1.4%，較上一季1.1%的升幅為快。
- 本地成本壓力在第一季大致維持受控。商業樓宇租金在第一季繼續呈現下行趨勢，而勞工收入的增長則受到勞工生產力提升的有力支持，令勞工成本壓力保持受控。
- 外圍價格壓力方面，除了進口燃料價格在三月飆升外，第一季其他用途類別的進口價格大致溫和。整體進口價格升幅在第一季略為加快，但仍屬溫和。
- 展望未來，國際油價上升應會在未來數月繼續傳導至消費物價內與燃料相關的組成項目，至於往後的展望將取決於中東局勢的演變。作為以服務業為主的經濟體，香港經濟的能源強度相對較低，加上來自其他方面的通脹壓力仍然保持受控，應有助緩解進口燃料所帶來的潛在價格上升壓力。政府正密切監察事態發展，並已在過去兩個月間推出短期針對性措施，為燃料成本較高的行業提供及時支援，並會視乎情況採取進一步應對行動，以維持價格穩定。

消費物價

6.1 二零二六年第一季基本消費物價通脹維持輕微，儘管較上一季略為加快。本地方面，成本壓力大致維持受控。商業樓宇租金在第一季繼續呈現下行趨勢，而勞工收入的增長則受到勞工生產力提升的有力支持，令勞工成本壓力保持受控。外圍方面，除了進口燃料價格在三月飆升外，其他用途類別的進口價格在第一季大致溫和。整體進口價格升幅在第一季略為加快，但仍屬溫和。

**圖 6.1：二零二六年第一季基本消費物價通脹維持輕微，
儘管較上一季略為加快**



6.2 撇除政府一次性紓緩措施的效應，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)在三月按年上升 1.6%，較一月和二月合計 1.3%的升幅稍快。第一季合計，基本綜合消費物價指數上升 1.4%，較上一季 1.1%的升幅為快。第一季整體綜合消費物價通脹率為 1.6%，亦較上一季的 1.3%稍快。整體綜合消費物價通脹率略高於基本綜合消費物價通脹率，主要是受政府去年的電費紓緩計劃所造成的低比較基數影響。

表 6.1：各類消費物價指數

(與一年前比較的增減百分率)

		綜合消費物價指數		甲類消費物價指數	乙類消費物價指數	丙類消費物價指數
		基本消費物價指數 ^(a)	整體消費物價指數			
二零二五年	全年	1.1	1.4	1.9	1.3	1.1
	第四季	1.1	1.3	1.4	1.2	1.2
二零二六年	一月至二月	1.3	1.5	1.4	1.4	1.4
	三月	1.6	1.7	1.6	1.8	1.8
	第一季	1.4	1.6	1.5	1.6	1.6

(經季節性調整後與上季度比較的增減百分率)

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
二零二六年	第一季	0.4	0.6	0.6	0.6	0.5

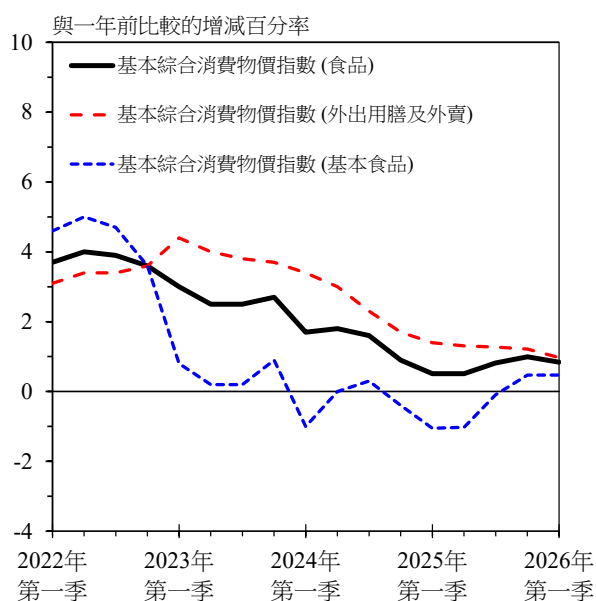
註：(a) 計算基本消費物價通脹率時，已撇除所有自二零零七年起實施的政府一次性紓緩措施所造成的效應；這些措施包括公屋租金豁免和政府代繳公屋租金、差餉寬減、暫停和後來取消收取僱員再培訓徵款、住戶電費補貼，以及考試費寬免。

(*) 增減小於 0.05%。

6.3 按主要組成項目分析基本綜合消費物價指數，大部分組成項目的價格壓力在第一季維持受控。整體食品價格按年微升 0.8%，當中外出用膳及外賣的價格上升 1.0%，基本食品的價格上升 0.5%。私人房屋租金溫和上升 0.9%，公營房屋租金上升 0.5%。交通的價格繼續上升，主要是汽車燃料費和機票費用上漲所致，其他大部分公共交通的費用則大致維持平穩。電力、燃氣及水的價格繼續下跌，部分是由於相關的收費調整有滯後，尚未完全反映近期國際能源價格的上升。雜項物品的價格加快上升，衣履及耐用物品的價格的跌幅收窄。雜項服務的價格升幅加快，主要是由於燃料成本上升及其帶動的機票價格上揚所推動；同時，今年復活節長假的旅遊旺季於三月底提前來臨，亦令與旅遊相關服務的價格上升。此外，公營醫療收費改革下醫療服務收費上調的影響亦對整體升幅有所推動。

圖 6.2：基本綜合消費物價指數中的食品及私人房屋租金項目

(甲) 整體食品價格微升



(乙) 私人房屋租金溫和上升



圖 6.3 (甲)：雜項服務、交通和雜項物品的價格在第一季進一步上升，
電力、燃氣及水的價格則繼續下跌

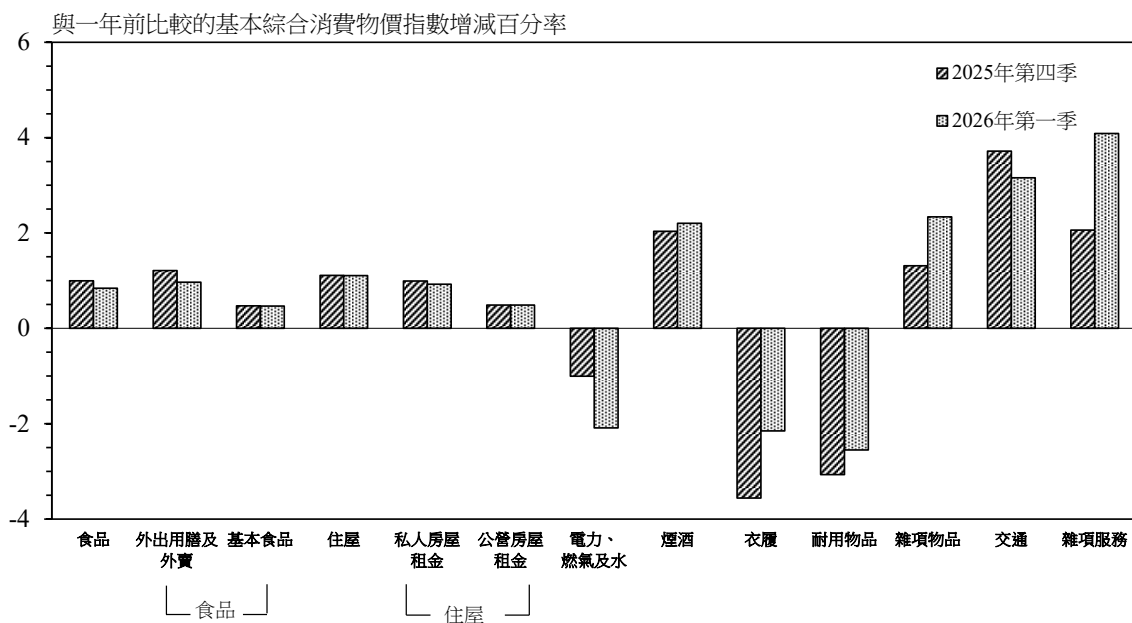
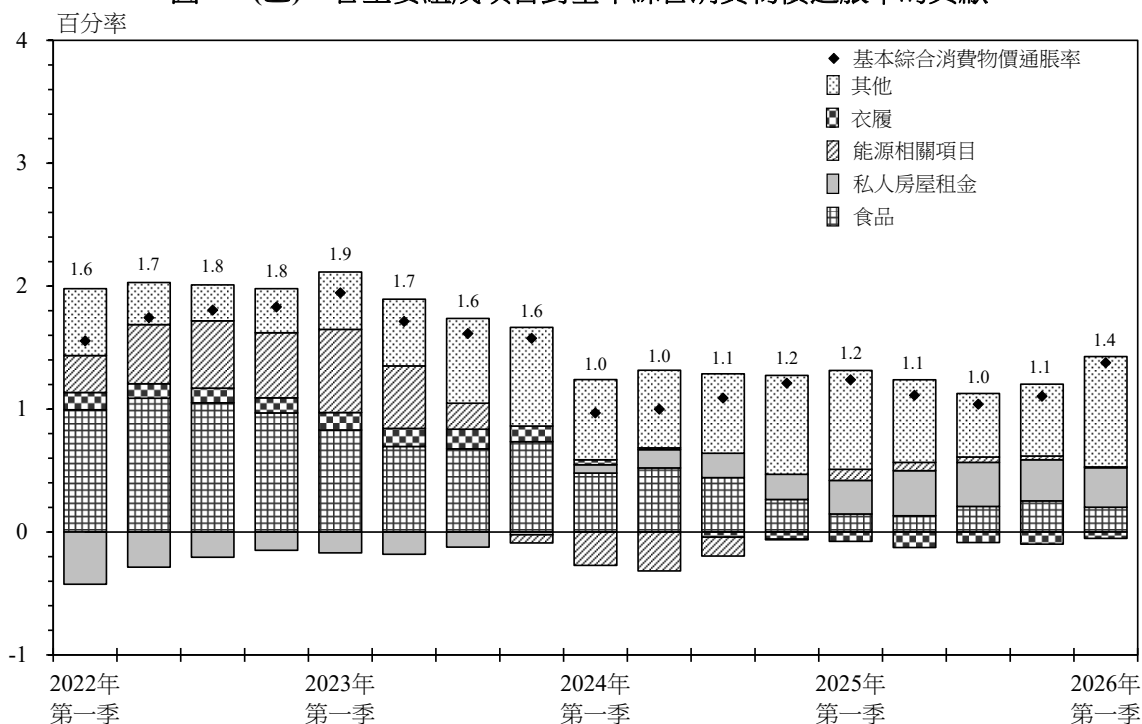


圖 6.3 (乙)：各主要組成項目對基本綜合消費物價通脹率的貢獻



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

開支組成項目	權數(%) [^]	二零二五年		二零二六年		
		全年	第四季	一月至二月	三月	第一季
食品	25.53	0.7	1.0	0.8	0.9	0.8
外出用膳及外賣	16.82	1.3	1.2	1.1	0.8	1.0
基本食品	8.71	-0.4	0.5	0.1	1.2	0.5
住屋 ^(a)	38.89	1.5 (1.9)	1.1 (1.6)	1.1 (1.1)	1.0 (1.0)	1.1 (1.1)
私人房屋租金	33.74	1.0 (1.2)	1.0 (1.0)	0.9 (0.9)	0.9 (0.9)	0.9 (0.9)
公營房屋租金	2.05	7.9 (11.7)	0.5 (9.6)	0.5 (0.5)	0.5 (0.5)	0.5 (0.5)
電力、燃氣及水	2.97	0.7 (5.8)	-1.0 (-0.8)	-2.3 (3.3)	-1.7 (3.9)	-2.1 (3.5)
煙酒	0.48	4.5	2.0	2.2	2.1	2.2
衣履	2.46	-3.5	-3.6	-2.9	-0.7	-2.1
耐用物品	3.73	-2.2	-3.1	-2.7	-2.2	-2.5
雜項物品	3.37	0.9	1.3	2.1	2.8	2.3
交通	7.49	2.8	3.7	2.8	3.9	3.2
雜項服務	15.08	1.6 (1.6)	2.1 (2.0)	3.9 (3.9)	4.6 (4.6)	4.1 (4.1)
所有項目	100.00	1.1 (1.4)	1.1 (1.3)	1.3 (1.5)	1.6 (1.7)	1.4 (1.6)

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)。

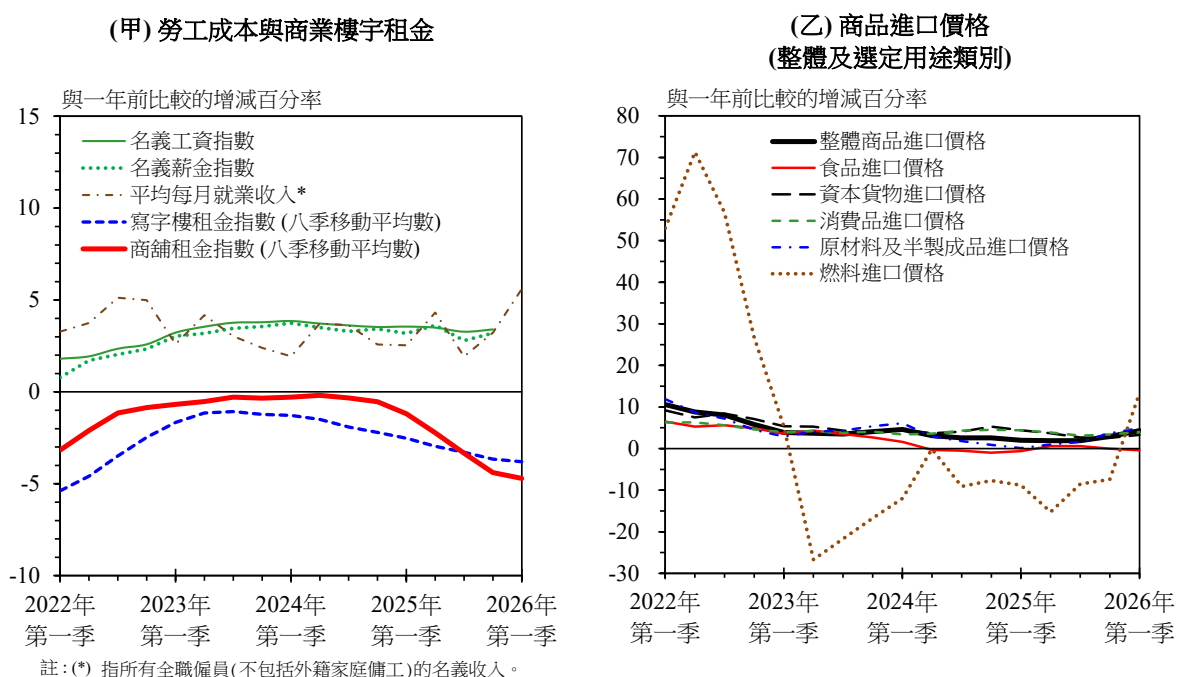
() 括號內數字為未撇除政府一次性紓緩措施效應的整體綜合消費物價指數的增減率。

(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

6.4 本地成本壓力在第一季大致維持受控。商業樓宇租金繼續呈現下行趨勢。作為參考指標，寫字樓租金和商舖租金的八季移動平均數分別進一步下跌 3.8%和 4.7%。與此同時，機構單位錄得截至二零二五年第四季的最新數據顯示，就業人士的工資和平均薪金溫和上升，而較近期的住戶數據顯示，二零二六年第一季平均就業收入亦見溫和升幅。勞工收入的增長受到勞工生產力提升的有力支持，令單位勞工成本的升幅維持受控⁽²⁾。

圖 6.4：第一季本地成本大致維持受控；除了進口燃料價格飆升外，外圍價格壓力大致溫和



6.5 外圍方面，除了進口燃料價格在三月飆升外，其他用途類別的進口價格在第一季大致維持溫和。整體進口價格在第一季按年略為加快上升 4.3%，但仍屬溫和。按用途類別劃分，燃料進口價格在三月轉為飆升 58.9%，令第一季錄得 13.3% 的升幅。與此同時，消費品、原材料及半製成品，以及資本貨物的進口價格在第一季錄得大致溫和的升幅，食品進口價格則轉為下跌。

表 6.3：按用途類別劃分的進口價格

(與一年前比較的增減百分率)

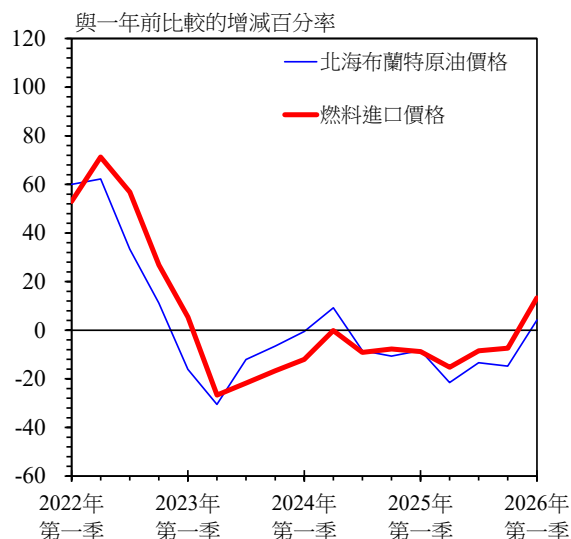
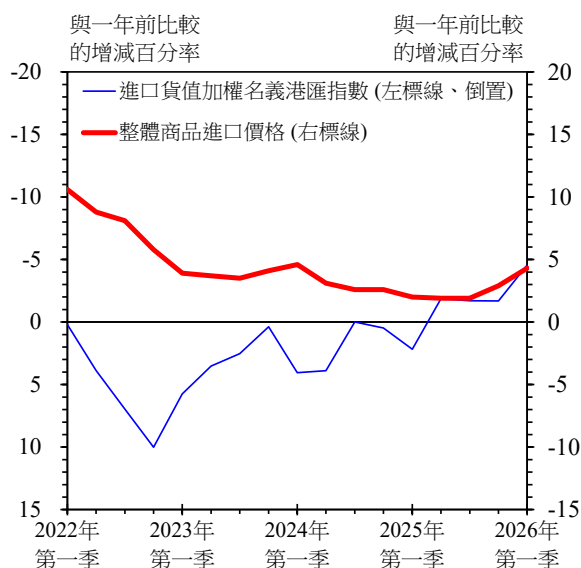
		食品	消費品	原材料及 半製成品	燃料	資本貨物	所有進口 商品
二零二五年	全年	0.1	3.8	1.7	-10.0	3.3	2.2
	第四季	*	3.4	3.7	-7.4	2.6	2.9
二零二六年	一月至二月	-0.5	4.3	5.0	-10.7	2.7	3.7
	三月	-0.1	3.5	4.8	58.9	4.2	5.3
	第一季	-0.4	4.0	4.9	13.3	3.3	4.3

註：(*) 增減小於 0.05%。

圖 6.5：按選定用途類別劃分的商品進口價格

(甲) 整體進口價格升幅略為加快，但仍屬溫和

(乙) 由於國際油價上升，燃料進口價格轉為上升



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

產品價格

6.6 各個選定行業的產品價格(以相應的生產物價指數⁽³⁾量度)在二零二五年變動不一，但大致反映本地通脹溫和的情況。具體而言，全年合計，製造業產品價格錄得相對較顯著的升幅，主要是受到金屬、電腦、電子及光學產品，以及機械及設備的產品價格顯著上升所帶動，相信是由於相關產品需求強勁所致。在選定服務業當中，速遞服務業和陸路運輸業的產品價格溫和上升，住宿服務業、水上運輸業、航空運輸業，以及電訊業的產品價格則錄得不同程度跌幅。

表 6.4：製造業及選定服務業的生產物價指數
(與一年前比較的增減百分率)

行業類別	二零二五年				
	全年	第一季	第二季	第三季	第四季
製造業	6.5	4.8	4.0	7.7	9.5
選定服務業					
住宿服務	-0.8	-3.3	-1.9	-0.2	2.2
陸路運輸	1.3	1.0	1.5	1.3	1.4
水上運輸	-8.6	5.4	-5.8	-19.2	-11.5
航空運輸	-4.5	3.2	-4.2	-8.4	-8.2
電訊	-1.9	-1.5	-1.9	-2.2	-2.0
速遞服務	3.0	2.4	1.9	3.8	4.0

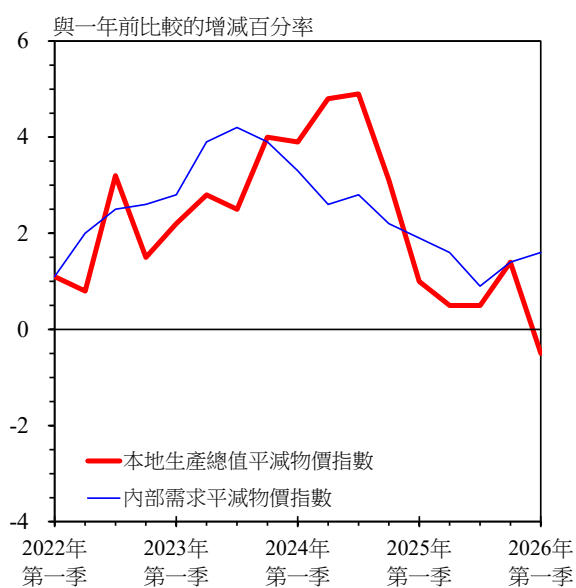
註： (*) 增減小於 0.05%。

本地生產總值平減物價指數

6.7 作為量度經濟體系內整體價格變動的概括指標，本地生產總值平減物價指數⁽⁴⁾在第一季轉為按年下跌 0.5%，這是由於進口價格的升幅較出口價格的升幅略快，令貿易價格比率⁽⁵⁾下跌 0.7%所致。撇除對外貿易這個組成項目，內部需求平減物價指數繼上一季按年上升 1.4%後，在第一季加快上升 1.6%。

圖 6.6：本地生產總值平減物價指數

(甲) 本地生產總值平減物價指數轉為下跌



(乙) 貿易價格比率下跌

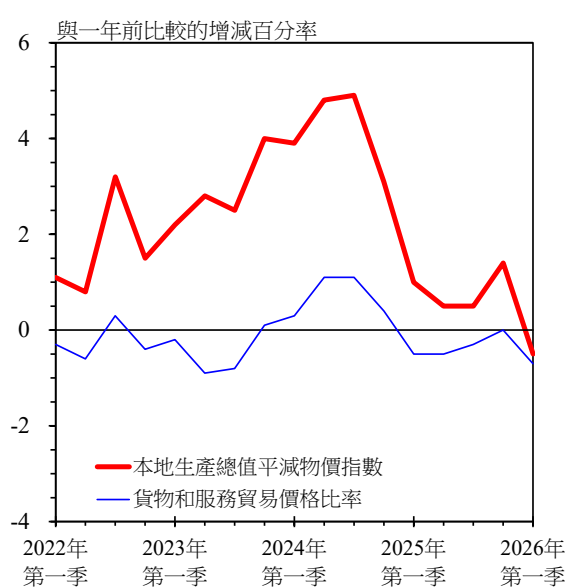


表 6.5：本地生產總值平減物價指數及
主要開支組成項目平減物價指數

(與一年前比較的增減百分率)

	二零二五年					二零二六年
	全年 [#]	第一季 [#]	第二季 [#]	第三季 [#]	第四季 [#]	第一季 [#]
私人消費開支	1.2	1.4	0.7	1.2	1.4	1.5
政府消費開支	1.3	2.8	0.9	0.9	0.6	1.1
本地固定資本形成總額	1.8	3.8	5.4	-0.5	-1.0	1.5
整體貨物出口 ^{&}	3.8	3.3	3.2	3.4	5.1	7.4
貨物進口 ^{&}	4.3	4.3	3.8	3.7	5.2	7.6
服務輸出 ^{&}	1.2	2.4	0.8	-0.6	2.3	2.9
服務輸入 ^{&}	0.1	-1.2	0.7	-0.6	1.3	4.9
本地生產總值	0.9	1.0	0.5	0.5	1.4	-0.5
		<-0.4>	<0.5>	<0.6>	<0.6>	<-2.2>
最終需求總額 ^{&}	2.8	2.7	2.5	2.2	3.7	5.1
內部需求	1.5	1.9	1.6	0.9	1.4	1.6
貨物及服務貿易價格比率 ^{&}	-0.3	-0.5	-0.5	-0.3	*	-0.7

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 約佔的比例 (%)	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。
- (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。

