



# 二零二六年 半年經濟報告

香港特別行政區政府

# 二零二六年 半年經濟報告

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

二零二六年八月



# 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  | - | 1.11 |
| 選定主要經濟行業的表現               | 1.12 | - | 1.13 |
| 勞工市場                      |      |   | 1.14 |
| 資產市場                      | 1.15 | - | 1.16 |
| 通脹                        | 1.17 | - | 1.19 |
| 其他經濟發展                    | 1.20 | - | 1.21 |
| 專題1.1 人工智能投資為經濟增長帶來的機遇與風險 |      |   |      |

## 第二章：對外貿易

|             |      |   |      |
|-------------|------|---|------|
| 商品貿易        |      |   |      |
| 外圍環境        | 2.1  | - | 2.8  |
| 商品出口        | 2.9  | - | 2.11 |
| 商品進口        | 2.12 | - | 2.13 |
| 服務貿易及選定主要行業 |      |   |      |
| 服務輸出        | 2.14 | - | 2.17 |
| 運輸及物流業      | 2.18 | - | 2.21 |
| 旅遊業         | 2.22 | - | 2.25 |
| 服務輸入        |      |   | 2.26 |
| 貨物及服務貿易差額   |      |   | 2.27 |
| 政策及市場發展的重點  | 2.28 | - | 2.29 |

## 第三章：資產市場

|        |     |   |      |
|--------|-----|---|------|
| 股票市場   | 3.1 | - | 3.3  |
| 住宅物業市場 | 3.4 | - | 3.8  |
| 展望     | 3.9 | - | 3.10 |

## 第四章：金融服務

|                    |      |   |      |
|--------------------|------|---|------|
| 整體經濟貢獻             | 4.1  | - | 4.4  |
| 股票市場和互聯互通機制        |      |   | 4.5  |
| 「滬深港通」／「債券通」       | 4.6  | - | 4.8  |
| 資產及財富管理與企業財資中心     | 4.9  | - | 4.12 |
| 銀行業                | 4.13 | - | 4.16 |
| 離岸人民幣業務            | 4.17 | - | 4.19 |
| 債務、保險、黃金、綠色金融和金融科技 |      |   | 4.20 |
| 債務市場               | 4.21 | - | 4.22 |
| 保險業                |      |   | 4.23 |
| 黃金、綠色金融和金融科技       | 4.24 | - | 4.27 |

## 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           | 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 | - | 5.14 |
| 相關措施及政策發展的重點 | 5.15 | - | 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 |
| 產出價格                    |     |   | 6.6 |
| 本地生產總值平減物價指數            |     |   | 6.7 |
| 專題6.1 選定經濟體的通脹前景：短期上行風險 |     |   |     |

## 第一章：經濟表現的全面概況

### 摘要

- 受對外貿易蓬勃和內部需求強韌所支持，香港經濟在二零二六年第二季繼續蓬勃擴張。實質本地生產總值<sup>(1)</sup>在第二季按年增長4.3%，上一季增長5.9%。二零二六年上半年，實質本地生產總值按年增長5.1%，是近五年來最強勁的半年度表現。
- 全球對人工智能相關電子產品需求殷切，帶動貿易往來暢旺，支持香港的整體貨物出口在第二季增速加快並進一步飆升。服務輸出穩健擴張，所有主要服務組別的輸出均持續擴張。
- 第二季內部需求在消費及投資兩方面均維持強韌。私人消費開支連續第五個季度擴張，私營機構投資開支進一步上升，並連續第三個季度錄得雙位數增長。
- 各個主要經濟行業在第二季表現穩健。金融服務業維持暢旺。訪港旅遊業繼續錄得旅客數目增長。運輸及物流業普遍持續增長。
- 勞工市場在第二季維持穩定，經季節性調整的失業率與上一季維持相同水平。就業不足率亦維持不變。平均就業收入以名義計算繼續錄得按年增長。
- 本地股票市場指標反映投資者對環球人工智能熱潮積極追捧。科技相關股票升勢凌厲，可見於恒生港股通半導體產業指數的升幅，惟整體恒生指數(恒指)在第二季季末較三月底有所下跌。同時，住宅物業市場在第二季延續良好勢頭，交投活動暢旺，整體住宅售價進一步上升。
- 消費物價通脹在第二季輕微上升，主要是燃料相關項目的價格因國際油價自二月底以來高企而相繼上升所帶動。其他組成項目的價格壓力維持大致受控，使整體通脹保持在溫和水平。
- 展望未來，香港經濟在二零二六年下半年應可見穩健增長。全球對人工智能相關電子產品的需求旺盛，料會繼續支撐香港的商品出口表現，相關物流服務亦應受惠於此良好勢頭。服務輸出亦預期會受惠於訪港旅客的穩健增長，以及對金融及商業服務的穩定需求。受勞工市場情況穩定，以及營商和消費氣氛堅穩所支持，內部需求料會維持強韌。

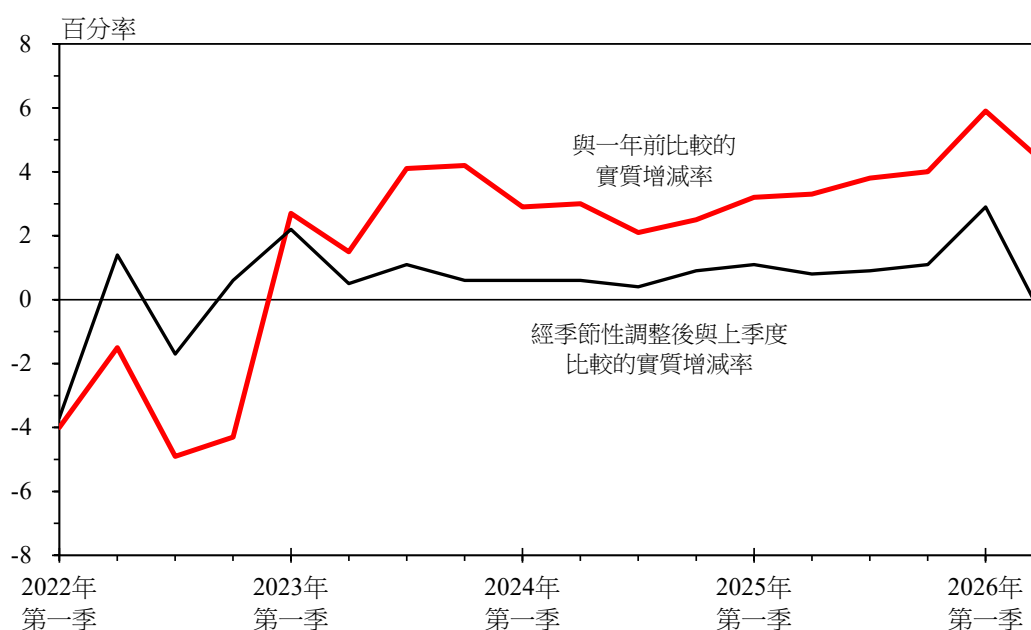
- 然而，外圍不利因素持續。中東地緣政治緊張局勢仍然反覆不定，有關影響可能會外溢至能源市場及環球通脹。主要經濟體的通脹走勢，以及主要央行的政策路向值得密切關注。先進經濟體的貿易保護主義亦須留意。同時，與環球人工智能投資快速擴張相關的風險仍不確定。
- 就通脹前景而言，由於較早前國際油價急升的影響將繼續傳遞至消費物價，未來數月消費物價通脹預料將有所上升。中東地緣政治局勢持續緊張須密切關注。然而，其他範疇的價格壓力大致維持受控，應有助整體通脹保持在溫和水平。
- 香港在二零二六年獲評為全球最具競爭力經濟體第二位，在「稅務政策」和「商業法規」高踞全球第一位；「金融」排行全球第二；「國際貿易」、「國際投資」、「管理方式」和「教育」排行全球第三；而「公共財政」和「基本基礎設施」排行全球第四。這些結果反映政府持續努力保持自由開放、穩定、可預期和營商友善的政策，以及國際社會對香港法律和監管環境的信心。



## 整體情況

**1.1** 香港經濟在二零二六年第二季繼續蓬勃擴張。受對外貿易蓬勃和內部需求強韌所支持，經濟表現強勁。實質本地生產總值在第二季按年增長 4.3%(與預先估計相同)，上一季增長 5.9%。二零二六年上半年，實質本地生產總值按年增長 5.1%，是近五年來最強勁的半年度表現。經季節性調整後按季比較<sup>(2)</sup>，實質本地生產總值在上一季明顯上升 2.9%後，在第二季略為下跌 0.6%(與預先估計相同)。

圖1.1：香港經濟在二零二六年第二季繼續蓬勃擴張





**1.2** 展望未來，香港經濟在二零二六年下半年應可見穩健增長。全球對人工智能相關電子產品的需求旺盛，料會繼續支撐香港的商品出口表現，相關物流服務亦應受惠於此良好勢頭。服務輸出亦預期會受惠於訪港旅客的穩健增長，以及對金融及商業服務的穩定需求。受勞工市場情況穩定，以及營商和消費氣氛堅穩所支持，內部需求料會維持強韌。然而，外圍不利因素持續。中東地緣政治緊張局勢仍然反覆不定，有關影響可能會外溢至能源市場及環球通脹。主要經濟體的通脹走勢，以及主要央行的政策路向值得密切關注。先進經濟體的貿易保護主義亦須留意。同時，與環球人工智能投資快速擴張相關的風險仍不確定（見 **專題 1.1**：人工智能投資為經濟增長帶來的機遇與風險）。

## 專題 1.1

### 人工智能投資為經濟增長帶來的機遇與風險

**近年人工智能發展迅速**，正逐漸成為具變革潛力的技術。憑藉能夠迅速且以低成本提供先進智能的潛力，人工智能技術吸引到軟件及基礎設施方面的鉅額投資，並推高對生產力提升的預期。同時，這股人工智能投資熱潮的發展速度及規模均屬空前，引起市場關注其財務可持續性，以及一旦熱潮減退可能帶來更廣泛的經濟風險。本專題將探討人工智能為經濟帶來的短期及長期機遇，以及其急速擴張所伴隨的風險，並特別聚焦香港經濟的相關情況。

**人工智能相關投資正顯著增加**。要充分發揮人工智能推動經濟增長的能力，龐大的投資不可或缺。為了建造各項賦能人工智能的基礎設施，大型科技企業紛紛作出規模前所未見的資本投資（主要用於數據中心、晶片和算力）。經濟合作與發展組織<sup>(1)</sup>（經合組織）估計，人工智能企業的資本開支由二零二四年不足 6,000 億美元，大增逾三成至二零二五年約 8,000 億美元，並預計在二零二七年年年底前將突破 1.2 萬億美元。在香港，相關的私營機構投資（主要為購置機器、設備及知識產權產品的開支）在二零二五年錄得 34.6% 的顯著增長，並於二零二六年上半年進一步加快增長至 38.4%，部分是受到企業和消費者採用人工智能賦能產品和服務的數量急增所帶動。

**亞洲作為科技產品主要的製造及出口地區，受惠於這段期間急增的需求**。世界貿易組織<sup>(2)</sup>估計，二零二五年半導體、處理器及其他人工智能相關產品的貿易，貨值合計上升 21.9% 至 4.18 萬億美元，高於整體全球商品貿易 7% 的升幅，並貢獻了整體全球貿易增長的 42%。**香港是科技相關產品的主要貿易樞紐**。舉例來說，內地是先進電子產品的主要供應來源地和消費市場，在二零二六年上半年約有三分之一的集成電路出口是經香港轉運（ 1a）。同樣，受惠於電子產品貿易往來蓬勃，香港與亞洲經濟體的貿易亦顯著增長，尤其是記憶體晶片和其他集成電路，以及網絡設備等人工智能相關產品。事實上，香港在人工智能相關產品的商品出口在二零二五年上升 23.5%，並在二零二六年上半年進一步上升 53.1%，高於整體商品出口 39.1% 的升幅（ 1b）。**人工智能相關產品現佔香港商品出口總值約七成**。

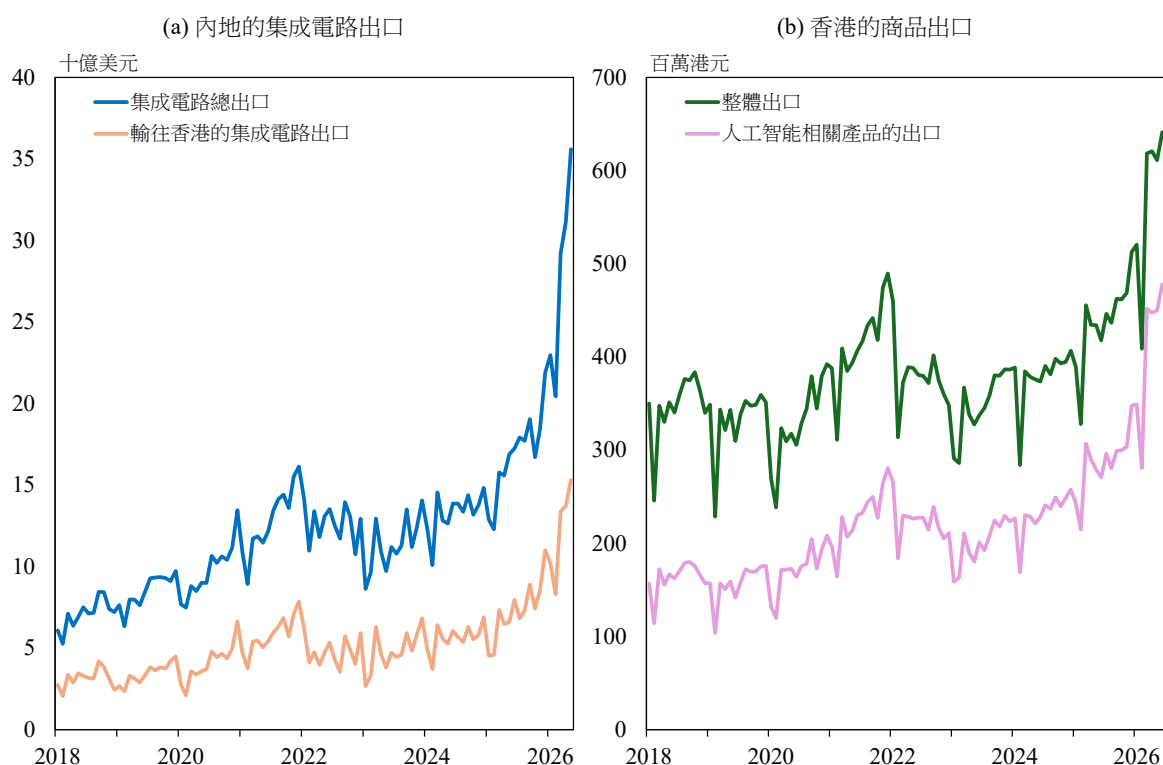
---

(1) 經合組織(二零二六年)。《經合組織經濟展望》二零二六年第一卷：〈壓力之下〉。經合組織出版社。

(2) 世界貿易組織(二零二六年)。《全球貿易展望與統計》二零二六年三月號。

## 專題 1.1 (續)

圖 1：香港是科技相關產品的主要貿易樞紐



資料來源：政府統計處；中國海關總署

**香港亦是人工智能投資熱潮的主要融資平台。**人工智能價值鏈上不同環節(從人工智能平台和基礎設施到應用層面)的企業，均有透過首次公開招股在香港集資。根據香港交易所的資料，在二零二五年十二月至二零二六年五月期間，與人工智能相關的新股集資總額達 979 億港元，佔同期新股集資總額約 55%。現時尚有多宗由人工智能價值鏈企業提交的上市申請正在輪候處理。

**人工智能技術普遍預期將於往後多年透過提升生產力帶動經濟增長。**雖然不同機構估算的增長幅度不盡相同，但前景樂觀。國際貨幣基金組織<sup>(3)</sup>估計，視乎人工智能的採用速度及全球人工智能準備程度提升的進展，中期而言人工智能可望帶動每年全球生產力以至經濟增長最多 0.8 個百分點。

(3) 國際貨幣基金組織(二零二六年)。《善用人工智能及提升各國的準備程度》。國際貨幣基金組織總裁在阿聯酋杜拜舉行的世界政府峰會的發言。  
<https://www.imf.org/en/news/articles/2026/02/03/sp-md-leveraging-artificial-intelligence-and-enhancing-countries-preparedness> (只有英文網頁)。

## 專題 1.1 (續)

然而，人工智能行業的盈利預期正導致金融市場的潛在脆弱性浮現。目前的人工智能相關資本開支熱潮看來是建基於高企的盈利預期，這點從整體科技行業股票的高估值中可見一斑。在高估值環境下，人工智能相關股票對市場氣氛轉變可能特別敏感；最近七月南韓和台灣等科技股主導的股市所出現的大幅調整，正說明此點。

**多個國際組織指出，上述風險或會對宏觀經濟有影響。**在不利情景下，若金融狀況收緊及盈利表現未如理想，科技企業可能難以透過信貸市場進行融資，繼而縮減投資，令損失蔓延至相關企業及供應鏈。舉例來說，根據多項估算，信息處理設備及知識產權方面的總投資開支(實際上即人工智能相關投資)佔美國二零二五年國內生產總值增長中相當可觀的比重。其中一項估算<sup>(4)</sup>顯示，此比重相當於其當年國內生產總值增長約一半，遠高於二零二三年和二零二四年僅 8% 的水平。倘若人工智能投資熱潮減退，經濟可能面臨增長放緩、企業投資轉弱，以及科技股主導的股市出現更急劇的調整，並可能波及就業及消費。

金融市場動盪亦可能透過削弱市場氣氛和損害住戶財富而影響住戶消費。國際清算銀行<sup>(5)</sup>及經合組織<sup>(6)</sup>近期警告，金融市場若出現重新定價，或會帶來更廣泛的宏觀經濟風險。當中，國際清算銀行指出，風險溢價收窄、估值偏高、核心市場槓桿高企、私人信貸規模擴大且透明度不足，以及與人工智能活動有關的複雜融資結構等多項因素疊加，可能削弱金融市場的韌性。

總括而言，人工智能投資擁有巨大潛力，可提升生產力、增加固定資本形成和推動創新，從而帶動長期經濟增長。隨着企業及消費者持續採用人工智能驅動的產品及服務，人工智能相關貿易保持強勁。然而，金融市場在頗大程度上已將這些樂觀預期反映在科技行業偏高的股票估值之中。倘若實際結果未如預期，或會導致企業資產負債表狀況轉差、金融不穩定性加劇，以及經濟更廣泛地轉弱等。即便如此，**在審慎的政策支持下，人工智能投資仍可望成為推動包容性增長、創新及長遠經濟韌性的持久動力。**

---

(4) 世邦魏理仕(二零二六年)。《人工智能對經濟、就業及生產力的影響》。  
<https://www.cbre.com/insights/reports/ais-impact-on-the-economy-employment-and-productivity> (只有英文網頁)。

(5) 國際清算銀行(二零二六年)。《二零二六年度經濟報告》。

(6) 經合組織(二零二六年)。見註腳(1)。

## 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* 在二零二六年第二季按年實質增速加快至 28.9%，高於上一季的 23.8%。全球對人工智能相關電子產品的需求殷切，帶動貿易往來暢旺，支持強勁的出口增長。

**1.4** *服務輸出* 繼上一季按年實質增長 3.3% 後，在第二季穩健擴張 3.4%。所有主要服務組別的輸出均繼續擴張（有關貨物出口及服務輸出，以及運輸及物流業和旅遊業等相關行業的表現，詳見 *第二章*）。

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 <sup>#</sup> | 二零二五年            |                  |                  |                  | 二零二六年            |                  |
|---------------------------------|--------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                                 |                    | 第一季 <sup>#</sup> | 第二季 <sup>#</sup> | 第三季 <sup>#</sup> | 第四季 <sup>#</sup> | 第一季 <sup>#</sup> | 第二季 <sup>#</sup> |
|                                 |                    | 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<br>(-0.5)   | 2.4<br>(2.7)     | 2.4<br>(0.1)     | 2.5<br>(0.4)     | 4.9<br>(1.7)     | 2.8<br>(0.6)     |
| 政府消費開支                          | 1.5                | 0.4<br>(-0.3)    | 2.5<br>(1.1)     | 1.9<br>(0.2)     | 1.5<br>(0.3)     | 2.8<br>(1.3)     | *<br>(-1.9)      |
| 本地固定資本形成總額                      | 4.8                | 0.2              | 1.8              | 5.1              | 11.7             | 18.3             | 4.4              |
| 樓宇及建造                           | -9.6               | -5.7             | -12.0            | -10.7            | -10.1            | 5.5              | -13.4            |
| 擁有權轉讓費用                         | 37.8               | 40.6             | -8.3             | 76.7             | 65.8             | 71.6             | 57.2             |
| 機器、設備及知識產權產品                    | 25.6               | 10.9             | 41.8             | 17.4             | 33.7             | 35.7             | 23.6             |
| 整體貨物出口 <sup>&amp;</sup>         | 12.0               | 8.7<br>(8.5)     | 11.4<br>(2.7)    | 12.0<br>(0.2)    | 15.4<br>(3.7)    | 23.8<br>(15.9)   | 28.9<br>(7.0)    |
| 貨物進口 <sup>&amp;</sup>           | 12.6               | 7.2<br>(6.1)     | 12.6<br>(4.5)    | 11.7<br>(1.2)    | 18.2<br>(5.5)    | 29.9<br>(16.4)   | 29.3<br>(3.9)    |
| 服務輸出 <sup>&amp;</sup>           | 6.2                | 6.0<br>(0.5)     | 8.0<br>(0.9)     | 6.4<br>(1.1)     | 4.7<br>(1.8)     | 3.3<br>(-0.6)    | 3.4<br>(1.2)     |
| 服務輸入 <sup>&amp;</sup>           | 4.3                | 5.2<br>(1.1)     | 6.4<br>(1.8)     | 2.0<br>(-1.9)    | 3.7<br>(2.8)     | 3.8<br>(0.9)     | 3.0<br>(1.2)     |
| 本地生產總值                          | 3.6                | 3.2<br>(1.1)     | 3.3<br>(0.8)     | 3.8<br>(0.9)     | 4.0<br>(1.1)     | 5.9<br>(2.9)     | 4.3<br>(-0.6)    |
| <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<br>(-0.4)    | 0.5<br>(0.5)     | 0.5<br>(0.6)     | 1.4<br>(0.6)     | -0.2<br>(-1.8)   | 2.4<br>(3.1)     |
| 綜合消費物價指數                        |                    |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| 整體消費物價指數                        | 1.4                | 1.6<br>(0.3)     | 1.8<br>(-0.2)    | 1.1<br>(0.7)     | 1.3<br>(0.4)     | 1.6<br>(0.6)     | 1.9<br>(0.2)     |
| 基本消費物價指數 <sup>^</sup>           | 1.1                | 1.2<br>(0.1)     | 1.1<br>(0.2)     | 1.0<br>(0.3)     | 1.1<br>(0.4)     | 1.4<br>(0.4)     | 1.7<br>(0.6)     |
| 名義本地生產總值<br>增減百分率               | 4.5                | 4.3              | 3.8              | 4.3              | 5.4              | 5.6              | 6.9              |
| 十億元                             |                    |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| 名義本地生產總值                        | 3,329.8            | 801.4            | 788.3            | 855.6            | 884.5            | 846.5            | 842.4            |

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<sup>(2)</sup>。

(^ ) 撇除政府一次性紓緩措施的影響。

(\*) 增減小於 0.05%。

## 內部需求

**1.5** 私人消費開支在二零二六年第二季按年實質穩健上升 2.8%，上一季上升 4.9%。私人消費開支在二零二五年第二季重拾增長，並自此連續五個季度錄得擴張。經季節性調整後按季比較，私人消費開支實質上升 0.6%。

**1.6** 第二季本地市場內的消費開支的所有主要類別均按年上升（詳見表 1.2）。耐用消費品開支尤為強勁，在第二季增長 13.4%，連續第四個季度錄得按年雙位數增長。展望未來，宏觀經濟環境大致正面、經濟持續擴張、就業收入上升，以及資產價格上升帶來的正面財富效應，預料將鞏固消費信心，支持私人消費開支繼續增長。

表 1.2：私人消費開支的主要組成部分

|                 | 所佔百分比 <sup>^</sup> | 與一年前比較的實質增減百分率     |                  |                  |                  |                  |                  |
|-----------------|--------------------|--------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                 |                    | 二零二五年 <sup>#</sup> |                  |                  |                  | 二零二六年            |                  |
|                 |                    | 第一季 <sup>#</sup>   | 第二季 <sup>#</sup> | 第三季 <sup>#</sup> | 第四季 <sup>#</sup> | 第一季 <sup>#</sup> | 第二季 <sup>#</sup> |
| 私人消費開支          | --                 | -0.7               | 2.4              | 2.4              | 2.5              | 4.9              | 2.8              |
| 其中：本地市場內的消費開支用於 |                    |                    |                  |                  |                  |                  |                  |
| 食品              | 10.2               | -0.3               | 0.6              | -1.1             | 0.5              | 2.8              | 2.2              |
| 消費品             | 22.6               | -10.6              | 0.8              | 5.5              | 7.4              | 14.0             | 6.1              |
| 耐用用品            | 6.6                | -16.6              | -6.2             | 10.7             | 23.4             | 32.6             | 13.4             |
| 非耐用用品           | 16.0               | -8.1               | 3.1              | 3.4              | 0.1              | 7.0              | 3.9              |
| 服務*             | 67.3               | 3.5                | 4.1              | 2.9              | 2.2              | 3.0              | 2.5              |

註： 這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

(<sup>^</sup>) 本地市場內的消費開支各組成部分佔整體本地市場內的消費開支的百分比，以名義計算。由於進位關係，個別數字相加未必等於總數。

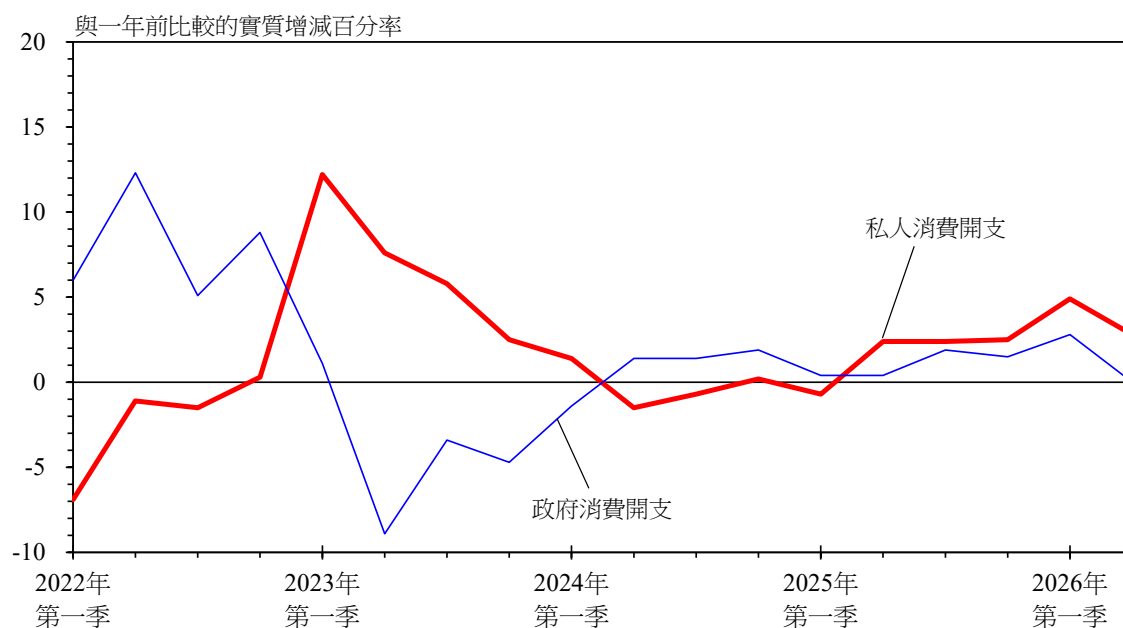
(<sup>#</sup>) 修訂數字。

(\*) 服務包括房屋、交通、教育、醫療及保健、娛樂及消閒等。

**1.7** 同時，政府消費開支在第二季按年實質大致不變，上一季上升 2.8%。經季節性調整後按季比較，政府消費開支實質下跌 1.9%。



圖1.2：私人消費開支在第二季繼續增長



**1.8** 按本地固定資本形成總額計算的整體投資開支在第二季按年實質增速減慢至 4.4%，上一季增長 18.3%，主要由於公營部門投資開支放緩，私營機構投資開支則維持強勁（詳見表 1.3）。

**1.9** 公營部門投資開支在第二季按年實質下跌 22.9%，主要是樓宇及建造開支下跌 33.5%，反映按工程的階段性進度而支付的款額在當季分布不均的影響，儘管購置機器、設備及知識產權產品的開支上升 10.5%。

**1.10** 私營機構投資開支在第二季按年實質增長 19.4%，原因是受到購置機器、設備及知識產權產品的開支上升 27.5%、在物業交投活躍下擁有權轉讓費用飆升 57.2%，以及樓宇及建造開支在持續下跌後恢復溫和增長 4.8%所支持。

表 1.3：本地固定資本形成總額的主要組成部分

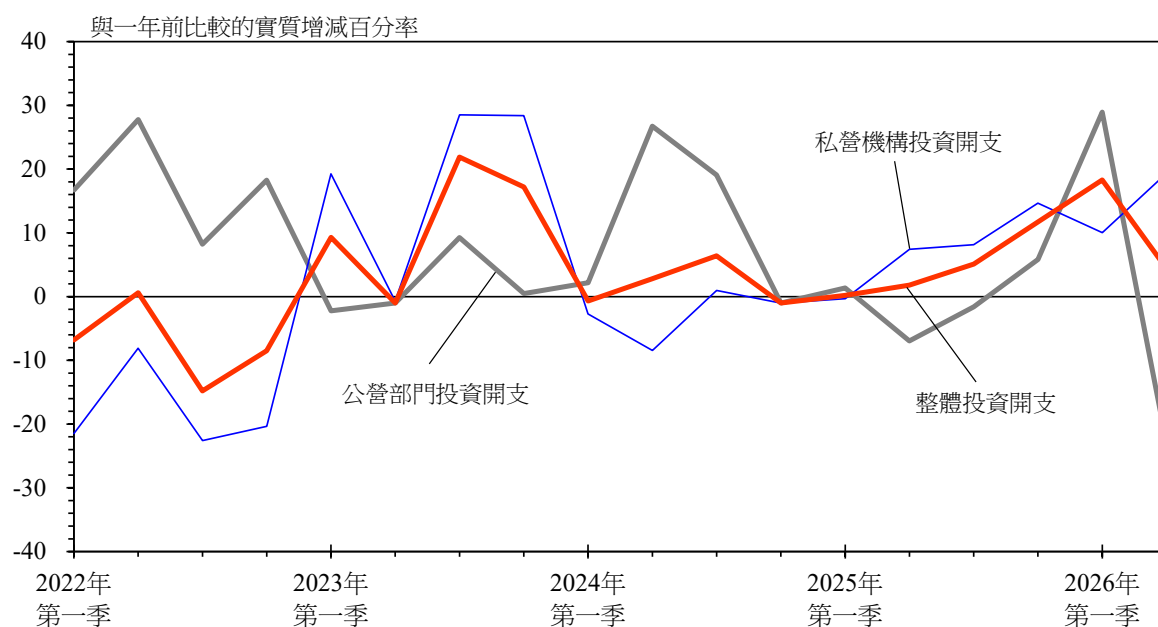
|                  | 所佔<br>百分比 <sup>^</sup> | 與一年前比較的實質增減百分率     |                  |                  |                  |                  |                  |
|------------------|------------------------|--------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                  |                        | 二零二五年 <sup>#</sup> |                  |                  |                  | 二零二六年            |                  |
|                  |                        | 第一季 <sup>#</sup>   | 第二季 <sup>#</sup> | 第三季 <sup>#</sup> | 第四季 <sup>#</sup> | 第一季 <sup>#</sup> | 第二季 <sup>#</sup> |
| 本地固定資本形成總額       | 100.0                  | 0.2                | 1.8              | 5.1              | 11.7             | 18.3             | 4.4              |
| 公營部門             | 35.2                   | 1.3                | -7.0             | -1.6             | 5.8              | 28.9             | -22.9            |
| 樓宇及建造            | 25.1                   | -1.6               | -8.7             | -3.6             | 7.4              | 39.3             | -33.5            |
| 機器、設備及知識<br>產權產品 | 10.1                   | 7.4                | 0.2              | 3.2              | 1.6              | 7.3              | 10.5             |
| 私營機構             | 64.8                   | -0.3               | 7.4              | 8.1              | 14.6             | 10.0             | 19.4             |
| 樓宇及建造            | 26.8                   | -9.1               | -14.8            | -15.9            | -23.6            | -24.2            | 4.8              |
| 機器、設備及知識<br>產權產品 | 33.1                   | 16.6               | 61.7             | 20.6             | 43.1             | 58.2             | 27.5             |
| 擁有權轉讓費用          | 4.9                    | 40.6               | -8.3             | 76.7             | 65.8             | 71.6             | 57.2             |

註： 這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

(<sup>^</sup>) 本地固定資本形成總額各組成部分佔整體本地固定資本形成總額的百分比，以名義計算。由於進位關係，個別數字相加未必等於總數。

(<sup>#</sup>) 修訂數字。

圖1.3：整體投資開支在第二季增速減慢



1.11 踏入第三季，標普全球香港採購經理指數於七月連續第三個月維持在擴張區間，報 51.0，反映營商氣氛持續向好。

## 選定主要經濟行業的表現

**1.12** 主要經濟行業的淨產值統計數字目前只截至二零二六年第一季(詳見表 1.4)。服務業的淨產值在二零二六年第一季按年實質增加 6.0%，增幅較上一季的 3.9% 加快。所有主要服務行業在第一季均錄得按年增長，當中進出口貿易業和金融及保險業的增長尤為顯著。

**1.13** 服務業是香港經濟的主要組成部分，而金融服務業、旅遊業和運輸及物流業則屬於當中一些主要支柱行業。在二零二六年第二季，金融服務業維持暢旺，其各主要分支行業普遍持續穩健發展。當中，集資活動維持活躍，以二零二六年上半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二(詳見第四章：金融服務)。在訪港旅遊業方面，訪港旅客數目在第二季進一步上升。運輸及物流業普遍持續增長(詳見第二章)。

表 1.4：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>二零二五年</u>   | <u>二零二五年</u> |            |            |            | <u>二零二六年</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>   |
| 製造            | 29.8         | 1.0  | 3.2            | 0.7          | 0.9        | 5.3        | 5.8        | 3.1          |
| 建造            | 132.6        | 4.3  | -7.9           | -4.9         | -10.8      | -8.5       | -7.3       | 8.4          |
| 服務            | 2,915.7      | 93.6 | 3.3            | 2.4          | 3.7        | 3.1        | 3.9        | 6.0          |
| 進出口貿易、批發及零售   | 536.3        | 17.2 | 6.1            | 4.6          | 6.3        | 5.3        | 8.0        | 14.5         |
| 進出口貿易         | 461.0        | 14.8 | 6.9            | 6.6          | 7.2        | 5.3        | 8.5        | 14.6         |
| 批發及零售         | 75.3         | 2.4  | 1.1            | -8.6         | 0.4        | 5.2        | 5.2        | 13.7         |
| 住宿及膳食服務       | 62.3         | 2.0  | -0.7           | -2.9         | -0.3       | -1.4       | 1.4        | 0.5          |
| 運輸、倉庫、郵政及速遞服務 | 191.2        | 6.1  | 3.6            | 2.4          | 5.0        | 2.5        | 4.8        | 4.1          |
| 運輸及倉庫         | 182.8        | 5.9  | 3.7            | 2.4          | 5.1        | 2.6        | 5.1        | 4.1          |
| 郵政及速遞服務       | 8.4          | 0.3  | 0.8            | 2.4          | 2.2        | -1.2       | -0.1       | 2.8          |
| 資訊及通訊         | 104.1        | 3.3  | 1.3            | 1.2          | 1.0        | 1.0        | 2.1        | 3.6          |
| 金融及保險         | 816.2        | 26.2 | 5.0            | 3.9          | 5.3        | 5.5        | 5.2        | 7.8          |
| 地產、專業及商用服務    | 254.4        | 8.2  | -0.1           | -0.5         | -0.7       | 0.2        | 0.7        | 2.7          |
| 地產            | 97.0         | 3.1  | -2.8           | -4.3         | -3.9       | -0.2       | -2.5       | 3.3          |
| 專業及商用服務       | 157.4        | 5.1  | 1.6            | 1.9          | 1.2        | 0.4        | 2.7        | 2.4          |
| 公共行政、社會及個人服務  | 639.9        | 20.6 | 2.1            | 2.0          | 2.7        | 2.1        | 1.8        | 2.0          |

註： 這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

由於進位關係，個別數字相加未必等於總數。

(#) 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。

## 勞工市場

**1.14** 勞工市場在二零二六年第二季維持穩定。第二季經季節性調整的失業率維持在 3.7%，與上一季相同。就業不足率亦維持在 1.6%不變。各個主要行業的失業率變動不一。二零二六年三月的私營機構職位空缺數目經季節性調整後較三個月前增加。工資及勞工收入在二零二六年第一季按年進一步上升。較近期的綜合住戶統計調查數據亦顯示名義平均就業收入在第二季繼續錄得按年增長。展望未來，經濟持續擴張預計會為整體勞工市場情況提供支持。營商信心改善應有助帶動相關行業的勞工需求，儘管外圍不確定因素持續或會影響企業的招聘意欲（詳見第五章：勞工市場）。

## 資產市場

**1.15** 在二零二六年第二季，香港資產市場狀況整體上為消費和投資氣氛帶來支持。本地股票市場指標反映投資者對環球人工智能熱潮積極追捧。科技相關股票升勢凌厲，可見於恒生港股通半導體產業指數的升幅 (+69.2%)，惟整體恒指在第二季季末收報 22 881 點，較三月底下跌 7.7%。受「滬深港通」活躍的資金流所支持，平均每日成交額在第二季顯著增加至 2,895 億元，按年上升 21.8%，反映跨境配置需求強勁。

**1.16** 住宅物業市場在第二季延續良好勢頭。以送交土地註冊處註冊的住宅物業買賣合約總數計算，交投量較上一季再顯著上升 19%至 22 156 份，是 14 年以來最高的季度水平，並較一年前顯著上升 32%。整體住宅物業售價在第二季內進一步顯著上升 3%，今年以來累計升幅達 8%。整體住宅物業租金亦維持強韌，在第二季再升 2%（詳見第三章：資產市場）。

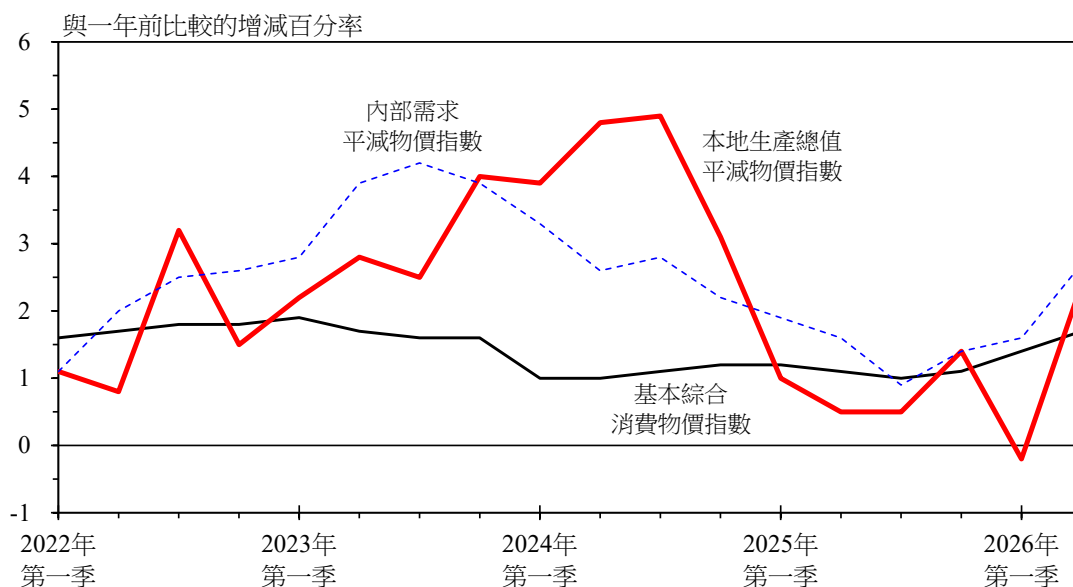
## 通脹

**1.17** 消費物價通脹在二零二六年第二季輕微上升，主要是燃料相關項目的價格因國際油價自二月底以來高企而相繼上升所帶動。其他組成項目的價格壓力維持大致受控，使整體通脹保持在溫和水平。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二季按年上升 1.7%，較上一季 1.4% 的升幅加快(詳見第六章：物價)。

**1.18** 展望未來，由於較早前國際油價急升的影響將繼續傳遞至消費物價，未來數月消費物價通脹預料將有所上升。中東地緣政治局勢持續緊張須密切關注。然而，其他範疇的價格壓力大致維持受控，應有助整體通脹保持在溫和水平。

**1.19** 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下跌 0.2% 後，在第二季重拾 2.4% 的升幅。貿易價格比率回升 0.1%，內部需求平減物價指數則繼續上升 2.7%。

圖1.4：二零二六年第二季基本消費物價通脹輕微上升，但整體上維持溫和



## 其他經濟發展

**1.20** 政府在六月十五日至八月十四日期間，就香港特別行政區經濟和社會發展第一個五年規劃(2026—2030)(香港五年規劃)進行為期兩個月的公眾諮詢。首個香港五年規劃是歷史性的一步，意義深遠，將為本港未來五年的發展提供具前瞻性、策略性和可操作性的指導文件，帶領香港主動對接國家「十五五」規劃，助力本港高質量發展，並推動香港更好融入和服務國家發展大局。

**1.21** 在國際管理發展學院發布的《2026年世界競爭力年報》中，香港的排名連續第三年上升，在二零二六年上升一位至全球第二，是自二零一九年以來最高。在四個競爭力因素中，香港在「政府效率」繼續穩佔全球第二位，「營商效率」位列全球第三。在多個競爭力子因素中，香港在「稅務政策」和「商業法規」高踞全球第一位；「金融」排行全球第二；「國際貿易」、「國際投資」、「管理方式」和「教育」排行全球第三；而「公共財政」和「基本基礎設施」排行全球第四。這些結果再次肯定香港為全球最具競爭力經濟體之一，並反映政府持續推動自由開放、穩定、可預期和營商友善的經濟政策，以及國際社會對香港法律和監管環境的信任。在當前地緣政治格局急速演變之際，香港在「一國兩制」下背靠祖國、聯通世界，以穩健的制度、開放的市場和持續的創新投入，已成為兼具安全與增長機遇的「價值樞紐」。

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

- 儘管中東衝突對供應方面造成負面衝擊，環球經濟在二零二六年第二季維持強韌，大致保持增長勢頭。人工智能(AI)進展驅使環球科技周期的發展動力加快，帶動多個經濟體的投資、出口和更廣泛的經濟增長表現。
- 內地經濟錄得穩步增長，出口表現尤為強勁。美國經濟繼續溫和增長，歐元區經濟則疲弱。其他亞洲經濟體方面，大部分繼續錄得穩健增長。中東衝突推高國際油價，在不同程度上增加世界各地的通脹壓力。市場預期一些主要央行在未來一段時間加息的可能性增加，尤其是美國聯邦儲備局(聯儲局)。
- 受全球對AI相關電子產品的強勁需求支持下，香港的商品出口增速加快，第二季按年實質上升30.7%<sup>(1)</sup>，上半年則上升28.7%。輸往大部分市場的出口繼續大幅上升。
- 服務輸出在第二季按年實質穩健擴張3.4%，上半年亦上升3.4%。受強勁的貿易、穩健增長的訪港旅遊業、跨境往來和金融服務活動所帶動，第二季所有主要服務組別的輸出均持續擴張。
- 強勁的商品貿易表現帶動物流業增長。空運和路運的貨物吞吐量在第二季分別按年上升4.9%和11.2%，兩者合共佔整體貿易貨值92%。這主導性鞏固了香港作為二零二五年全球最繁忙航空貨運樞紐的地位，亦是自二零一零年以來第十五次位居全球榜首。
- 訪港旅遊業方面，訪港旅客在第二季按年上升8.7%至1 240萬人次，儘管增長步伐較上一季的17.0%增速有所放緩。這帶來了今年上半年的13.0%增幅。
- 展望未來，環球前景仍然大致強韌。全球對AI相關電子產品的需求仍然蓬勃，預料將繼續支持香港的商品貿易表現。服務輸出亦預料會受蓬勃貿易，以及對空運、貨運及其他運輸服務的持續需求所支持。訪港旅客增長會提振旅遊服務，而跨境金融和融資活動，以及跨境企業活動增加，會繼續支持香港的金融及商業服務輸出。
- 然而，外圍不利因素持續。中東地緣政治緊張局勢不斷演變仍然是一個主要下行風險。中東局勢對主要經濟體通脹及主要央行貨幣政策走向的影響，是需要留意的重要範疇。各個主要先進經濟體實行的貿易保護主義政策的發展，亦須密切監察。

## 商品貿易

### 外圍環境

**2.1** 儘管中東衝突對供應方面造成負面衝擊，環球經濟在二零二六年第二季維持強韌，大致保持增長勢頭。AI進展驅使環球科技周期的發展動力加快，帶動多個經濟體的投資、出口和更廣泛的經濟增長表現。內地經濟錄得穩步增長，出口表現尤為強勁。美國經濟繼續溫和增長，歐元區經濟則疲弱。其他亞洲經濟體方面，大部分繼續錄得穩健增長。中東衝突推高國際油價，在不同程度上增加世界各地的通脹壓力。市場預期一些主要央行在未來一段時間加息的可能性增加，尤其是美國聯儲局。

**2.2** 內地經濟在第二季按年穩步增長 4.3%，上半年合計增長 4.7%。商品出口在外圍環境多變下依然強韌，儘管本地需求指標普遍轉弱。政策方面，當局已全部下達 2,000 億元人民幣及下達 1,875 億元人民幣超長期特別國債資金分別支持今年的設備更新和消費品以舊換新。此外，當局已下達今年為實施國家重大戰略和強化重點領域安全能力的全部項目清單，合共安排 8,000 億元人民幣以支持 1 417 個重大項目。

**2.3** 中共中央政治局會議在七月底召開，就下半年經濟工作作出部署。會議強調，要實施好更加積極的財政政策和適度寬鬆的貨幣政策。會議亦要求，加大逆周期調節力度和及時謀劃出台務實管用的增量政策以支持經濟增長。

**2.4** 先進經濟體方面，美國經濟在第二季按年溫和增長 2.1%，當中消費和生產活動繼續擴張。勞工市場大致維持平穩，失業率相對穩定，儘管在臨近季末時職位增長放緩。與此同時，消費物價通脹顯著上升並持續遠高於聯儲局的 2%目標水平，主要是受到能源價格飆升所帶動(有關美國、歐洲及多個亞洲經濟體的通脹情況，詳見專題 6.1)。聯儲局今年以來維持聯邦基金利率目標不變，但通脹持續高企，促使市場對美國利率的預期由利率全無變動轉為在年底前至少上調利率 25 個基點一次。

**2.5** 歐元區經濟增長為 1.0%。隨着整體通脹明顯上升，歐洲央行在暫停一年調整利率後，在六月上調利率 25 個基點。市場普遍預期歐洲央行在年底前會進一步上調利率 25 個基點一次。

**2.6** 其他亞洲經濟體在第二季普遍繼續錄得穩健增長。AI 相關投資暢旺，加上全球對電子和高科技產品的需求殷切，帶動大部分經濟體的對外貿易進一步擴張，而本地需求則大致維持強韌。

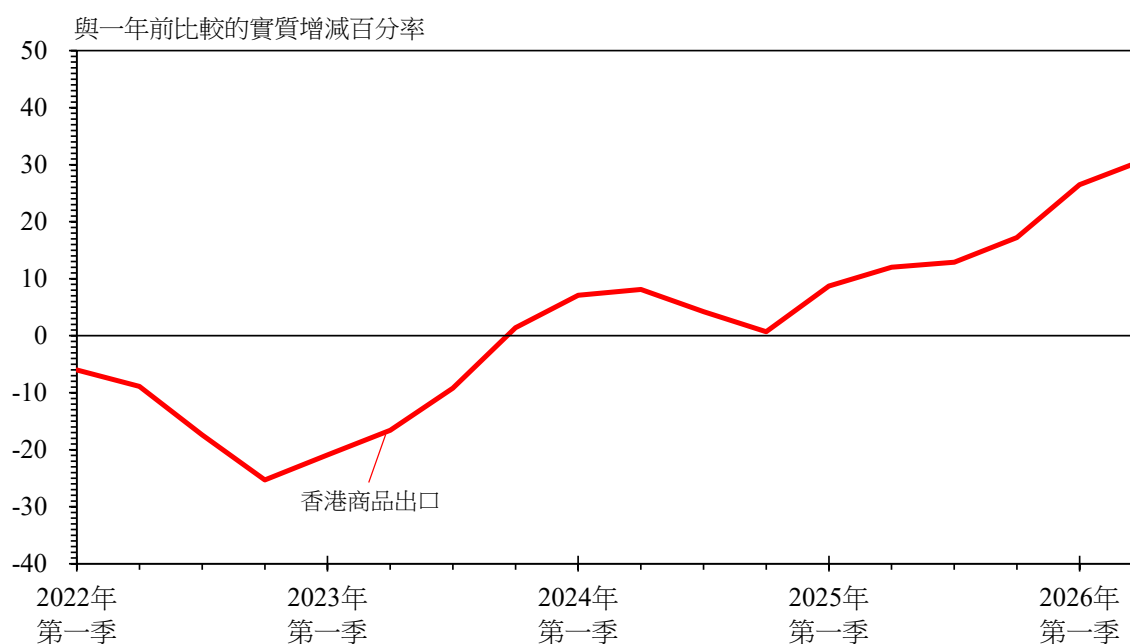
**2.7** 然而，區內各經濟體面對不同程度的通脹上升壓力，促使區內部分地方收緊貨幣政策。新加坡金融管理局在四月中輕微上調新加坡元名義有效匯率政策區間的升值速度。菲律賓央行在四月底和六月合共上調政策利率 50 個基點，加幅超過了二月的減息幅度。印尼央行亦在五月底至六月中上調政策利率三次合共 100 個基點，以穩定印尼盾匯率及把通脹維持在目標區間。因應通脹憂慮和持續的金融穩定風險，日本央行和韓國央行亦分別在六月和七月上調政策利率 25 個基點。

**2.8** 展望未來，環球前景仍然大致強韌。國際貨幣基金組織(國基會)在其七月的更新中預測環球經濟增長在二零二六年為 3.0%，稍低於四月所作的「參考預測」<sup>(2)</sup>。與此同時，國基會把二零二六年環球整體通脹預測上調 0.3 個百分點至 4.7%。國基會指增長前景面對的風險趨向較為平衡，儘管仍偏向下行。該會認為持續衝突傳導至經濟的衝擊影響仍處於初期階段，而在持續的通脹壓力下，預期貨幣政策未來會不及過往寬鬆。國基會又警告，一旦地緣政治緊張局勢升級，或會再度觸發大宗商品價格波動，進一步干擾供應鏈和經濟活動。

## 商品出口

2.9 香港的 *商品出口* 增速加快，繼上一季按年實質增長 26.5% 後，在二零二六年第二季上升 30.7%。受全球對 AI 相關電子產品的強勁需求支持下，商品出口在今年上半年實現了 28.7% 的增長。以貨值計，出口增長更為顯著，第二季按年上升 45.5%，上半年則上升 39.1%，反映需求強勁和價格顯著上升。

圖2.1：商品出口在第二季增速加快



**表 2.1：商品出口**

|       |     | 按貨值<br>計算 |      | 按實質<br>計算 <sup>(a)</sup> | 價格<br>變動 |
|-------|-----|-----------|------|--------------------------|----------|
|       |     | (十億元)     |      | (與一年前比較的增減百分率)           |          |
| 二零二五年 | 全年  | 5,240     | 15.4 | 12.8                     | 2.3      |
|       | 上半年 | 2,456     | 12.5 | 10.4                     | 1.9      |
|       | 下半年 | 2,784     | 18.0 | 15.1                     | 2.6      |
|       | 第一季 | 1,171     | 10.9 | 8.7                      | 1.9      |
|       | 第二季 | 1,285     | 14.0 | 12.0                     | 1.9      |
|       | 第三季 | 1,343     | 15.1 | 12.9                     | 2.0      |
|       | 第四季 | 1,441     | 20.9 | 17.2                     | 3.1      |
|       |     |           |      |                          |          |
|       |     |           |      |                          |          |
|       |     |           |      |                          |          |
| 二零二六年 | 上半年 | 3,416     | 39.1 | 28.7                     | 7.9      |
|       | 第一季 | 1,546     | 32.0 | 26.5                     | 4.3      |
|       | 第二季 | 1,870     | 45.5 | 30.7                     | 11.1     |

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。

**2.10** 按主要市場分析，第二季輸往內地的出口繼續錄得按年雙位數升幅(32.5%)。輸往東盟市場的出口延續其勢頭並加快上升(43.4%)，輸往大部分選定亞洲經濟體的出口亦以較快速度擴張。輸往美國的出口明顯增長(48.6%)，輸往歐盟的出口錄得穩步上升(3.0%)。

**2.11** 按主要產品分析，全球對 AI 相關產品強勁需求持續，帶動 AI 相關產品的出口貨值(佔商品出口總值約 73%)在第二季按年繼續飆升 63.7%。

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)

|                 | 二零二五年 |        | 上半年   | 二零二六年 |       |
|-----------------|-------|--------|-------|-------|-------|
|                 | 全年    | 佔比     |       | 第一季   | 第二季   |
| 內地              | 14.3  | (60%)  | 30.7  | 28.8  | 32.5  |
| 美國              | 8.9   | (6%)   | 44.9  | 41.0  | 48.6  |
| 歐盟              | -3.8  | (5%)   | 6.9   | 10.8  | 3.0   |
| 東盟              | 28.6  | (10%)  | 38.9  | 34.0  | 43.4  |
| 越南              | 46.9  | (4%)   | 36.1  | 23.8  | 48.2  |
| 新加坡             | 3.6   | (1%)   | 79.6  | 63.6  | 94.7  |
| 印度              | 3.9   | (3%)   | -6.9  | -3.7  | -10.0 |
| 日本              | 11.1  | (2%)   | -10.0 | 5.2   | -21.5 |
| 台灣              | 36.1  | (4%)   | 56.0  | 47.9  | 64.4  |
| 韓國              | -10.0 | (1%)   | 15.3  | 3.5   | 28.9  |
| 整體 <sup>#</sup> | 12.8  | (100%) | 28.7  | 26.5  | 30.7  |

註：(＃) 本表載列的增長率，不能與表 1.1 內本地生產總值下的貿易數字直接比較。  
表 1.1 的數字是根據《二零零八年國民賬戶體系》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。

( ) 佔商品出口總值的份額。

表 2.3：AI 相關產品的商品出口<sup>(3)</sup>  
(與一年前比較的貨值增減百分率)

|         | 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                    | 第二季                    |
| AI 相關產品 | <b>23.5</b><br>(3,426) | <b>22.1</b><br>(763)   | <b>23.8</b><br>(839)   | <b>20.4</b><br>(874)   | <b>27.6</b><br>(950)   | <b>41.5</b><br>(1,080) | <b>63.7</b><br>(1,373) |
| 電子產品    | 23.3<br>(3,325)        | 22.0<br>(739)          | 24.1<br>(815)          | 19.4<br>(846)          | 27.4<br>(925)          | 43.5<br>(1,061)        | 65.5<br>(1,348)        |
| 其他      | 32.6<br>(101)          | 24.4<br>(24)           | 15.8<br>(24)           | 59.9<br>(28)           | 34.4<br>(25)           | -19.2<br>(20)          | 2.8<br>(25)            |
| 其他產品    | <b>2.5</b><br>(1,814)  | <b>-5.4</b><br>(408)   | <b>-0.8</b><br>(446)   | <b>6.5</b><br>(469)    | <b>9.7</b><br>(492)    | <b>14.2</b><br>(466)   | <b>11.4</b><br>(497)   |
| 總值      | <b>15.4</b><br>(5,240) | <b>10.9</b><br>(1,171) | <b>14.0</b><br>(1,285) | <b>15.1</b><br>(1,343) | <b>20.9</b><br>(1,441) | <b>32.0</b><br>(1,546) | <b>45.5</b><br>(1,870) |

註：( ) 貿易額(以十億港元計)。

## 商品進口

**2.12** 商品進口繼上一季按年實質增長 31.3%後，在二零二六年第二季上升 29.6%，上半年則上升 30.4%。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)繼上一季增長 52.6%後，在第二季增長 23.9%。

表 2.4：商品進口及留用商品進口

|       |     | 商品進口      |                          |      |          | 留用商品進口 <sup>(a)</sup> |           |                |          |
|-------|-----|-----------|--------------------------|------|----------|-----------------------|-----------|----------------|----------|
|       |     | 按貨值<br>計算 | 按實質<br>計算 <sup>(+)</sup> |      | 價格<br>變動 | 按貨值<br>計算             | 按實質<br>計算 |                | 價格<br>變動 |
|       |     | (十億元)     | (與一年前比較的增減百分率)           |      |          |                       | (十億元)     | (與一年前比較的增減百分率) |          |
| 二零二五年 | 全年  | 5,687     | 15.5                     | 12.9 | 2.2      | 1,130                 | 11.9      | 13.2           | -1.5     |
|       | 上半年 | 2,639     | 12.6                     | 10.2 | 1.9      | 501                   | 7.9       | 8.6            | -1.6     |
|       | 下半年 | 3,047     | 18.2                     | 15.5 | 2.5      | 630                   | 15.4      | 17.2           | -1.5     |
|       | 第一季 | 1,252     | 9.8                      | 7.3  | (6.4)    | 232                   | 0.7       | 1.1            | (1.5)    |
|       | 第二季 | 1,388     | 15.2                     | 12.9 | (3.8)    | 268                   | 15.0      | 15.8           | (6.4)    |
|       | 第三季 | 1,453     | 13.9                     | 11.8 | (1.0)    | 285                   | 5.3       | 7.3            | (3.0)    |
|       | 第四季 | 1,594     | 22.4                     | 19.1 | (6.7)    | 344                   | 25.3      | 27.4           | (14.6)   |
|       | 第四季 | 1,594     | 22.4                     | 19.1 | (6.7)    | 344                   | 25.3      | 27.4           | (14.6)   |
| 二零二六年 | 上半年 | 3,711     | 40.6                     | 30.4 | 7.6      | 735                   | 46.9      | 37.1           | 6.5      |
|       | 第一季 | 1,715     | 37.0                     | 31.3 | (17.5)   | 371                   | 59.6      | 52.6           | (21.7)   |
|       | 第二季 | 1,996     | 43.8                     | 29.6 | (2.2)    | 365                   | 35.9      | 23.9           | (-13.5)  |

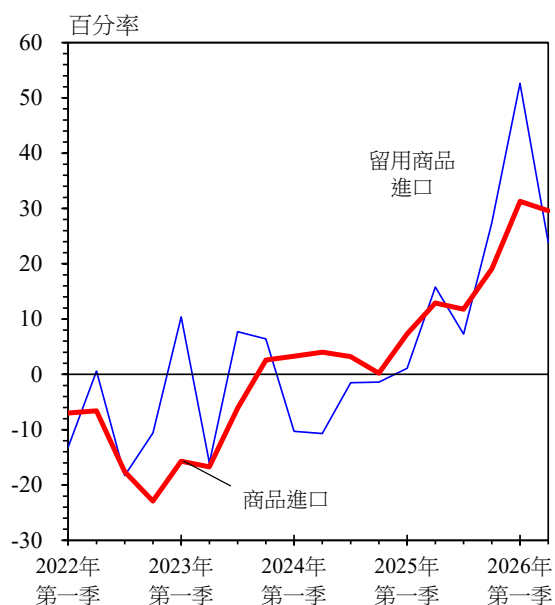
註：(a) 按個別用途分類的轉口貿易毛利，乃根據政府統計處轉口貿易按年統計結果估計得出，用以計算本港留用商品進口的價值。

(+) 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。

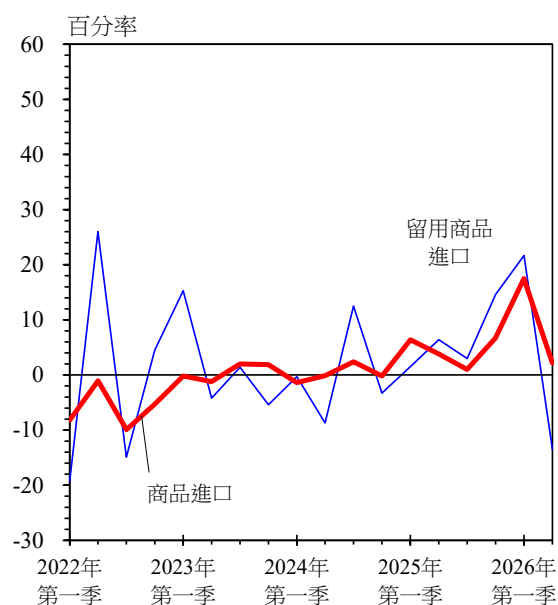
( ) 經季節性調整後與上季度比較的增減率。

圖2.2：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



**2.13** 展望未來，全球對 AI 相關電子產品的需求仍然蓬勃，預料將繼續支持香港的商品貿易表現。然而，中東地緣政治緊張局勢不斷演變仍然是一個主要下行風險。中東局勢對主要經濟體通脹及主要央行貨幣政策走向的影響，是需要留意的重要範疇。各個主要先進經濟體實行的貿易保護主義政策的發展，亦須密切監察。



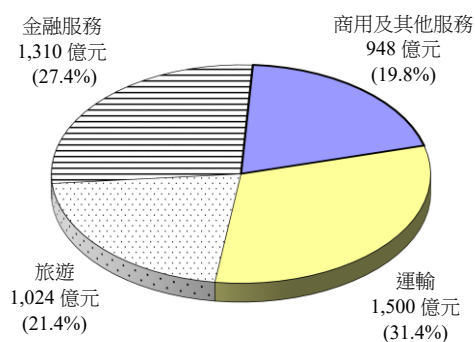
## 服務貿易及選定主要行業

### 服務輸出

**2.14** 服務輸出在二零二六年第二季按年實質穩健擴張 3.4%，按名義計算達 2,270 億元，上一季則實質上升 3.3%。上半年服務輸出按名義計算達 4,780 億元，實質上升 3.4%。

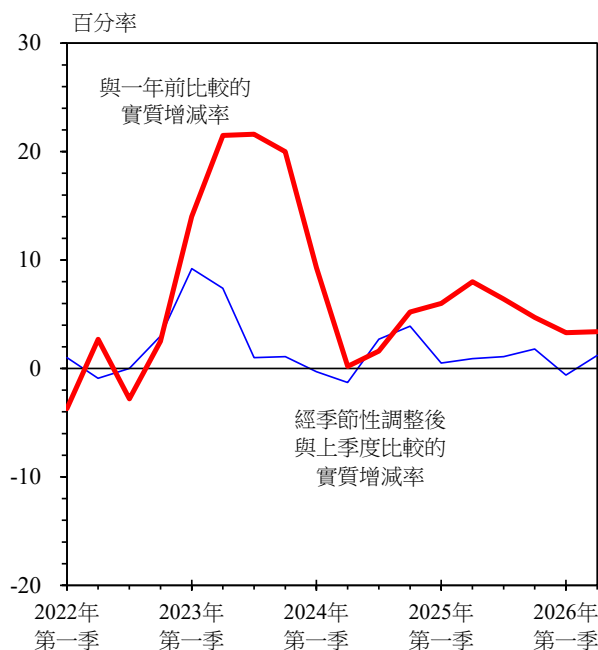
**2.15** 主要服務組別包括運輸(二零二六年上半年佔 31.4%)、金融服務(27.4%)、旅遊(21.4%)和商用及其他服務(19.8%)。

圖2.3：運輸和金融服務合共佔服務輸出總值的一半以上



2026年上半年服務輸出總值：  
4,782 億元(按名義計算)

圖2.4：服務輸出穩健擴張



**2.16** 第二季所有主要服務組別的輸出均持續擴張，反映各環節的廣泛增長。具體而言，在跨境運輸和金融服務活動(詳見第四章)表現活躍的支持下，運輸服務、金融服務和商用及其他服務輸出加快增長。運輸服務輸出的增長由第一季的 2.5%加快至第二季的 3.2%；金融服務輸出的增長則由 0.5%加速至 2.8%，商業及其他服務輸出的增長亦在同期由 2.4%上升至 3.4%。旅遊服務輸出繼續錄得 4.7%的增長，主要受訪港旅遊業穩健增長所帶動。

**2.17** 展望未來，服務輸出預料會受蓬勃貿易，以及對空運、貨運及其他運輸服務的持續需求所支持。訪港旅客增長會提振旅遊服務，而跨境金融和融資活動(詳見第四章)，以及跨境企業活動增加，會繼續支持香港的金融及商業服務輸出。

**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：

|       |     | <u>服務輸出</u> |        | <u>運輸</u> | <u>旅遊</u> <sup>(a)</sup> | <u>金融服務</u> | 商用及<br><u>其他服務</u> |
|-------|-----|-------------|--------|-----------|--------------------------|-------------|--------------------|
| 二零二五年 | 全年  | 6.2         |        | 5.3       | 10.0                     | 7.6         | 2.2                |
|       | 上半年 | 6.9         |        | 5.7       | 9.1                      | 9.4         | 3.5                |
|       | 下半年 | 5.6         |        | 4.9       | 10.8                     | 5.9         | 1.1                |
|       | 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                |
|       | 上半年 | 3.4         |        | 2.8       | 7.0                      | 1.5         | 2.9                |
|       | 第一季 | 3.3         | (-0.6) | 2.5       | 9.1                      | 0.5         | 2.4                |
| 二零二六年 | 第二季 | 3.4         | (1.2)  | 3.2       | 4.7                      | 2.8         | 3.4                |

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。

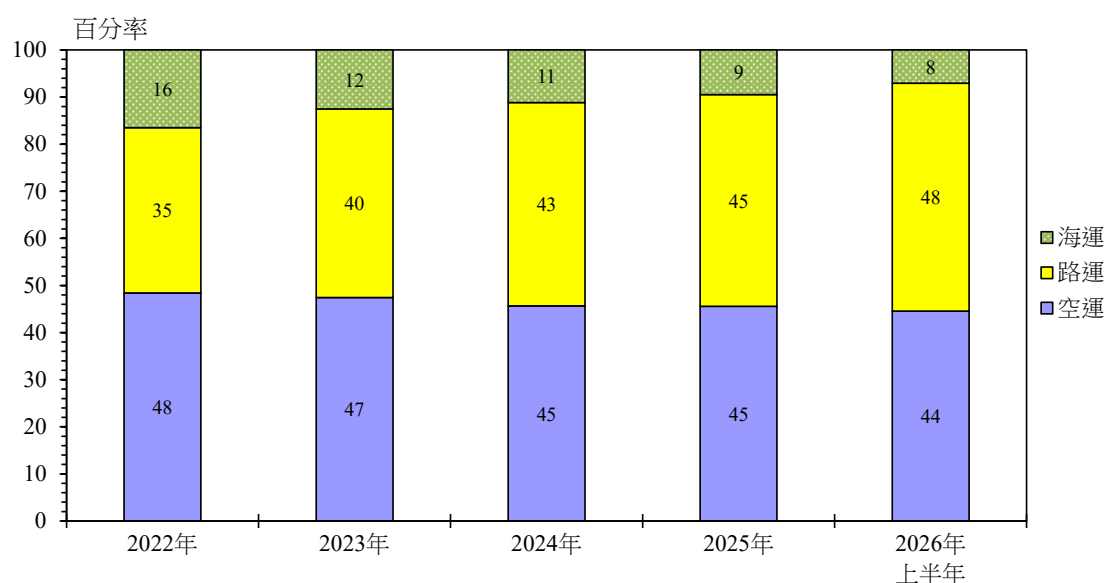
(a) 主要包括訪港旅遊業收益。

( ) 經季節性調整後與上季度比較的增減率。

## 運輸及物流業

**2.18** 強勁的商品貿易表現帶動物流業增長。鑑於 AI 相關電子產品佔比高，加上內地為主要貨物來源地，空運和路運以貿易貨值計仍然是主要的運輸方式，合計佔香港對外商品貿易總額的比例由二零二二年的 83% 升至二零二五年的 90%，並在二零二六年上半年進一步升至 92%。這主導性鞏固了香港作為二零二五年全球最繁忙航空貨運樞紐的地位，亦是自二零一零年以來第十五次位居全球榜首。

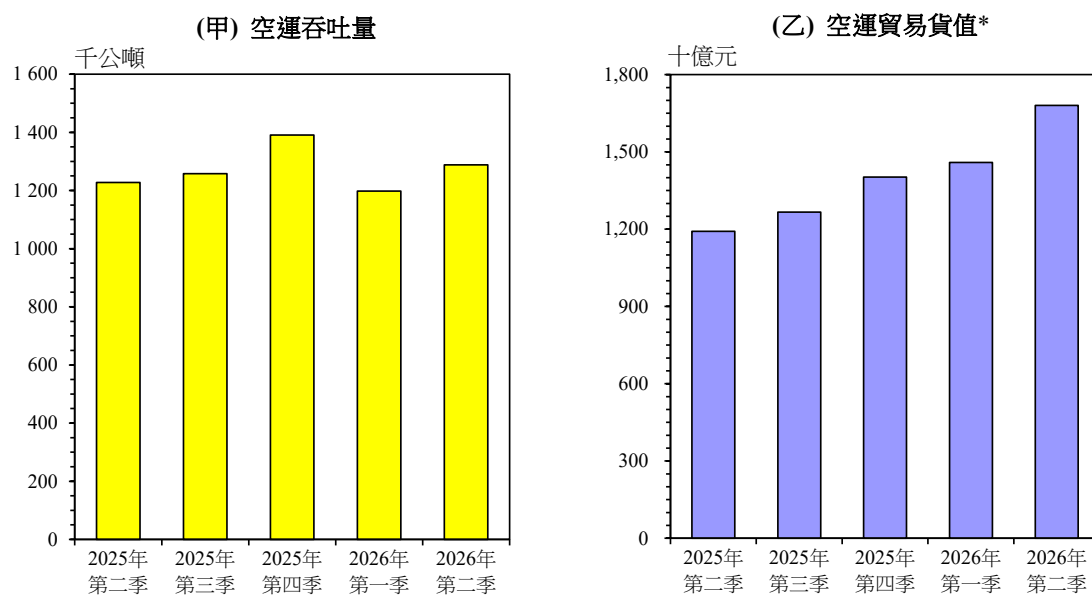
圖 2.5：空運和路運為近年以貿易貨值計的主要運輸方式



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。二零二六年上半年，「其他運輸方式」佔整體商品貿易貨值約0.3%。

**2.19** 空運吞吐量持續擴張，在第二季按年進一步增長 4.9%至 130 萬公噸，帶動上半年整體吞吐量至 250 萬公噸(按年增長 4.2%)。空運貿易貨值在第二季按年躍升 41.0%，上半年則上升 36.7%。

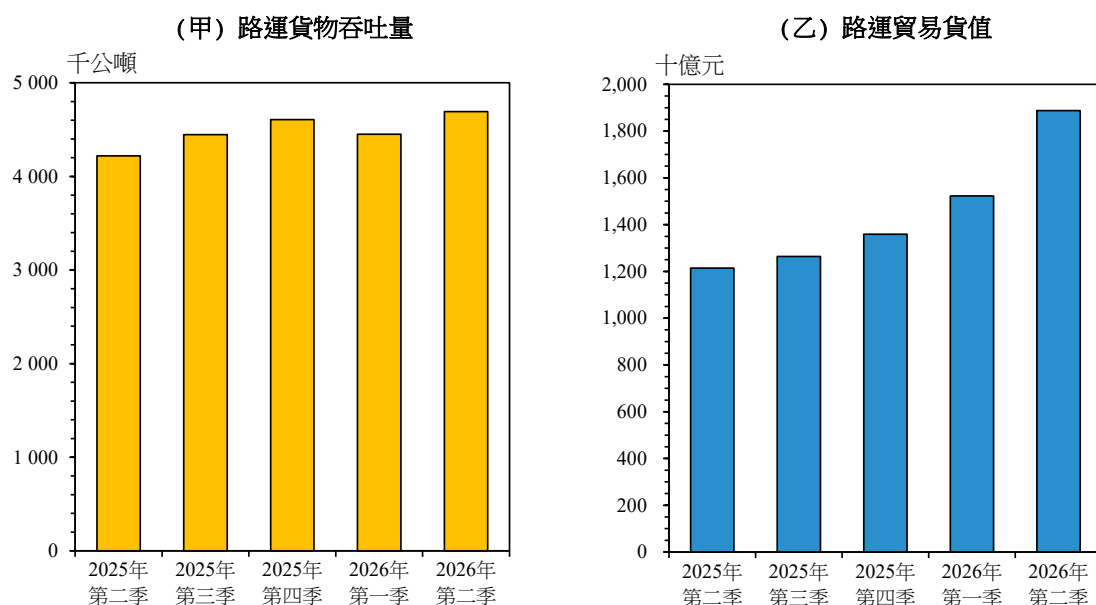
圖 2.6：空運吞吐量在第二季持續增長，空運貿易貨值跳升



註：(\*) 不包括轉運貨物。

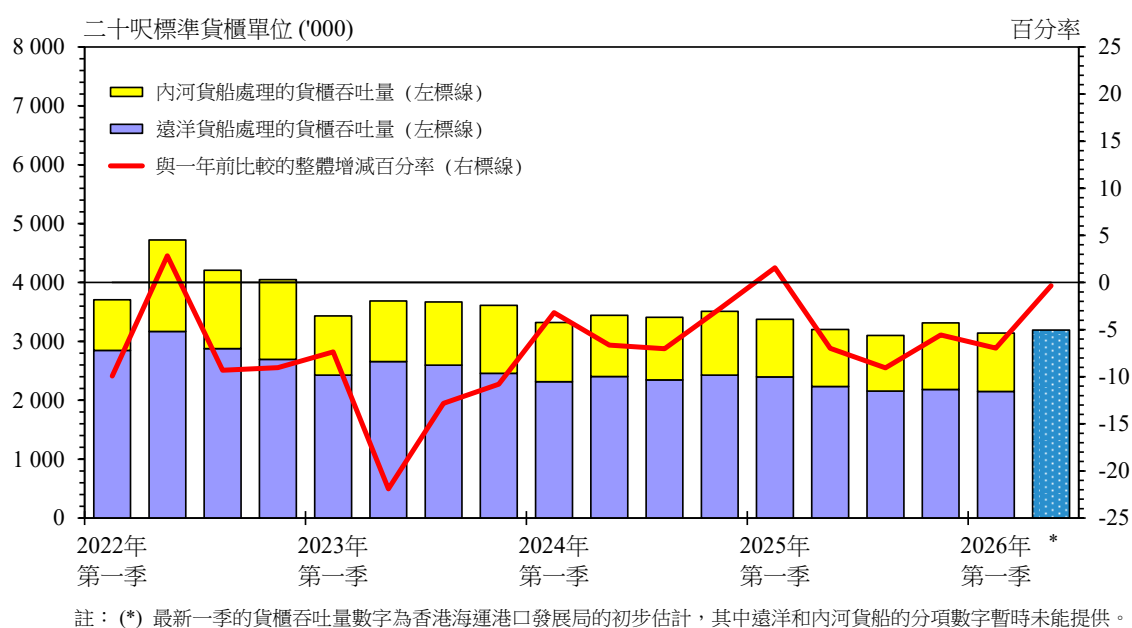
**2.20** 路運貨物吞吐量在第二季同樣按年進一步上升 11.2%至 470 萬公噸，帶動上半年整體吞吐量至 910 萬公噸(按年增長 13.1%)。路運貿易貨值在第二季按年躍升 55.5%，上半年則上升 49.9%。

圖 2.7：路運貨物吞吐量在第二季進一步上升，路運貿易貨值躍升



**2.21** 同時，整體貨櫃吞吐量在第二季按年輕微下跌 0.3%至約 320 萬個二十呎標準貨櫃單位，令上半年整體吞吐量錄得共 630 萬個二十呎標準貨櫃單位(按年下跌 3.7%)。然而，經香港港口處理的貿易貨值在第二季按年上升 11.3%，上半年則上升 9.7%。

圖 2.8：貨櫃吞吐量在第二季輕微下跌



## 旅遊業

**2.22** 訪港旅遊業方面，訪港旅客在第二季按年上升 8.7% 至 1 240 萬人次，儘管增長步伐較上一季的 17.0% 增速放緩。上半年訪港旅客共 2 670 萬人次，按年上升 13.0%。

**2.23** 內地訪港旅客(佔第二季訪港旅客總人次的 76.4%)按年穩健增長 10.8% 至 950 萬人次。相比之下，非內地訪港旅客錄得較溫和的增幅，按年增長 2.5% 至 290 萬人次。

表 2.6：訪港旅客人次(千人次)

|       |     | 整體                 | 按來源地劃分*            |                   |                   | 按留港時間劃分           |                    |
|-------|-----|--------------------|--------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
|       |     |                    | 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<br>(12.1) | 37 833.8<br>(11.1) | 8 235.5<br>(13.1) | 3 825.6<br>(20.3) | 23 190.1<br>(5.7) | 26 704.7<br>(18.4) |
|       | 上半年 | 23 636.1<br>(11.7) | 17 793.8<br>(10.2) | 4 052.7<br>(16.3) | 1 789.6<br>(17.9) | 11 284.3<br>(7.0) | 12 351.8<br>(16.4) |
|       | 下半年 | 26 258.7<br>(12.4) | 20 040.0<br>(12.0) | 4 182.8<br>(10.2) | 2 035.9<br>(22.5) | 11 905.8<br>(4.4) | 14 352.9<br>(20.1) |
|       | 第一季 | 12 228.2<br>(8.9)  | 9 245.4<br>(6.3)   | 2 084.3<br>(17.7) | 898.6<br>(18.2)   | 5 888.4<br>(4.9)  | 6 339.8<br>(12.9)  |
|       | 第二季 | 11 407.9<br>(15.0) | 8 548.4<br>(14.7)  | 1 968.4<br>(14.9) | 891.1<br>(17.7)   | 5 395.9<br>(9.5)  | 6 012.0<br>(20.4)  |
|       | 第三季 | 12 835.5<br>(12.2) | 10 192.1<br>(12.1) | 1 836.4<br>(10.4) | 807.0<br>(18.9)   | 5 836.4<br>(3.2)  | 6 999.2<br>(21.1)  |
|       | 第四季 | 13 423.2<br>(12.7) | 9 847.9<br>(11.9)  | 2 346.4<br>(10.0) | 1 228.9<br>(25.0) | 6 069.4<br>(5.6)  | 7 353.8<br>(19.2)  |
|       | 上半年 | 26 712.5<br>(13.0) | 20 555.1<br>(15.5) | 3 993.3<br>(-1.5) | 2 164.1<br>(20.9) | 11 513.6<br>(2.0) | 15 198.8<br>(23.0) |
|       | 第一季 | 14 307.6<br>(17.0) | 11 080.5<br>(19.8) | 2 141.0<br>(2.7)  | 1 086.2<br>(20.9) | 6 202.2<br>(5.3)  | 8 105.4<br>(27.8)  |
|       | 第二季 | 12 404.8<br>(8.7)  | 9 474.6<br>(10.8)  | 1 852.3<br>(-5.9) | 1 077.9<br>(21.0) | 5 311.4<br>(-1.6) | 7 093.4<br>(18.0)  |

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。

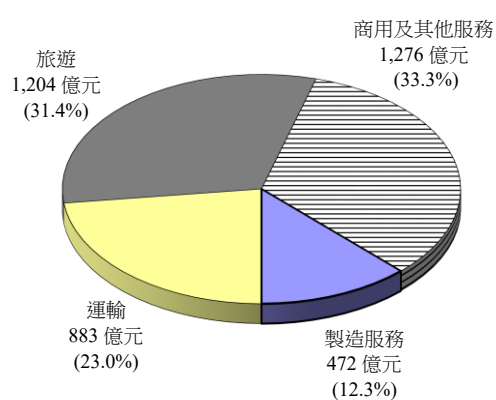
**2.24** 其中，來自短途市場(不包括內地)的訪港旅客在第二季減少 5.9%至 190 萬人次，受累於部分航空公司在燃油成本的影響下削減航空運力，此外部分短途市場的貨幣兌港元貶值亦削弱了當地居民的旅遊意欲。與此同時，來自長途市場的訪港旅客繼續顯著增加 21.0%至 110 萬人次。按留港時間分析，過夜旅客按年減少 1.6%至 530 萬人次，不過夜旅客則顯著增加 18.0%至 710 萬人次。

**2.25** 第二季酒店房間平均入住率為 84%，略高於一年前錄得的 83%。與此同時，酒店實際平均房租按年上升 4.8%至 1,230 元<sup>(4)</sup>。

## 服務輸入

**2.26** 服務輸入繼上一季按年實質增長 3.8%後，在二零二六年第二季上升 3.0%。主要服務組別包括商用及其他服務(二零二六年上半年佔 33.3%)、旅遊(31.4%)、運輸(23.0%)和製造服務(12.3%)。運輸、商用及其他服務和製造服務的輸入錄得不同程度的升幅，旅遊服務則大致不變。

圖2.9：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年上半年服務輸入總值：  
3,835 億元(按名義計算)

圖2.10：服務輸入上升

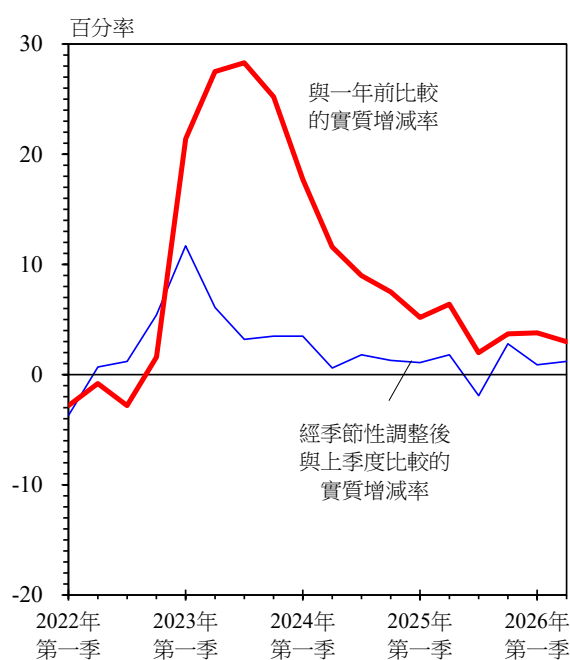




表 2.7：按主要服務組別劃分的服務輸入  
(與一年前比較的實質增減百分率)

其中：

|       |     | <u>服務輸入</u> |        | <u>旅遊<sup>(+)</sup></u> | <u>運輸</u> | <u>製造服務<sup>(^)</sup></u> | <u>商用及<br/>其他服務</u> |
|-------|-----|-------------|--------|-------------------------|-----------|---------------------------|---------------------|
| 二零二五年 | 全年  | 4.3         |        | 4.4                     | 1.8       | 5.1                       | 5.5                 |
|       | 上半年 | 5.7         |        | 5.1                     | 3.3       | 4.9                       | 8.0                 |
|       | 下半年 | 2.8         |        | 3.7                     | 0.3       | 5.2                       | 3.0                 |
|       | 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                 |
|       |     |             |        |                         |           |                           |                     |
|       | 上半年 | 3.4         |        | 1.7                     | 7.4       | 3.6                       | 2.3                 |
|       | 第一季 | 3.8         | (0.9)  | 3.6                     | 7.3       | 6.1                       | 1.1                 |
| 二零二六年 | 第二季 | 3.0         | (1.2)  | *                       | 7.5       | 1.4                       | 3.8                 |

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。

(\*) 增減小於 0.05%。

## 貨物及服務貿易差額

**2.27** 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二季擴大至 590 億元。與此同時，服務貿易盈餘擴大至 390 億元。綜合貨物及服務貿易差額在二零二六年第二季錄得 210 億元的赤字(相當於進口總值的 0.9%)，而二零二五年第二季則錄得 70 億元的赤字(相當於進口總值的 0.5%)。上半年綜合貨物及服務貿易差額錄得 580 億元的赤字。

**表 2.8：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<br/>總值的<br/>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                        |
|       | 上半年       | 2,683       | 440       | 2,725     | 354       | -42         | 86        | 44        | 1.4                        |
|       | 下半年       | 3,075       | 459       | 3,107     | 374       | -31         | 84        | 53        | 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 上半年 | 3,735       | 478       | 3,888     | 383       | -153        | 95        | -58       | -1.4                       |
|       | 第一季       | 1,721       | 251       | 1,814     | 195       | -94         | 56        | -37       | -1.9                       |
|       | 第二季       | 2,014       | 227       | 2,073     | 188       | -59         | 39        | -21       | -0.9                       |

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

**2.28** 政府繼續提升香港的貿易基建，以鞏固作為國際貿易中心和物流樞紐的地位。「貿易單一窗口」(「單一窗口」)第三階段首批服務已在五月推出，取代過往用作提交及捆綁道路預報貨物資料的「道路貨物資料系統」。「單一窗口」提供一站式電子平台，供業界提交「企業對政府」貿易文件作報關及貨物清關之用，精簡提交貿易文件的流程，亦有助業界節省時間和成本。

**2.29** 透過高級官員的公務訪問，香港與內地和海外經濟體的經濟關係及聯繫進一步加強。財政司司長在五月訪問巴黎、比利時和瑞士，就金融創新和打擊恐怖分子資金籌集等議題深入交流意見，同時推廣香港作為國際金融中心的最新發展和機遇，以加強彼此的合作並建立更緊密關係。行政長官在六月率領商貿代表團訪問哈薩克斯坦和烏茲別克斯坦，深化香港與中亞經濟體的經濟合作。此行取得了豐碩成果，達成 96 項合作協議及諒解備忘錄，涉及總金額超過 16.5 億美元，並啟動了雙邊投資促進與保護協定的談判。財政司司長到訪大連出席夏季達沃斯論壇，與內地領導及企業代表交流意見，推動跨境合作與產業鏈協同發展。

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) 下表詳細比較國基會在二零二六年七月所作的增長預測及三個月前所作的「參考預測」。

|                    | 二零二五年            | 二零二六年  |        |
|--------------------|------------------|--------|--------|
|                    | (%)              | 四月所作預測 | 七月所作預測 |
|                    |                  | (%)    | (%)    |
| <i>經濟增長</i>        |                  |        |        |
| 全球(按購買力平價加權)       | 3.5              | 3.1    | 3.0    |
| 先進經濟體              | 1.9              | 1.8    | 1.7    |
| 美國                 | 2.1 <sup>#</sup> | 2.3    | 2.3    |
| 歐元區                | 1.2 <sup>#</sup> | 1.1    | 0.9    |
| 英國                 | 1.4 <sup>#</sup> | 0.8    | 1.0    |
| 日本                 | 1.1 <sup>#</sup> | 0.7    | 0.6    |
| 新興市場和發展中經濟體        | 4.5              | 3.9    | 3.8    |
| 新興和發展中亞洲經濟體        | 5.6              | 4.9    | 5.0    |
| 內地                 | 5.0 <sup>#</sup> | 4.4    | 4.6    |
| 印度 <sup>^</sup>    | 7.7              | 6.5    | 6.4    |
| 東盟五國 <sup>\$</sup> | 4.5              | 4.1    | 4.1    |
| 中東及中亞              | 3.7              | 1.9    | 0.7    |
| <i>通脹</i>          |                  |        |        |
| 全球                 | 4.1              | 4.4    | 4.7    |

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。

- (3) 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。

- (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。

### 第三章：資產市場

#### 摘要

- 在二零二六年第二季，香港資產市場狀況整體上為消費和投資氣氛帶來支持。樓市步入穩健復蘇階段。至於金融市場方面，由人工智能(AI)驅動、與科技相關的股票錄得可觀升幅，首次公開招股市場在投資者信心和風險胃納改善的支持下，創下五年來最強的上半年上市表現，令香港成為全球第二大首次公開招股中心。
- 香港股票市場指標反映投資者對環球AI熱潮積極追捧。科技相關股票升勢凌厲，可見於恒生港股通半導體產業指數的升幅(+69.2%)，惟整體恒生指數(恒指)在第二季季末收報22 881點，較三月底下跌7.7%。踏入第三季，恒指收復部分失地，在八月六日收報25 530點。
- 受「滬深港通」活躍的資金流所支持，平均每日成交額在第二季顯著增加至2,895 億元，按年上升21.8%，反映跨境配置需求強勁。
- 二零二六年上半年集資總額為3,492 億元，其中有87宗新股上市，按年上升97.7%，籌集的資金達2,124 億元，按年上升94.2%。A+H股及特專科技上市佔集資金額的72%，加上尚有逾400宗上市申請正在輪候處理，短期前景維持正面。
- 至於實物資產方面，住宅物業市場在第二季延續良好勢頭，交投活動暢旺，整體住宅售價進一步上升。在發展商加快節奏積極推出新盤的情況下，主要一手項目的銷情普遍理想；至於二手市場方面，季內交投活動亦見活躍。
- 第二季住宅物業成交升至14年高位，達22 156宗，較一年前大幅上升32%，令今年上半年累計成交增至40 810 宗，按年增長41%。
- 整體住宅物業售價在第二季內進一步顯著上升3%，今年以來累計升幅達8%，帶動六月的按年升幅進一步擴大至約13%。

- 經濟持續擴張和收入增加等穩健的基本因素，將繼續為資產價格提供支持，不過資產市場的前景仍與利率環境緊密相連。除了市場對美國上調政策利率的預期升溫外，中東衝突仍然未見曙光，以及科技股在經歷強勁升浪後出現調整等因素，可能會為資產市場帶來波動。

## 股票市場

**3.1** 在二零二六年第二季，香港股票市場指標反映投資者對環球AI熱潮積極追捧。科技相關股票升勢凌厲，可見於恒生港股通半導體產業指數的升幅(+69.2%)，惟恒指在第二季季末收報 22 881 點，較三月底下跌 7.7%。在六月底，香港股票市場的總市值為 43.3 萬億元。踏入第三季，恒指收復部分失地，在八月六日收報 25 530 點。

**3.2** 受「滬深港通」活躍的資金流所支持，整體證券市場的平均每日成交額在第二季顯著增加至 2,895 億元，較上一季和一年前分別高 4.6%和 21.8%，凸顯交投活動和跨境交易蓬勃。

圖 3.1：科技相關股票在第二季升勢凌厲，  
儘管恒指下跌

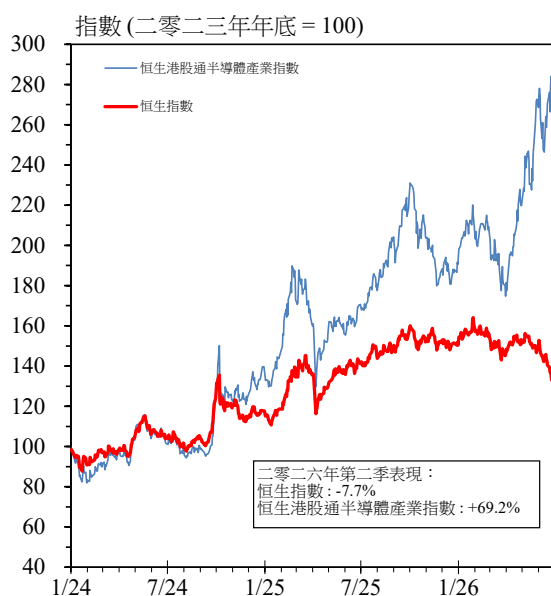
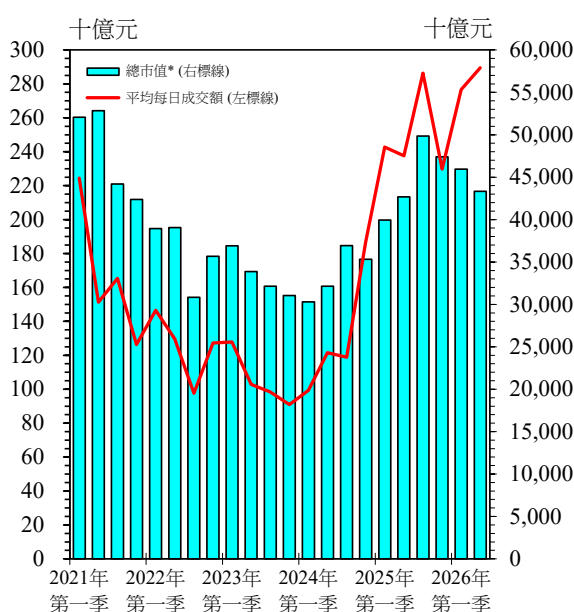


圖 3.2：總市值為43.3 萬億元；  
交投活動非常活躍



註：(\*) 季末數字。

資料來源：Datastream。

**3.3** 二零二六年上半年集資總額(包括新上市和上市後集資)為 3,492 億元，其中有 87 宗新股上市，按年上升 97.7%，籌集的資金達 2,124 億元，按年上升 94.2%，以上半年集資金額及成交量計算，創下五年來最強的上市表現。A+H 股及特專科技上市佔集資金額的 72%，加上尚有逾 400 宗上市申請正在輪候處理，前景維持正面。與此同時，以二零二六年上半年的集資金額計算，香港成為全球第二大首次公開招股集資中心。市場普遍認為這是投資者風險胃納回升的證明，儘管環球地緣政治的不明朗因素仍然存在。

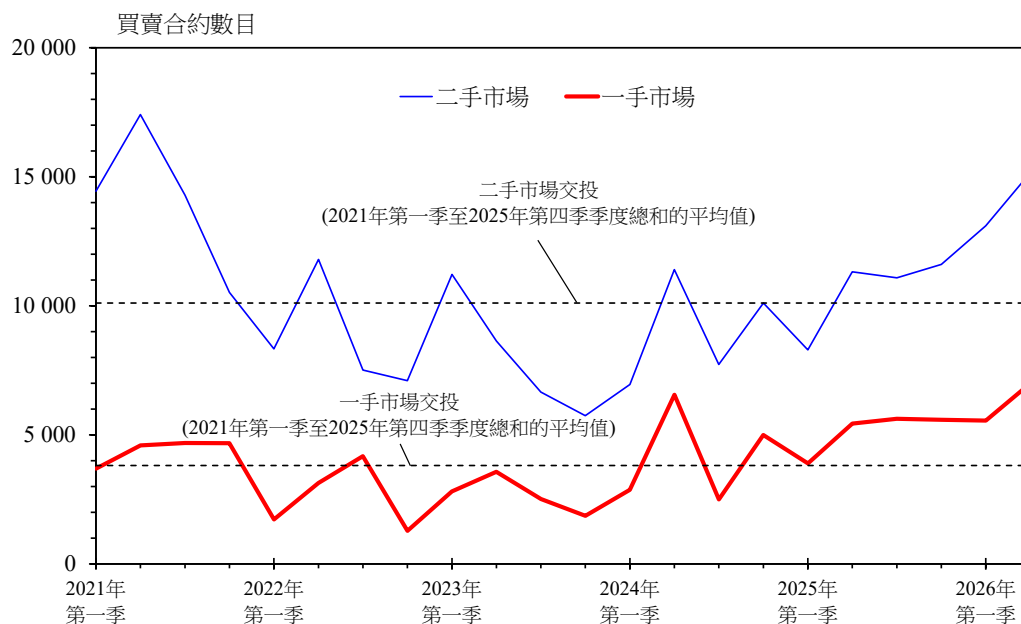


## 住宅物業市場

**3.4** 住宅物業市場在第二季延續良好勢頭，交投活動暢旺，整體住宅售價進一步上升。第二季送交土地註冊處註冊的住宅物業買賣合約總數較上一季再顯著上升 19% 至 22 156 份，是 14 年以來最高的季度水平，並較一年前顯著上升 32%。上半年成交達到 40 810 宗，按年增加 41%。

**3.5** 在發展商加快節奏積極推出新盤的情況下，主要一手項目的銷情普遍理想，一手市場交易宗數較上一季顯著上升 26%；至於二手市場方面，交易宗數亦增加 16%。季內買賣合約總值飆升 26% 至 2,049 億元，較去年同季的水平高 45%。

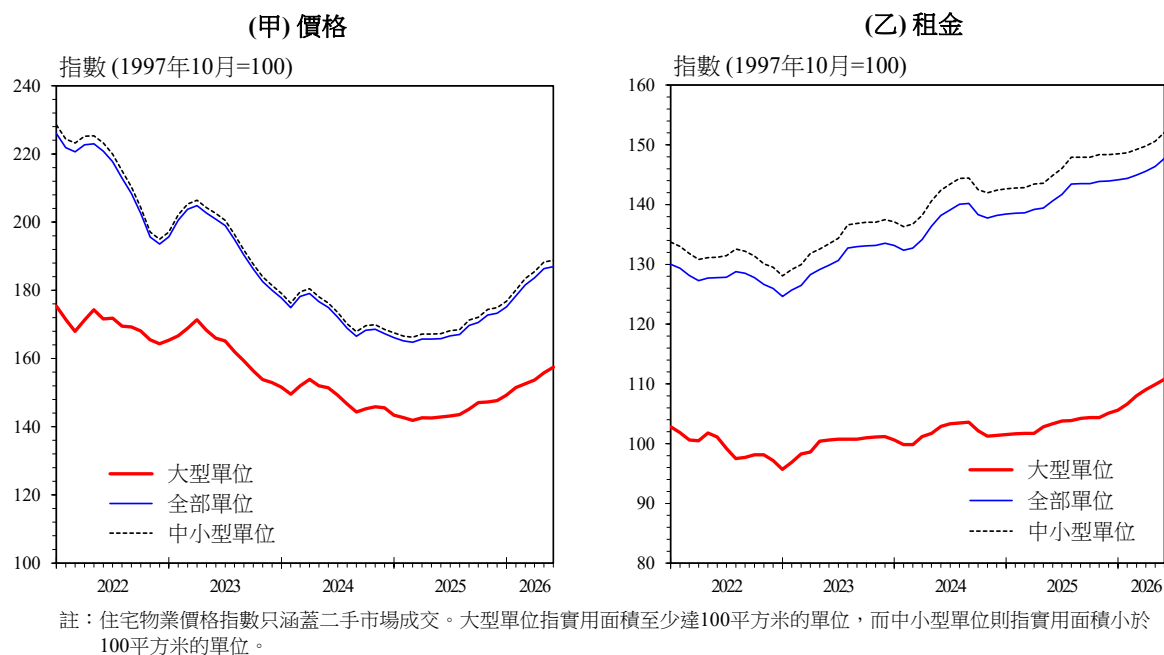
圖 3.3：第二季整體交投活動暢旺



**3.6** 整體住宅物業售價在第二季內進一步顯著上升 3%，今年以來累計升幅達 8%，帶動六月的按年升幅進一步擴大至約 13%，儘管仍較二零二一年九月的高位低 19%。按面積分析，中小型單位和大型單位的售價均在季內攀升 3%。

**3.7** 同時，整體住宅物業租金亦維持強韌，在第二季再升 2%，帶動六月的按年升幅擴大至約 5%。按面積分析，中小型單位和大型單位的租金在季內分別上升 2% 和 3%。六月住宅物業租金回報率維持在 3.0%，與三月的水平相同。

圖 3.4：第二季住宅物業售價和租金進一步上升



**3.8** 按六月底的估算，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)仍維持在 96 000 個單位的較高水平。與三月底的水平相比，單位數目進一步減少約 5 000 個，這或反映本年至今一手市場在銷情活躍下對供應的強勁吸納度。

## 展望

**3.9** 交投活動在今年首兩季強勁上升後，在七月有所放緩，交投量回落至 4 462 宗。這部分歸因於一手市場未有大型新盤推出，部分則由於中東衝突仍然未見曙光，再加上美國利率往後走向的不確定性日益增加，令市場氣氛有所降溫。

**3.10** 經濟持續擴張和收入增加等穩健的基本因素，將繼續為資產價格提供支持，不過資產市場的前景仍然與利率環境緊密相連。第二季本地金融狀況維持大致穩定，各家銀行的最優惠貸款利率在六月底介乎 5.0%至 5.5%不等，與三月底時相同。在聯繫匯率制度下，香港的利率前景受美國的貨幣政策利率變動影響：美國聯邦公開市場委員會在第二季內維持聯邦基金利率的目標區間在 3.50-3.75%不變，香港金融管理局的貼現窗基本利率亦維持在 4.00%不變。展望未來，除了市場對美國上調政策利率的預期升溫外，中東衝突仍然未見曙光，以及科技股在經歷強勁升浪後出現調整等因素，可能會為資產市場帶來波動。

## 第四章：金融服務

### 摘要

- 金融服務業是香港最重要的經濟支柱，奠定了香港作為全球三大國際金融中心之一和中國內地與國際市場門戶的競爭力。香港在最新的《全球金融中心指數》報告中排名全球第三和亞太區第一。
- 各主要分支行業在第二季維持暢旺。以二零二六年上半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二。截至六月底，共有 2 748 家公司在香港上市，總市值為 43.3 萬億元，位列全球第七和亞洲第四。
- 根據波士頓諮詢公司發布的《2026 年全球財富報告》，香港進一步鞏固其全球最大跨境財富管理中心的地位。該報告預計香港管理的跨境財富會在二零二五至二零三零年期間每年平均增長 9%，並會持續高踞全球首位。
- 香港繼續是全球最大的離岸人民幣業務樞紐，離岸人民幣市場維持活躍。在二零二六年上半年，香港處理全球約 75% 的離岸人民幣交易。人民幣存款總額(包括客戶存款及存款證總額)較三月底增加 7.9% 至六月底的 12,797 億元人民幣，同期的人民幣銀行貸款餘額上升 2.0% 至 10,632 億元人民幣。
- 根據國際資本市場協會的統計，在二零二五年亞洲機構發行的國際債券當中，逾 1,300 億美元是在香港安排(市場份額約為 25%)，令香港成為亞洲最大的國際債券發行安排樞紐。
- 港元債務市場方面，第二季港元債券的發行總額較上一季增加 6.6% 至 16,291 億港元，而港元債券未償還總額則較三月底上升 6.6% 至六月底的 36,941 億港元。
- 香港也是全球最開放和保險密度最高的保險中心之一。保險業在二零二六年第一季錄得穩健增長，長期業務的新造保單保費較一年前飆升 51.1%。
- 香港在綠色和可持續金融方面繼續在區內領先。二零二五年，在香港發行的綠色和可持續債務總額達 765 億美元，在香港安排發行的綠色和可持續債券約佔亞洲市場發行總額的四成。

- 良好的制度基礎、更深化的內地市場聯通，以及積極有為的政策措施，料會支持香港金融服務業保持增長勢頭。
- 近期的政策措施包括：
  - 政府在六月公布行動計劃，提出多項針對性措施，以鞏固香港作為跨國企業財資中心主要樞紐的地位。
  - 政府在六月向立法會提交了一項條例草案，優化有關以私人形式發售的基金、由具資格單一家族辦公室管理的家族投資控權工具及附帶權益的優惠稅制，以期吸引更多基金及家族辦公室落戶香港。
  - 中國人民銀行、香港金融管理局(金管局)和證券及期貨事務監察委員會(證監會)在七月公布一系列措施，以深化香港與內地的金融合作，並支持香港固定收益及貨幣市場和離岸人民幣業務的發展。金管局亦公布五項措施，以支持離岸人民幣市場的發展。
  - 香港黃金中央清算及結算系統於七月七日開展試營運，支持建立更完整的黃金交易生態圈。
  - 財經事務及庫務局(財庫局)與金管局在六月完成就促進分布式分類帳技術(DLT)在香港固定收益市場應用的首階段檢視，結果顯示香港的法律及監管環境已足夠靈活支持代幣化債券的發行。公司註冊處發布了一系列常見問題解答，向市場提供有關以DLT備存記錄的確定性。
  - 財庫局與證監會在五月發表有關建議立法規管虛擬資產意見服務和管理服務提供者的諮詢總結，預計將於二零二六年內向立法會提交條例草案。
  - 香港於八月三日推出五年期中國國債期貨，為國際投資者提供有效的離岸對沖工具，以滿足日益增加的國債風險管理需求。
  - 中國證券監督管理委員會和證監會在八月三日聯合公布一系列進一步深化兩地市場務實合作、密切協同發展的新舉措，涵蓋上市融資、指數合作、期貨產品、交易所買賣基金、金融機構國際化、綠色金融及專業資格便利化。

## 整體經濟貢獻

**4.1** 金融服務業是香港最重要的經濟支柱，也是本港高增值活動的主要來源之一。該行業在二零二四年帶來 8,162 億元的增加值(相當於本地生產總值的 26.2%)，並提供 265 000 個職位(佔總就業人數的 7.2%)。行業的勞工生產力和從業員人均增加值極高，這正是成熟國際金融中心的典型特徵。

**4.2** 金融服務業之重要性，遠超過對經濟產出和就業的直接貢獻。該行業奠定了本港的整體競爭力，使香港得以躋身世界三大國際金融中心之列，並充當中國內地聯通國際市場的門戶。本港的金融服務業不但有效地調度存款和分配資金，也便利風險管理，吸引國際發行商和投資者，更在人民幣國際化進程中扮演策略性角色，鞏固香港在環球金融體系中的地位。這些功能有賴良好的制度基礎，包括對接國際標準的透明監管模式、健全的法律制度、資金自由流動、具競爭力的稅制，以及深度而多元化的金融市場。這些優點有助減低交易成本，加強投資者信心，並鼓勵國際機構透過香港作為跨境資金流動的中介。

**4.3** 香港的國際金融中心地位再度獲得外部評估的肯定。香港在英國智庫 Z/Yen 集團與中國(深圳)綜合開發研究院最新發布的《全球金融中心指數》報告中位列全球第三和亞太區第一。國際貨幣基金組織(國基會)在《2026 年第四條磋商工作人員總結》中重申肯定香港的國際金融中心地位和「超級聯繫人」角色，尤其是兼具全球領先集資中心和主要離岸人民幣樞紐的地位。國基會又指，香港銀行體系資本充裕、流動性穩健、盈利狀況良好，而聯繫匯率制度具公信力，繼續是維持宏觀經濟和金融穩定的合適基石。香港的國際金融中心地位，正是建基於制度優勢和市場規模。

**4.4** 市場的深度與聯通，對維持上述地位至關重要。香港透過「滬深港通」、「債券通」、「互換通」和「跨境理財通」等計劃與內地市場融通，大幅提升了本港的中介能力。這些平台既促進資金雙向流動，亦鞏固香港作為中國內地與全球金融體系之間橋樑的獨特功能。仔細觀察主要分支行業，更能展視箇中關係。

## 股票市場和互聯互通機制

**4.5** 以市值和集資活動計算，香港股票市場是亞洲以至全球最大的股票市場之一，反映香港市場流動性充裕，獲國際投資者踴躍參與，無縫連接中國內地以至全球的資本。截至六月底，共有 2 748 家公司在香港上市，總市值為 43.3 萬億港元，位列全球第七和亞洲第四。以二零二六年上半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二<sup>(1)</sup>。

### 「滬深港通」／「債券通」

**4.6** 「港股通」的平均每日成交額在第二季按季上升 1.0% 至 1,237 億元，按年上升 10.4%。「滬深港通」的平均每日成交額按季增加 13.0% 至 3,661 億元人民幣，按年增加 141.2%。在二零二六年上半年，「債券通」北向交易的平均每日成交額亦按年增加 4% 至 480 億元人民幣，進一步鞏固香港作為全球及內地投資者高效便利的人民幣交易平台角色。

**4.7** 當局在七月七日公布一系列新措施，以進一步深化香港與中國內地的金融合作，並支持香港固定收益及貨幣市場和離岸人民幣市場的建設。主要措施包括：(i) 支持建立香港固定收益及貨幣電子交易平台；(ii) 進一步優化擴容「債券通」(南向通)，包括把南向通的年度投資額度由 5,000 億元人民幣增至 8,000 億元人民幣，發展利用南向通債券作為抵押品的債券回購業務，把產品範圍擴展至港幣債券和人民幣債券，輻射澳門債券市場，以及優化南向通做市商管理；(iii) 支持把「債券通」(北向通)持倉中的在岸國債和政策性金融債納入香港期貨結算所和香港聯合交易所期權結算所的合資格履約抵押品；(iv) 優化「債券通」(北向通)的操作安排，以延長結算時間和提升效率；以及(v) 優化「互換通」的安排，新增銀銀間七天回購定盤利率(FDR007)作為「互換通」參考利率之一。

**4.8** 香港在八月三日推出五年期中國國債期貨，為國際投資者提供有效的離岸對沖工具，以滿足日益增加的國債風險管理需求，從而便利他們進一步參與內地國債市場。此舉措是強化香港人民幣產品生態圈和深化互聯互通的關鍵一步。

## 資產及財富管理與企業財資中心

**4.9** 香港作為環球資產及財富管理樞紐的地位同樣舉足輕重。根據波士頓諮詢公司在二零二六年五月發布的《2026 年全球財富報告》，香港成為全球最大的跨境財富管理中心。該報告預計香港管理的跨境財富會在二零二五至二零三零年期間每年平均增長 9%，並會持續高踞全球首位。

**4.10** 證監會發布的《2025 年資產及財富管理活動調查》亦顯示，香港的管理資產總值躍升 20%至 42.2 萬億元的歷史高位，部分是由於淨資金流入飆升 193%至 2.1 萬億元，連續第三年錄得增長。在香港註冊成立的證監會認可基金的淨資金流入於二零二五年增加超過一倍至 3,570 億元。近年，來自中國內地及香港以外地區的投資者一直佔管理資產總值的一半以上，再次印證行業的國際化定位。

**4.11** 在這個宏觀背景下，二零二六年第二季基金管理業務表現參差。強制性公積金(強積金)計劃<sup>(2)</sup>下核准成分基金的資產淨值總額在六月底較三月底上升 8.6%至 16,655 億元，而互惠基金在四月至五月的平均每月零售銷售總額較上一季減少 17.9%至 109 億美元<sup>(3)(4)</sup>，較一年前的水平高 37.0%。

**4.12** 政府在六月九日公布《香港企業財資中心發展行動計劃》，銳意將香港提升為企業財資中心的主要基地，強化其「引進來、走出去」的平台角色。透過推出多項針對性措施，包括革新稅務優惠制度、擴展課稅協定網絡、加強市場推廣和建立優質人才庫等，該行動計劃旨在吸引更多跨國企業在香港設立企業財資中心，並協助已在港營運的企業財資中心擴大規模，充分利用香港完整的金融生態系統。

## 銀行業

**4.13** 銀行業是本港金融業的堅實後盾。根據國際結算銀行按對外頭寸計算的排名，截至二零二五年年底，香港銀行業位列全球第六大和亞洲第二大。香港是全球銀行機構密度最高的城市之一。在全球排名 100 以內的銀行中，有 71 家在本港營運。

**4.14** 銀行業建基於雄厚的資本和流動性頭寸。本港註冊認可機構<sup>(5)</sup>的總資本比率於三月底維持在 24.9% 的高水平，遠高於國際最低要求的 8%。資產質素健康，所有認可機構的特定分類貸款相對於貸款總額的比率由二零二五年年底的 2.01% 下跌至二零二六年三月底的 1.87%，儘管信用卡貸款的拖欠比率在同期由 0.35% 微升至 0.39%。住宅按揭貸款的拖欠比率於六月底微跌至 0.11%，三月底的拖欠比率則為 0.13%。

**表 4.1：所有認可機構的資產質素<sup>\*^</sup>**

(在貸款總額中所佔百分率)

| 期末計算  |     | 合格貸款  | 需要關注貸款 | 特定分類貸款<br>(總額) |
|-------|-----|-------|--------|----------------|
| 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           |
| 二零二六年 | 第一季 | 95.93 | 2.20   | 1.87           |

註：由於進位關係，表內數字相加未必等於 100。

(\*) 與香港辦事處、香港境外分行及主要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，在二零二六年三月底，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 95.88%、2.06%和 2.06%。



**4.15** 資金與信貸情況持續支持經濟活動。認可機構的存款總額在六月底較三月底增加 3.9%至 203,810 億元，港元存款和外幣存款分別增加 3.4%和 4.3%。貸款及墊款總額在同期增加 3.3%至 107,880 億元，港元貸款和外幣貸款分別增加 2.2%和 4.9%。反映存款和貸款的相對走勢，港元貸存比率由三月底的 72.3%下跌至六月底的 71.5%，外幣貸存比率則由 39.3%微升至 39.5%。

**4.16** 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三月底增加 3.0%和 4.4%至六月底的 80,950 億元和 26,930 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 15.1%和 4.9%。在對外貿易蓬勃的背景下，放予製造業和貿易融資的貸款分別增加 10.8%和 3.5%。隨着消費氣氛改善，放予批發及零售業的貸款亦增加 9.7%。至於與物業相關的貸款，放予購買住宅物業的貸款增加 1.5%，放予建造業、物業發展及投資的貸款則減少 1.4%。

**表 4.2：貸款及墊款**

所有在香港境內使用的貸款及墊款

| 季內增減<br>百分率         |     | 貸款予： |      |            |                     |                               |          |      |                   | 所有在香港<br>境外使用的<br>貸款及墊款 <sup>(c)</sup> |  | 貸款及<br>墊款總額 |
|---------------------|-----|------|------|------------|---------------------|-------------------------------|----------|------|-------------------|----------------------------------------|--|-------------|
|                     |     | 貿易融資 | 製造業  | 批發及<br>零售業 | 建造業、<br>物業發展<br>及投資 | 購買<br>住宅<br>物業 <sup>(a)</sup> | 金融<br>機構 | 股票經紀 | 合計 <sup>(b)</sup> |                                        |  |             |
| 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         |
|                     | 第二季 | 3.5  | 10.8 | 9.7        | -1.4                | 1.5                           | 4.9      | 15.1 | 3.0               | 4.4                                    |  | 3.3         |
| 二零二六年六月底<br>總額(十億元) |     | 436  | 364  | 312        | 1,386               | 2,126                         | 1,033    | 100  | 8,095             | 2,693                                  |  | 10,788      |
| 與一年前比較的<br>增減百分率    |     | 15.9 | 11.9 | 6.3        | -8.1                | 4.7                           | 13.4     | 57.6 | 5.8               | 7.4                                    |  | 6.2         |

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

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

(c) 包括使用地區不明的貸款。

## 離岸人民幣業務

**4.17** 香港繼續是全球最大的離岸人民幣業務樞紐，人民幣計價投資產品種類繁多。在二零二六年上半年，香港處理約 75% 的離岸人民幣交易。

**4.18** 離岸人民幣業務在第二季維持活躍：人民幣存款總額(包括客戶存款及存款證總額)較三月底增加 7.9% 至六月底的 12,797 億元人民幣，同期的人民幣銀行貸款餘額上升 2.0% 至 10,632 億元人民幣。經香港銀行處理的人民幣貿易結算總額在第二季較一年前減少 2.4% 至 36,219 億元人民幣。第一季人民幣債券發行總額(不包括存款證)達 2,266 億元人民幣(當中有 140 億元人民幣債券由財政部發行)，二零二五年同期的發行總額則為 1,892 億元人民幣<sup>(6)</sup>。

**表 4.3：香港的離岸人民幣業務**

| 期末計算                              |     | 活期及<br>儲蓄存款<br>(百萬元<br>人民幣) | 定期存款<br>(百萬元<br>人民幣) | 存款總額<br>(百萬元<br>人民幣) | 人民幣銀行<br>貸款餘額<br>(百萬元<br>人民幣) | 人民幣債券<br>發行總額 <sup>(a)</sup><br>(百萬元<br>人民幣) | 人民幣跨境<br>貿易結算總額 <sup>(a)</sup><br>(百萬元<br>人民幣) |
|-----------------------------------|-----|-----------------------------|----------------------|----------------------|-------------------------------|----------------------------------------------|------------------------------------------------|
| 二零二五年                             | 第一季 | 423,009                     | 536,839              | 959,848              | 804,366                       | 189,159                                      | 3,625,469                                      |
|                                   | 第二季 | 395,342                     | 486,720              | 882,061              | 836,084                       | 127,808                                      | 3,709,233                                      |
|                                   | 第三季 | 471,341                     | 530,430              | 1,001,771            | 881,423                       | 271,565                                      | 3,353,375                                      |
|                                   | 第四季 | 443,097                     | 516,956              | 960,053              | 934,972                       | 198,275                                      | 3,217,085                                      |
| 二零二六年                             | 第一季 | 496,541                     | 538,657              | 1,035,199            | 1,042,598                     | 226,565                                      | 3,172,859                                      |
|                                   | 第二季 | 505,830                     | 587,692              | 1,093,523            | 1,063,207                     | 未有數字                                         | 3,621,892                                      |
| 二零二六年第二季與<br>二零二五年第二季<br>比較的增減百分率 |     | 27.9                        | 20.7                 | 24.0                 | 27.2                          | 未有數字                                         | -2.4                                           |
| 二零二六年第二季與<br>二零二六年第一季<br>比較的增減百分率 |     | 1.9                         | 9.1                  | 5.6                  | 2.0                           | 未有數字                                         | 14.2                                           |

註：(a) 期內數字。

**4.19** 除了上文第 4.7 段所述的措施之外，金管局亦在七月公布五項措施，支持香港建設離岸人民幣市場和強化離岸人民幣業務樞紐的領先地位，以擴大對其他地區的輻射面和更好地服務實體經濟。這些措施在中國人民銀行大力支持下推出，包括：(i)擴容金管局人民幣業務資金安排，總額度自七月十日起由原來的 2,000 億元人民幣增加至 5,000 億元人民幣，同時增設九個月、兩年及三年期限；(ii)研究設立七天離岸人民幣流動資金投標機制；(iii)研究發行離岸人民幣短期債務工具的可行性，完善離岸人民幣利率曲線，並為市場提供高質素的投資和流動性管理產品；(iv)推進建立離岸人民幣及印尼盾的雙邊貨幣交易框架；以及(v)與銀行業界分享推動人民幣使用的良好做法。

## 債務、保險、黃金、綠色金融和金融科技

**4.20** 固定收益、保險、黃金、綠色金融和金融科技活動進一步深化香港的金融市場。

### 債務市場

**4.21** 根據國際資本市場協會的統計，在二零二五年亞洲機構發行的國際債券當中，逾 1,300 億美元是在香港安排(市場份額約為 25%)，令香港成為亞洲最大的國際債券安排發行樞紐。

**4.22** 港元債務市場方面，第二季港元債券發行總額較上一季增加 6.6%至 16,291 億元<sup>(7)</sup>，港元債券未償還總額較三月底上升 6.6%至六月底的 36,941 億元，相當於港元 M3 的 39.7%或整個銀行體系港元單位資產<sup>(8)</sup>的 33.4%。

表 4.4：新發行及未償還的港元債券總額(十億元)

|                           |     | 本地公債    |        |       |       |        |                 |                   |         |
|---------------------------|-----|---------|--------|-------|-------|--------|-----------------|-------------------|---------|
|                           |     | 外匯基金    | 香港特區政府 | 認可機構  | 本地公司  | 多邊發展銀行 | 香港以外的非多邊發展銀行發行人 | 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   | 426.7 | 58.3  | 64.8   | 910.5           | 75.9              | 5,980.5 |
|                           | 第一季 | 1,049.0 | 7.5    | 98.9  | 7.7   | 15.3   | 188.6           | 27.8              | 1,394.8 |
|                           | 第二季 | 1,060.2 | 13.5   | 85.5  | 23.9  | 15.2   | 221.8           | 13.7              | 1,433.9 |
|                           | 第三季 | 1,074.3 | 7.3    | 123.8 | 11.1  | 24.6   | 312.5           | 19.8              | 1,573.3 |
|                           | 第四季 | 1,167.7 | 64.8   | 118.5 | 15.7  | 9.8    | 187.6           | 14.6              | 1,578.6 |
| 二零二六年                     | 第一季 | 990.9   | 9.5    | 126.3 | 17.7  | 36.7   | 332.4           | 14.3              | 1,527.8 |
|                           | 第二季 | 1,091.4 | 10.5   | 147.7 | 17.5  | 29.3   | 279.8           | 52.8              | 1,629.1 |
| 二零二六年第二季與二零二五年第二季比較的增減百分率 |     |         |        |       |       |        |                 |                   |         |
|                           |     | 2.9     | -22.2  | 72.7  | -26.5 | 92.3   | 26.2            | 284.2             | 13.6    |
| 二零二六年第二季與二零二六年第一季比較的增減百分率 |     |         |        |       |       |        |                 |                   |         |
|                           |     | 10.1    | 10.5   | 16.9  | -1.0  | -20.2  | -15.8           | 270.5             | 6.6     |
| 未償還總額(期末計算)               |     |         |        |       |       |        |                 |                   |         |
| 二零二五年                     | 第一季 | 1,318.1 | 308.9  | 293.2 | 119.9 | 80.4   | 635.1           | 176.8             | 2,932.4 |
|                           | 第二季 | 1,325.3 | 293.9  | 284.5 | 134.4 | 94.0   | 699.8           | 178.9             | 3,010.7 |
|                           | 第三季 | 1,331.4 | 257.3  | 313.1 | 138.3 | 114.1  | 870.1           | 179.3             | 3,203.6 |
|                           | 第四季 | 1,342.0 | 320.1  | 350.4 | 141.8 | 121.8  | 896.6           | 187.1             | 3,359.9 |
| 二零二六年                     | 第一季 | 1,348.8 | 302.2  | 361.2 | 139.8 | 147.3  | 987.9           | 179.1             | 3,466.3 |
|                           | 第二季 | 1,356.5 | 310.6  | 407.3 | 146.6 | 172.1  | 1,081.5         | 219.2             | 3,694.1 |
| 二零二六年第二季與二零二五年第二季比較的增減百分率 |     |         |        |       |       |        |                 |                   |         |
|                           |     | 2.4     | 5.7    | 43.2  | 9.1   | 83.2   | 54.5            | 22.6              | 22.7    |
| 二零二六年第二季與二零二六年第一季比較的增減百分率 |     |         |        |       |       |        |                 |                   |         |
|                           |     | 0.6     | 2.8    | 12.8  | 4.9   | 16.9   | 9.5             | 22.4              | 6.6     |

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。

## 保險業

**4.23** 香港也是全球最開放、保險密度最高的保險中心之一。在二零二六年第一季，保險業<sup>(9)</sup>錄得穩健增長：長期業務的新造保單保費較一年前急升 51.1%，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 96%)上升 50.2%，而投資相連保險計劃的保費亦增加 77.2%。至於一般保險業務<sup>(10)</sup>，保費總額和保費淨額分別達 352 億元和 231 億元，較一年前上升 12.5%和 12.0%。

表 4.5：香港的保險業務<sup>@</sup>(百萬元)

|                                   |     | 一般業務     |          |          | 長期業務的新造保單保費 <sup>^</sup> |                    |                   |                |                        |
|-----------------------------------|-----|----------|----------|----------|--------------------------|--------------------|-------------------|----------------|------------------------|
|                                   |     | 保費<br>總額 | 保費<br>淨額 | 承保<br>利潤 | 非投資相連<br>長期個人<br>業務      | 投資相連<br>長期個人<br>業務 | 非退休<br>計劃<br>組別業務 | 所有<br>長期<br>業務 | 長期業務及<br>一般業務的<br>保費總額 |
| 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                 |
| 二零二六年                             | 第一季 | 35,162   | 23,057   | 2,592    | 135,324                  | 5,717              | 90                | 141,131        | 176,293                |
| 二零二六年第一季與<br>二零二五年第一季<br>比較的增減百分率 |     | 12.5     | 12.0     | 193.7    | 50.2                     | 77.2               | -9.1              | 51.1           | 41.4                   |

註：（@） 香港保險業的臨時統計數字。

（^） 不包括退休計劃業務。

## 黃金、綠色金融和金融科技

**4.24** 大宗商品方面，政府正積極推動香港發展為國際黃金交易中心，讓國際金融業務更趨多元化。全新的香港黃金中央清算及結算系統在七月七日正式開展試營運。政府亦推出一系列針對性措施，以建立現代化全鏈條黃金交易生態圈，包括與上海黃金交易所推出首階段「實物聯通」、推出全新的香港黃金價格代碼「HAU」、擴充倉儲容量及提升精煉產能、豐富黃金投資產品、研究稅務優惠、協調保險安排、提高強積金投資黃金交易所買賣基金的彈性，以及成立業界主導的行業協會。這些措施結合起來，將有助提升香港作為備受信賴的國際黃金交易、清算及儲備樞紐的地位。

**4.25** 綠色金融方面，香港繼續是區內領先的綠色和可持續金融中心。二零二五年，在香港發行的綠色和可持續債務總額(包括債券及貸款)達 765 億美元，在香港安排發行的綠色和可持續債券約佔亞洲市場發行總額的四成。

**4.26** 金融科技方面，財庫局與金管局在六月二十九日聯合公布，就促進 DLT 在香港固定收益市場進一步應用的首階段檢視已經完成，結果顯示目前香港的法律及監管環境已足夠靈活支持代幣化債券的發行。為進一步促進市場發揮 DLT 在固定收益市場應用的潛力，是次檢視亦識別了值得進一步釐清或優化的法律事宜。作為第一步，公司註冊處發布了一系列常見問題解答，向市場提供有關以 DLT 備存記錄的確定性。早前在五月，財庫局與證監會發表有關建議立法規管香港虛擬資產意見服務和管理服務提供者的諮詢總結，目標是在二零二六年內向立法會提交條例草案。

**4.27** 良好的制度基礎、更深化的內地市場聯通，以及積極有為的政策措施，料會支持香港金融服務業保持增長勢頭。

註釋：

- (1) 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)。
- (2) 在二零二六年六月底，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 382 個成分基金。現已參加強積金計劃的僱主估計共有 356 000 名，僱員有 263 萬名，自僱人士則有 222 000 名。
- (3) 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。
- (4) 在二零二六年六月底，香港有一個證監會認可的零售對沖基金，淨資產值為 9,000 萬美元。此淨資產管理金額與三月底的水平相若，較一年前上升 20.0%，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%。
- (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。在二零二六年六月底，本港有 147 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 174 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) 在二零二六年六月底，香港共有 163 家獲授權保險公司。當中 51 家經營長期保險業務，88 家營運一般保險業務，21 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)。
- (10) 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二季維持穩定，經季節性調整的失業率維持不變。勞動人口及總就業人數輕微減少，而職位空缺增加，以及勞工收入繼續上升。
- 第二季經季節性調整的失業率維持在 3.7%，與上一季相同。與上一季相比，失業率(未經季節性調整)錄得較顯著跌幅的行業為建造業和進出口貿易業，而錄得較顯著升幅的行業為社會工作活動業、住宿服務業、製造業，以及公共行政業。
- 二零二六年三月的私營機構職位空缺數目為 48 610個，經季節性調整後較三個月前增加 1.6%。幾乎所有行業的職位空缺均錄得增長。按年比較，二零二六年三月的職位空缺數目下跌 11.9%，跌幅較三個月前的 21.2%有所收窄。
- 機構調查顯示，二零二六年三月名義工資按年增長維持在 3.4%，而勞工收入在二零二六年第一季按年上升 3.4%，略快於上一季的 3.2%。較近期的綜合住戶統計調查的數據亦顯示，二零二六年第二季全職僱員(不包括外籍家庭傭工)平均就業收入以名義計算繼續錄得按年增長，上升 2.3%。
- 展望未來，經濟持續擴張預計會為整體勞工市場提供支持。營商信心改善應有助帶動相關行業的勞工需求，儘管外圍不確定因素持續或會繼續影響企業的招聘意欲。

## 整體勞工市場情況<sup>(1)</sup>

**5.1** 勞工市場在二零二六年第二季維持穩定，經季節性調整的失業率<sup>(2)</sup>維持在 3.7%。勞動人口<sup>(3)</sup>及總就業人數<sup>(4)</sup>分別輕微減少 0.2% 和 0.3%。同時，二零二六年三月份經季節性調整的職位空缺數目<sup>(5)</sup>較三個月前增加 1.6%。幾乎所有行業的職位空缺均錄得增長。就業收入繼續上升，二零二六年第二季全職僱員(不包括外籍家庭傭工)平均就業收入以名義計算錄得 2.3% 的按年增長。展望未來，經濟持續擴張預計會為整體勞工市場提供支持。營商信心改善應有助帶動相關行業的勞工需求，儘管外圍不確定因素持續或會繼續影響企業的招聘意欲。

## 勞動人口及總就業人數

**5.2** 第二季勞動人口較上一季減少 0.2% 至 3 785 800 人，並較一年前低 0.5%。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 0.6% 至 6 737 100 人。不過，整體勞動人口參與率按年下跌 0.6 個百分點至 56.2%，反映人口高齡化造成的持續影響。65 歲及以上人士佔就業年齡人口的比例按年增加 0.8 個百分點至 26.4%，其勞動人口參與率則維持在低水平，與去年同期的 13.6% 相同。

**5.3** 第二季總就業人數較上一季減少 0.3% 至 3 646 100 人，並較一年前低 0.5%。按行業分析，進出口貿易業、住宿服務業、餐飲服務活動業、保險業，以及人類保健活動業的就業人數按季增加幅度最為顯著，而錄得較顯著按季跌幅的行業為零售業、建造業、社會工作活動業，以及公共行政業。

圖 5.1：二零二六年第二季勞動人口和總就業人數均有所減少

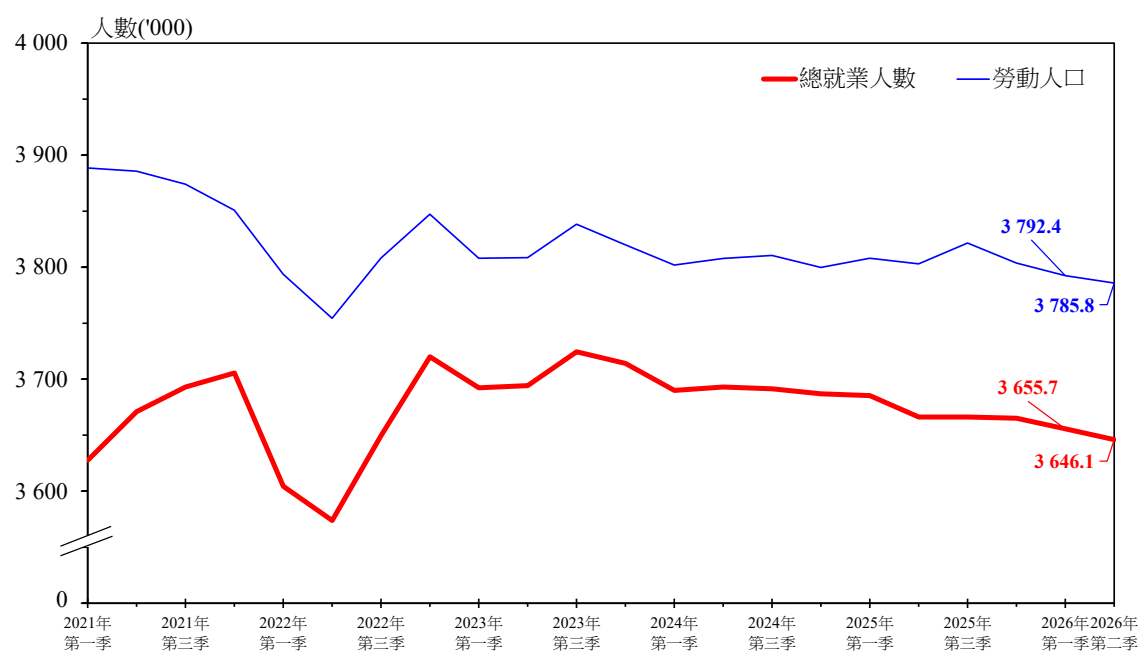


表 5.1：按性別及年齡組別劃分的就業年齡人口、  
勞動人口及勞動人口參與率

|                       | <u>二零二五年</u> |            |            |            | <u>二零二六年</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>   | <u>第二季</u> |
| <u>就業年齡人口</u>         |              |            |            |            |              |            |
| 按性別劃分                 |              |            |            |            |              |            |
| 男性                    | 2 985 600    | 2 989 000  | 2 984 000  | 2 989 500  | 2 998 500    | 3 004 600  |
| 女性                    | 3 701 200    | 3 707 200  | 3 704 800  | 3 711 200  | 3 724 800    | 3 732 500  |
| 按年齡組別劃分               |              |            |            |            |              |            |
| 15 至 24 歲             | 577 800      | 579 800    | 576 400    | 580 700    | 580 900      | 578 100    |
| 25 至 59 歲             | 3 770 800    | 3 772 000  | 3 763 800  | 3 756 200  | 3 764 100    | 3 764 900  |
| 60 至 64 歲             | 635 300      | 631 000    | 624 400    | 620 700    | 616 700      | 616 900    |
| 65 歲及以上               | 1 702 900    | 1 713 500  | 1 724 200  | 1 743 100  | 1 761 600    | 1 777 200  |
| 整體                    | 6 686 800    | 6 696 200  | 6 688 800  | 6 700 700  | 6 723 300    | 6 737 100  |
| <u>佔就業年齡人口的百分率(%)</u> |              |            |            |            |              |            |
| 按性別劃分                 |              |            |            |            |              |            |
| 男性                    | 44.6         | 44.6       | 44.6       | 44.6       | 44.6         | 44.6       |
| 女性                    | 55.4         | 55.4       | 55.4       | 55.4       | 55.4         | 55.4       |
| 按年齡組別劃分               |              |            |            |            |              |            |
| 15 至 24 歲             | 8.6          | 8.7        | 8.6        | 8.7        | 8.6          | 8.6        |
| 25 至 59 歲             | 56.4         | 56.3       | 56.3       | 56.1       | 56.0         | 55.9       |
| 60 至 64 歲             | 9.5          | 9.4        | 9.3        | 9.3        | 9.2          | 9.2        |
| 65 歲及以上               | 25.5         | 25.6       | 25.8       | 26.0       | 26.2         | 26.4       |
| <u>勞動人口</u>           |              |            |            |            |              |            |
| 按性別劃分                 |              |            |            |            |              |            |
| 男性                    | 1 861 300    | 1 852 900  | 1 863 500  | 1 853 300  | 1 843 700    | 1 836 400  |
| 女性                    | 1 946 700    | 1 950 100  | 1 958 000  | 1 950 400  | 1 948 700    | 1 949 300  |
| 按年齡組別劃分               |              |            |            |            |              |            |
| 15 至 24 歲             | 161 600      | 161 600    | 171 100    | 159 100    | 150 400      | 149 400    |
| 25 至 59 歲             | 3 098 700    | 3 096 100  | 3 097 900  | 3 100 900  | 3 095 300    | 3 087 000  |
| 60 至 64 歲             | 316 800      | 311 900    | 311 000    | 310 500    | 309 100      | 307 300    |
| 65 歲及以上               | 230 900      | 233 400    | 241 500    | 233 100    | 237 500      | 242 100    |
| 整體                    | 3 808 000    | 3 803 000  | 3 821 600  | 3 803 700  | 3 792 400    | 3 785 800  |
| <u>勞動人口參與率(%)</u>     |              |            |            |            |              |            |
| 按性別劃分                 |              |            |            |            |              |            |
| 男性                    | 62.3         | 62.0       | 62.5       | 62.0       | 61.5         | 61.1       |
| 女性                    | 52.6         | 52.6       | 52.9       | 52.6       | 52.3         | 52.2       |
| 按年齡組別劃分               |              |            |            |            |              |            |
| 15 至 24 歲             | 28.0         | 27.9       | 29.7       | 27.4       | 25.9         | 25.8       |
| 25 至 59 歲             | 82.2         | 82.1       | 82.3       | 82.6       | 82.2         | 82.0       |
| 60 至 64 歲             | 49.9         | 49.4       | 49.8       | 50.0       | 50.1         | 49.8       |
| 65 歲及以上               | 13.6         | 13.6       | 14.0       | 13.4       | 13.5         | 13.6       |
| 整體                    | 56.9         | 56.8       | 57.1       | 56.8       | 56.4         | 56.2       |

註：二零二五年的數字已因應二零二五年年終人口估計的最終結果作出修訂。

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                           | 第二季                           |
| 進出口貿易及批發業             | 289 300<br>(-3.7)<br><-1.0> | 282 000<br>(-5.5)<br><-2.5>   | 282 000<br>(-4.8)<br><§>    | 284 400<br>(-2.6)<br><0.9>  | 279 300<br>(-3.4)<br><-1.8>   | 282 200<br>(0.1)<br><1.0>     |
| 當中：                   |                             |                               |                             |                             |                               |                               |
| 進出口貿易業                | 276 500<br>(-3.3)<br><-1.1> | 269 300<br>(-5.3)<br><-2.6>   | 268 100<br>(-5.3)<br><-0.5> | 271 000<br>(-3.0)<br><1.1>  | 267 000<br>(-3.4)<br><-1.5>   | 270 600<br>(0.5)<br><1.3>     |
| 零售、住宿及膳食服務業           | 497 200<br>(-5.0)<br><-1.5> | 492 000<br>(-4.2)<br><-1.1>   | 489 000<br>(-3.8)<br><-0.6> | 490 000<br>(-3.0)<br><0.2>  | 489 300<br>(-1.6)<br><-0.1>   | 490 200<br>(-0.4)<br><0.2>    |
| 當中：                   |                             |                               |                             |                             |                               |                               |
| 零售業                   | 238 200<br>(-7.2)<br><-2.5> | 235 300<br>(-6.5)<br><-1.2>   | 235 000<br>(-4.9)<br><-0.2> | 233 800<br>(-4.3)<br><-0.5> | 231 200<br>(-2.9)<br><-1.1>   | 226 700<br>(-3.7)<br><-1.9>   |
| 住宿服務業                 | 41 800<br>(4.3)<br><-1.1>   | 40 900<br>(-0.4)<br><-1.9>    | 42 000<br>(-1.6)<br><2.5>   | 42 000<br>(-0.6)<br><§>     | 42 000<br>(0.6)<br><0.2>      | 43 900<br>(7.2)<br><4.4>      |
| 餐飲服務活動業               | 217 300<br>(-4.1)<br><-0.6> | 215 700<br>(-2.2)<br><-0.7>   | 212 100<br>(-3.0)<br><-1.7> | 214 200<br>(-2.0)<br><1.0>  | 216 100<br>(-0.6)<br><0.9>    | 219 600<br>(1.8)<br><1.6>     |
| 運輸、倉庫、郵政及<br>速遞服務業    | 288 000<br>(1.7)<br><1.0>   | 289 000<br>(0.3)<br><0.3>     | 285 000<br>(-1.9)<br><-1.4> | 281 200<br>(-1.4)<br><-1.3> | 280 900<br>(-2.5)<br><-0.1>   | 280 500<br>(-2.9)<br><-0.1>   |
| 資訊及通訊業                | 131 100<br>(-4.2)<br><-0.5> | 129 900<br>(-2.1)<br><-1.0>   | 129 500<br>(0.3)<br><-0.3>  | 128 500<br>(-2.5)<br><-0.8> | 128 600<br>(-1.9)<br><0.1>    | 126 800<br>(-2.4)<br><-1.4>   |
| 金融、保險、地產、專業<br>及商用服務業 | 858 300<br>(1.8)<br><§>     | 860 200<br>(1.8)<br><0.2>     | 866 800<br>(1.5)<br><0.8>   | 864 400<br>(0.7)<br><-0.3>  | 861 800<br>(0.4)<br><-0.3>    | 863 900<br>(0.4)<br><0.2>     |
| 當中：                   |                             |                               |                             |                             |                               |                               |
| 保險業                   | 69 200<br>(11.1)<br><2.3>   | 67 600<br>(7.1)<br><-2.4>     | 67 800<br>(2.9)<br><0.4>    | 66 500<br>(-1.8)<br><-2.0>  | 65 300<br>(-5.7)<br><-1.8>    | 67 300<br>(-0.3)<br><3.2>     |
| 公共行政、社會及<br>個人服務業     | 1 160 700<br>(1.9)<br><0.7> | 1 162 200<br>(0.9)<br><0.1>   | 1 169 400<br>(1.4)<br><0.6> | 1 173 600<br>(1.8)<br><0.4> | 1 176 900<br>(1.4)<br><0.3>   | 1 169 100<br>(0.6)<br><-0.7>  |
| 當中：                   |                             |                               |                             |                             |                               |                               |
| 公共行政業                 | 131 000<br>(1.5)<br><-2.1>  | 131 300<br>(-0.6)<br><0.2>    | 131 200<br>(-1.4)<br><§>    | 131 200<br>(-1.9)<br><§>    | 132 000<br>(0.8)<br><0.6>     | 128 300<br>(-2.3)<br><-2.8>   |
| 人類保健活動業               | 171 100<br>(6.4)<br><2.3>   | 172 100<br>(5.2)<br><0.6>     | 172 600<br>(4.1)<br><0.3>   | 173 900<br>(4.0)<br><0.7>   | 174 100<br>(1.7)<br><0.1>     | 177 300<br>(3.0)<br><1.9>     |
| 社會工作活動業               | 93 800<br>(1.7)<br><1.9>    | 93 600<br>(-2.5)<br><-0.2>    | 94 100<br>(1.9)<br><0.5>    | 94 800<br>(3.0)<br><0.7>    | 95 800<br>(2.1)<br><1.1>      | 92 500<br>(-1.2)<br><-3.4>    |
| 製造業                   | 87 700<br>(-1.3)<br><1.9>   | 90 400<br>(2.4)<br><3.0>      | 87 000<br>(4.1)<br><-3.7>   | 86 300<br>(0.3)<br><-0.8>   | 86 300<br>(-1.5)<br><§>       | 87 100<br>(-3.6)<br><0.9>     |
| 建造業                   | 344 800<br>(-1.7)<br><-1.7> | 336 500<br>(-4.1)<br><-2.4>   | 332 300<br>(-5.8)<br><-1.2> | 332 400<br>(-5.3)<br><§>    | 328 300<br>(-4.8)<br><-1.2>   | 324 600<br>(-3.5)<br><-1.1>   |
| 整體                    | 3 685 400<br>(-0.1)<br><§>  | 3 666 200<br>(-0.7)<br><-0.5> | 3 666 200<br>(-0.7)<br><§>  | 3 665 200<br>(-0.6)<br><§>  | 3 655 700<br>(-0.8)<br><-0.3> | 3 646 100<br>(-0.5)<br><-0.3> |

註：二零二五年的數字已因應二零二五年年終人口估計的最終結果作出修訂。

( ) 與一年前比較的增減百分率。

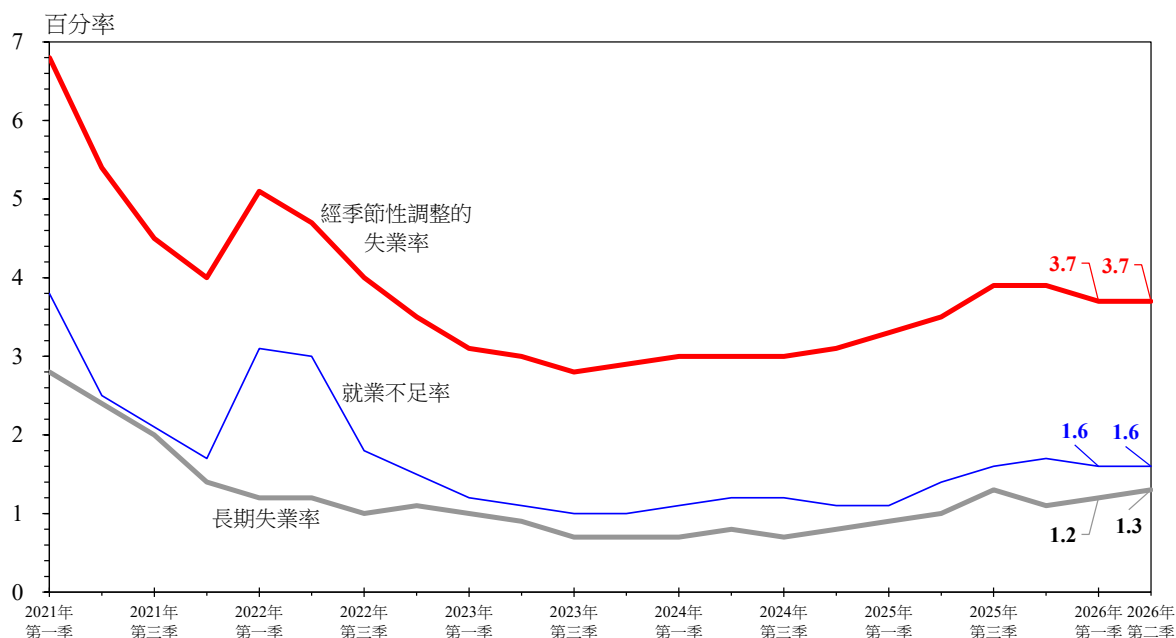
< > 與上季度比較的增減百分率。

§ 增減小於 0.05%。

## 失業

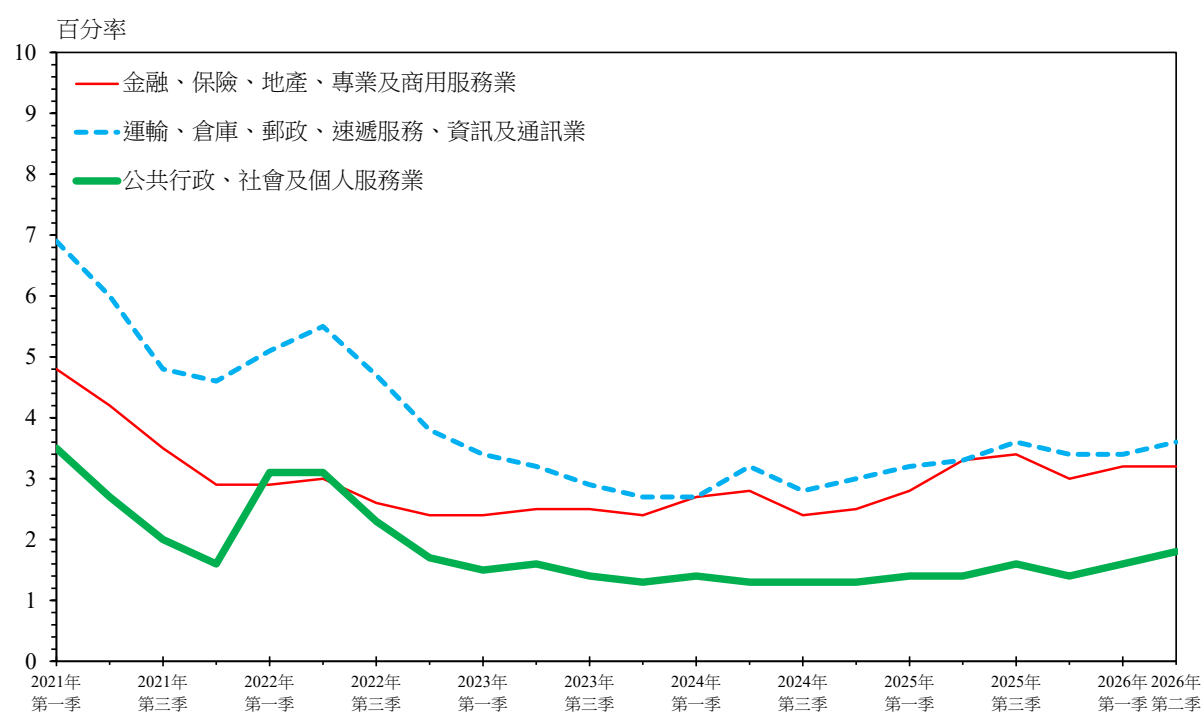
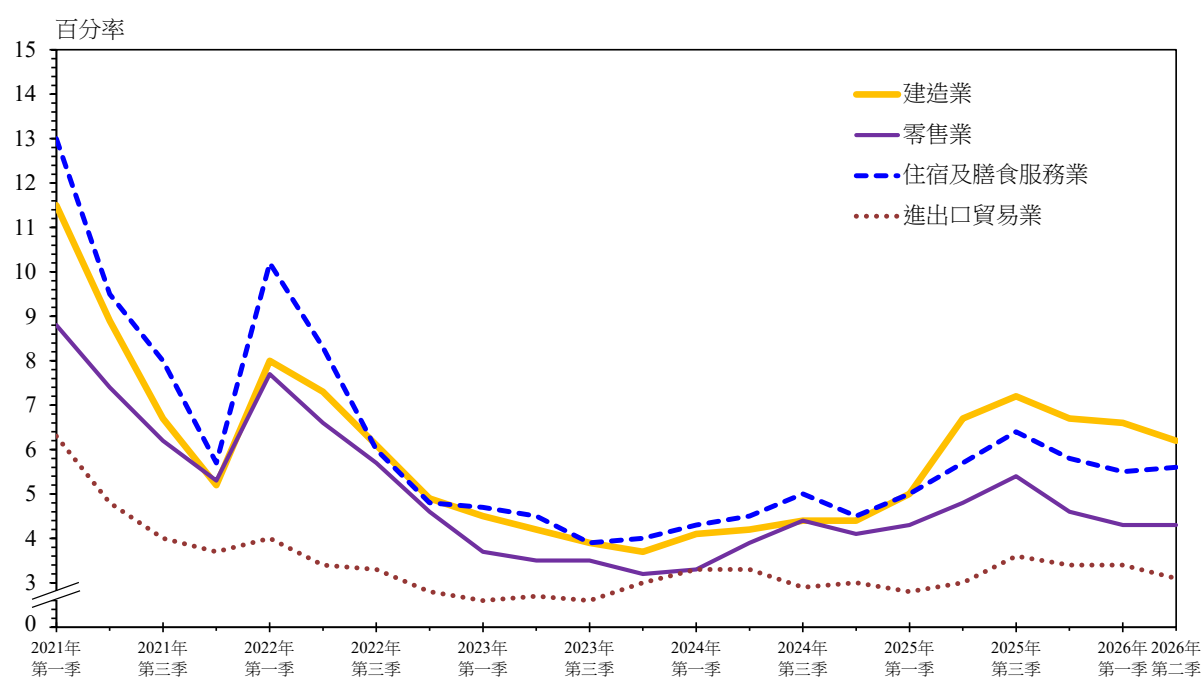
**5.4** 第二季經季節性調整的失業率維持在 3.7%，與上一季相同。同期失業人數(未經季節性調整)增加 2.2%或 3 100 人至 139 700 人。

圖 5.2：勞工市場在二零二六年第二季維持穩定



**5.5** 與上一季相比，失業率(未經季節性調整)錄得較顯著跌幅的行業為建造業(下跌 0.4 個百分點至 6.2%)和進出口貿易業(下跌 0.3 個百分點至 3.1%)。相比之下，錄得較顯著升幅的行業為社會工作活動業(上升 0.9 個百分點至 3.7%)、住宿服務業(上升 0.7 個百分點至 3.1%)、製造業(上升 0.4 個百分點至 3.5%)，以及公共行政業(上升 0.4 個百分點至 1.0%)。同時，餐飲服務活動業的失業率微升 0.1 個百分點至 6.1%，零售業的失業率則維持在 4.3%不變。

圖 5.3：建造業和進出口貿易業的失業率錄得較顯著跌幅



**5.6** 按其他社會經濟特徵分析，與上一季相比，第二季各個年齡和教育程度組別的失業率(未經季節性調整)走勢不一。具初中及以下學歷人士的失業率錄得較明顯跌幅(下跌 0.5 個百分點至 3.7%)，而 15 至 24 歲人士的失業率則見較顯著升幅(上升 0.5 個百分點至 11.7%)。

**表 5.3：按社會經濟特徵劃分的失業率\***

|              | <u>二零二五年</u> |            |            |            | <u>二零二六年</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>   | <u>第二季</u> |
| <u>年齡@</u>   |              |            |            |            |              |            |
| 15 至 24 歲    | 9.1          | 9.9        | 14.4       | 12.1       | 11.2         | 11.7       |
| 25 至 59 歲    | 3.0          | 3.4        | 3.6        | 3.3        | 3.3          | 3.5        |
| 60 至 64 歲    | 2.8          | 3.3        | 4.1        | 3.7        | 3.6          | 3.6        |
| 65 歲及以上      | 2.4          | 2.5        | 2.6        | 2.1        | 2.1          | 1.9        |
| <u>教育程度@</u> |              |            |            |            |              |            |
| 初中及以下        | 3.8          | 4.0        | 4.7        | 4.1        | 4.2          | 3.7        |
| 高中^          | 2.9          | 3.5        | 3.7        | 3.4        | 3.5          | 3.7        |
| 專上           | 3.3          | 3.5        | 4.1        | 3.7        | 3.4          | 3.7        |
| <u>技術階層+</u> |              |            |            |            |              |            |
| 較高技術#        | 2.2          | 2.5        | 2.8        | 2.5        | 2.5          | 2.5        |
| 較低技術&        | 3.3          | 3.8        | 4.1        | 3.8        | 3.8          | 3.9        |

註：二零二五年的數字已因應二零二五年年終人口估計的最終結果作出修訂。

\* 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** 長期失業的情況在第二季輕微惡化。第二季長期失業率(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 1.3%。長期失業人數增加 4.6%或 2 100 人至 47 500 人。同期持續失業時間中位數縮短約三日至 102 日。

### 就業不足情況

**5.8** 第二季就業不足率<sup>(6)</sup>維持在 1.6%的水平不變，與上一季相同。同期就業不足人數增加 3.8%或 2 300 人至 62 400 人。

### 職位空缺情況

**5.9** 二零二六年三月的私營機構職位空缺數目為 48 610 個，經季節性調整後較三個月前增加 1.6%。幾乎所有行業的職位空缺均錄得增長。按年比較，二零二六年三月的職位空缺數目下跌 11.9%，跌幅較三個月前的 21.2%有所收窄。

**5.10** 整體人力供求情況在二零二六年三月略為改善。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 33 微升至三月的 36。不過，住宿護理及社會工作服務業的人手短缺情況依然顯著，其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

|                                  | 全年<br>平均          | 二零二五年             |                   |                   |                   | 二零二六年             |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                  |                   | 三月                | 六月                | 九月                | 十二月               | 三月                |
| 進出口貿易及批發業                        | 3 420<br>(-15.9)  | 3 990<br>(-1.1)   | 3 420<br>(-23.7)  | 3 410<br>(-21.2)  | 2 860<br>(-16.4)  | 3 770<br>(-5.4)   |
| 零售業                              | 3 450<br>(-18.4)  | 3 730<br>(-20.9)  | 3 500<br>(-11.2)  | 3 220<br>(-27.7)  | 3 360<br>(-11.7)  | 3 470<br>(-7.2)   |
| 住宿服務業                            | 890<br>(-39.5)    | 980<br>(-53.4)    | 970<br>(-38.2)    | 880<br>(-27.7)    | 730<br>(-26.8)    | 750<br>(-23.3)    |
| 餐飲服務業                            | 4 020<br>(-28.6)  | 4 860<br>(-18.0)  | 4 090<br>(-27.9)  | 3 620<br>(-33.4)  | 3 510<br>(-35.9)  | 3 630<br>(-25.4)  |
| 運輸、倉庫、郵政及<br>速遞服務業               | 3 210<br>(-49.8)  | 3 740<br>(-57.6)  | 3 320<br>(-56.6)  | 2 780<br>(-44.9)  | 3 020<br>(-26.2)  | 3 470<br>(-7.0)   |
| 資訊及通訊業                           | 2 350<br>(-11.7)  | 2 430<br>(-21.5)  | 2 330<br>(-23.5)  | 2 610<br>(10.7)   | 2 020<br>(-5.5)   | 2 070<br>(-14.9)  |
| 金融、保險、地產、<br>專業及商用服務業<br>當中：     | 14 810<br>(-14.4) | 14 990<br>(-14.7) | 14 630<br>(-17.0) | 15 800<br>(-9.9)  | 13 820<br>(-16.2) | 14 130<br>(-5.7)  |
| 金融及保險業                           | 5 350<br>(9.6)    | 4 660<br>(-3.7)   | 5 180<br>(8.5)    | 5 860<br>(17.1)   | 5 710<br>(16.1)   | 4 900<br>(5.2)    |
| 專業及商用服務業<br>(清潔及同類服務除外)          | 4 790<br>(-25.5)  | 5 050<br>(-24.9)  | 4 810<br>(-32.4)  | 5 120<br>(-17.6)  | 4 200<br>(-26.0)  | 4 620<br>(-8.4)   |
| 地產業                              | 3 430<br>(-23.3)  | 3 950<br>(-10.5)  | 3 510<br>(-21.0)  | 3 530<br>(-23.1)  | 2 730<br>(-38.6)  | 3 340<br>(-15.5)  |
| 社會及個人服務業                         | 16 200<br>(-24.4) | 17 730<br>(-25.5) | 15 220<br>(-27.3) | 16 980<br>(-24.1) | 14 870<br>(-20.0) | 14 940<br>(-15.7) |
| 當中：                              |                   |                   |                   |                   |                   |                   |
| 人類保健服務業                          | 3 670<br>(-32.3)  | 3 620<br>(-43.2)  | 3 350<br>(-31.3)  | 4 830<br>(-26.7)  | 2 890<br>(-24.9)  | 2 830<br>(-22.0)  |
| 教育業                              | 5 310<br>(-20.9)  | 5 660<br>(-22.7)  | 5 300<br>(-23.0)  | 5 260<br>(-21.4)  | 5 020<br>(-15.6)  | 4 680<br>(-17.3)  |
| 製造業                              | 1 700<br>(-20.2)  | 1 800<br>(-34.5)  | 1 700<br>(-32.5)  | 1 750<br>(-2.9)   | 1 560<br>(6.1)    | 1 930<br>(7.0)    |
| 建築地盤<br>(只包括地盤工人)                | 320<br>(-82.8)    | 730<br>(-64.9)    | 180<br>(-90.0)    | 240<br>(-86.3)    | 120<br>(-93.1)    | 260<br>(-64.5)    |
| 所有接受統計調查的<br>私營機構 <sup>(a)</sup> | 50 540<br>(-25.0) | 55 170<br>(-26.6) | 49 530<br>(-28.7) | 51 450<br>(-22.6) | 46 000<br>(-21.2) | 48 610<br>(-11.9) |
|                                  |                   | <-8.8>            | <-8.9>            | <-1.7>            | <-3.5>            | <1.6>             |
| 公務員 <sup>(b)</sup>               | 19 520<br>(0.3)   | 18 940<br>(-4.0)  | 19 290<br>(-0.5)  | 19 590<br>(1.5)   | 20 280<br>(4.2)   | 19 290<br>(1.8)   |

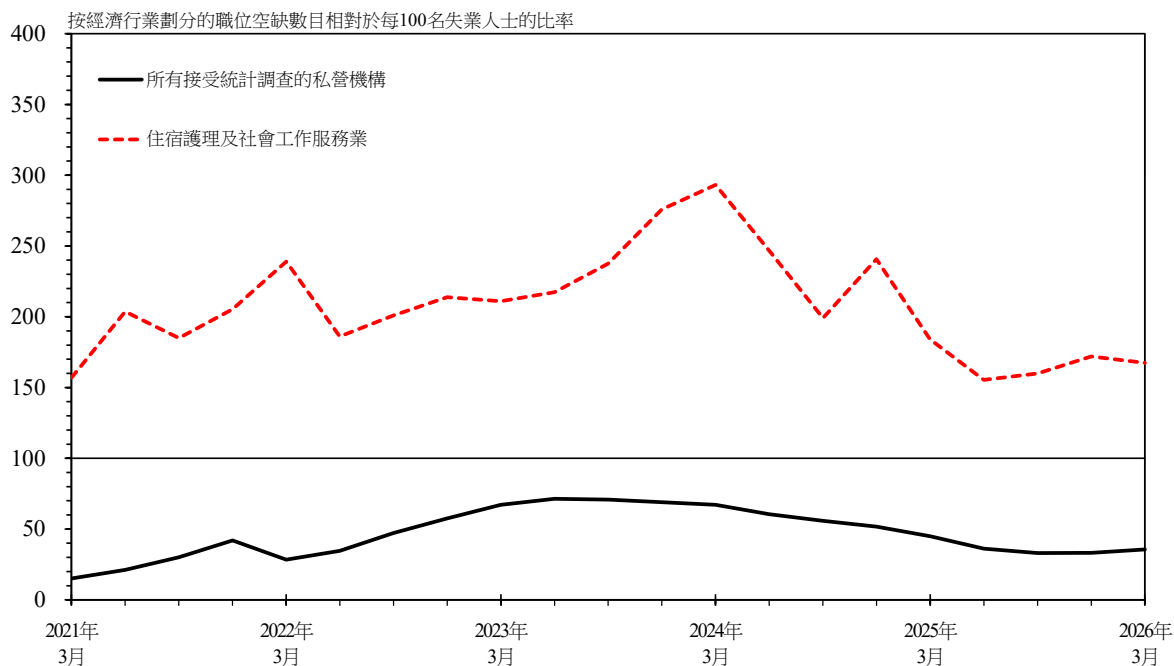
註： (a) 私營機構的職位空缺總數除包括上列主要行業的職位空缺外，亦涵蓋採礦及採石業，以及電力和燃氣供應及廢棄物管理業的職位空缺。

(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。

< > 經季節性調整後與三個月前比較的增減百分率。

圖 5.4：人力供求情況在二零二六年三月略為改善

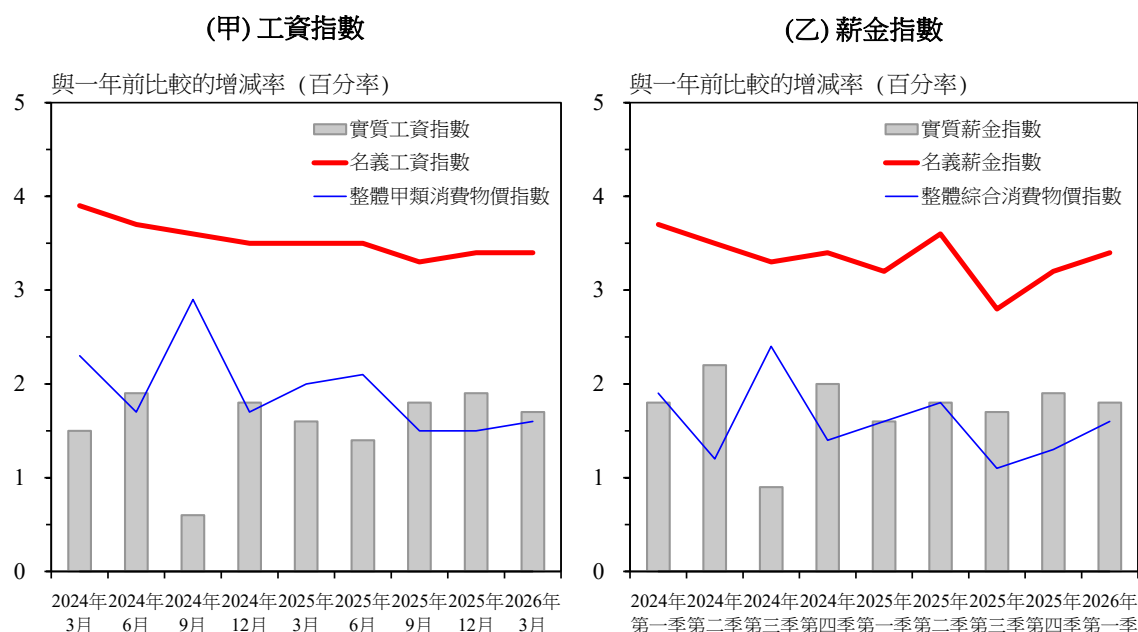


## 工資及收入

**5.11** 在二零二六年第一季，工資增長維持穩定，勞工收入增長略為加快。根據從私營機構收集所得截至二零二六年三月的季度統計數據，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按年上升 3.4%，升幅與三個月前相同。扣除通脹<sup>(7)</sup>後，平均工資率以實質計算上升 1.7%。

**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<sup>(8)</sup>(包括基本工資、超時工作津貼、非固定性花紅及其他非經常性發放款項)在二零二六年第一季按年上升 3.4%，略快於上一季的 3.2%。扣除通脹後，勞工收入以實質計算上升 1.8%。

圖 5.5：在二零二六年第一季，工資增長維持穩定，勞工收入增長略為加快



**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二季繼續錄得按年增長。第二季全職僱員(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 2.3%，以實質計算<sup>(9)</sup>上升 0.4%，升幅較上一季有所減慢。

**5.14** 展望未來，經濟持續擴張預計會為整體勞工市場提供支持。營商信心改善應有助帶動相關行業的勞工需求，儘管外圍不確定因素持續或會繼續影響企業的招聘意欲。

## 相關措施及政策發展的重點

**5.15** 為加強保障本地工人優先就業，勞工處自二零二六年六月十六日起就「補充勞工優化計劃」推行輸入勞工分級審批機制。按第二級審批的申請須符合更嚴格的全職本地僱員與輸入勞工人手比例和本地招聘規定。具體而言，餐飲服務業的僱主申請輸入出品部及樓面部勞工時，須遵守更嚴格的 3 比 1 人手比例規定(基本審批規定(第一級)的人手比例為 2 比 1)，並且人手比例改為以整個部門的所有職位計算。同時，該兩個部門所有職位的本地招聘期劃一為六星期，其間僱主須每兩星期參加一次由勞工處在指定就業中心舉行的招聘會。

**5.16** 政府已要求最低工資委員會進行下一次法定最低工資水平檢討，並於二零二七年二月底前向行政長官會同行政會議提交建議報告。下一個法定最低工資水平預計於二零二七年五月一日生效。

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。二零二四年十一月至二零二五年一月期間至二零二五年十至十二月期間的相關數字，已因應二零二五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) 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。
- (4) 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。
- (5) 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。

- (6) 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。

- (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和平減物價指數。至於整體甲類消費物價指數，則是較低開支組別的消費物價指數，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

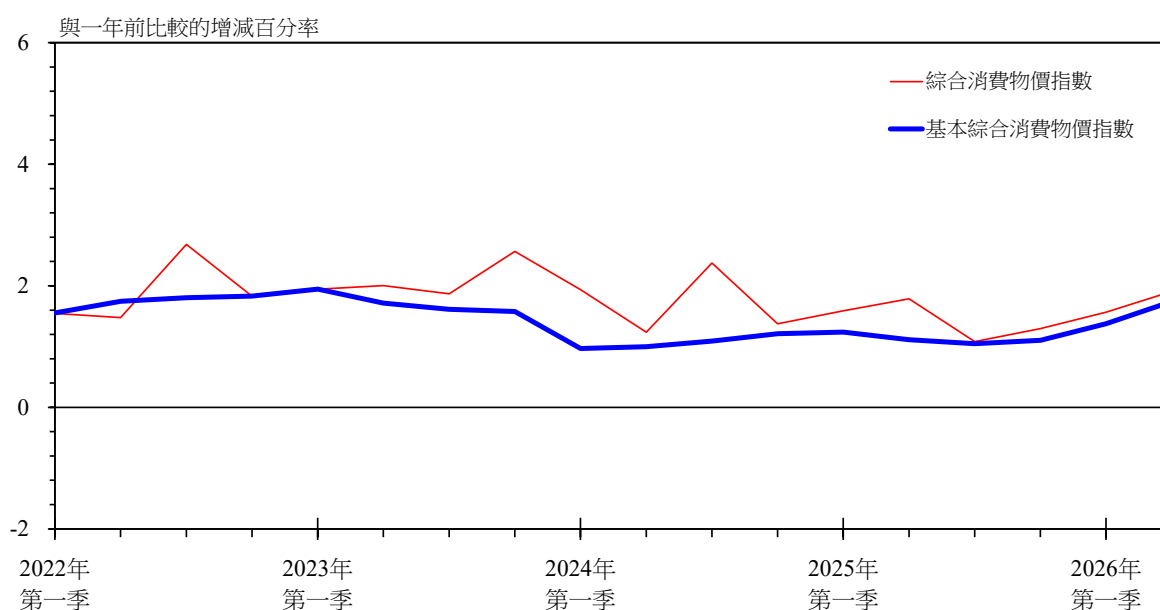
- 消費物價通脹在二零二六年第二季輕微上升，主要是燃料相關組成項目的價格因國際油價自二月底以來高企而相繼上升所帶動。其他組成項目的價格壓力維持大致受控，使整體通脹保持在溫和的水平。
- 撇除政府一次性紓緩措施的效應，基本綜合消費物價指數<sup>(1)</sup>的按年升幅由第一季的1.4%加快至第二季的1.7%。
- 第二季本地成本壓力維持大致平穩。商業樓宇租金在第二季延續下行趨勢，而勞工收入的升幅則受到勞工生產力增長的有力支持，令整體勞工成本壓力維持受控。
- 第二季外圍價格壓力對本地消費物價的影響仍然相對溫和，儘管整體進口價格進一步加快上升。雖然進口燃料價格飆升，但食品進口價格繼續下跌，消費品進口價格只有溫和升幅。至於原材料及半製成品和資本貨物的進口價格有較明顯的升幅，則主要是受到用作轉口的人工智能(AI)相關產品價格上漲所帶動。
- 展望未來，由於較早前國際油價急升的影響將繼續傳遞至消費物價，未來數月消費物價通脹預料將有所上升。中東地緣政治局勢持續緊張須密切關注。然而，其他範疇的價格壓力大致維持受控，應有助整體通脹保持在溫和水平。



## 消費物價

**6.1** 消費物價通脹在二零二六年第二季輕微上升，主要是燃料相關組成項目的價格因國際油價自二月底以來高企而相繼上升所帶動。其他組成項目的價格壓力維持大致受控，使整體通脹保持在溫和水平。本地方面，成本壓力維持大致平穩。商業樓宇租金在第二季延續下行趨勢，而勞工收入的升幅則受到勞工生產力增長的有力支持，令勞工成本壓力維持受控。第二季外圍價格壓力對本地消費物價的影響仍然相對溫和，儘管整體進口價格進一步加快上升。雖然進口燃料價格飆升，但食品進口價格繼續下跌，消費品進口價格只有溫和升幅。至於原材料及半製成品和資本貨物的進口價格有較明顯的升幅，則主要是受到用作轉口的 AI 相關產品價格上漲所帶動。

圖 6.1：基本消費物價通脹在第二季輕微上升，但整體維持溫和



**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)由第一季的 1.4% 加快至第二季的 1.7%。第二季整體綜合消費物價通脹率為 1.9%，較上一季的 1.6% 高。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)

|       |     | <u>綜合消費<br/>物價指數</u>               |                      | <u>甲類消費<br/>物價指數</u> | <u>乙類消費<br/>物價指數</u> | <u>丙類消費<br/>物價指數</u> |
|-------|-----|------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
|       |     | <u>基本消費<br/>物價指數<sup>(a)</sup></u> | <u>整體消費<br/>物價指數</u> |                      |                      |                      |
| 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 | 第一季 | 1.4                                | 1.6                  | 1.5                  | 1.6                  | 1.6                  |
|       | 四月  | 1.6                                | 1.7                  | 1.6                  | 1.8                  | 1.7                  |
|       | 五月  | 1.9                                | 2.0                  | 1.8                  | 2.1                  | 2.2                  |
|       | 六月  | 1.9                                | 2.0                  | 1.8                  | 2.1                  | 2.2                  |
|       | 第二季 | 1.7                                | 1.9                  | 1.7                  | 2.0                  | 2.0                  |
|       |     |                                    |                      |                      |                      |                      |

(經季節性調整後與上季度比較的增減百分率)

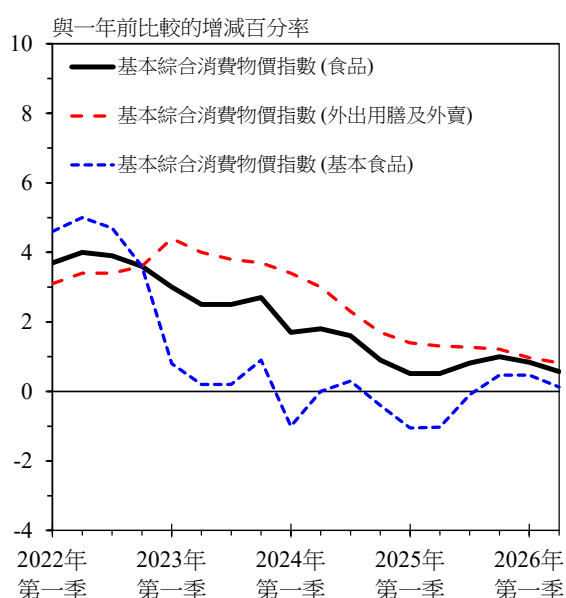
|       |     |     |      |      |      |      |
|-------|-----|-----|------|------|------|------|
| 二零二五年 | 第一季 | 0.1 | 0.3  | 0.6  | 0.2  | 0.2  |
|       | 第二季 | 0.2 | -0.2 | -0.3 | -0.2 | -0.1 |
|       | 第三季 | 0.3 | 0.7  | 1.0  | 0.6  | 0.4  |
|       | 第四季 | 0.4 | 0.4  | 0.2  | 0.5  | 0.7  |
| 二零二六年 | 第一季 | 0.4 | 0.6  | 0.6  | 0.6  | 0.5  |
|       | 第二季 | 0.6 | 0.2  | -0.1 | 0.3  | 0.4  |

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。

**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二季維持大致輕微。整體食品價格按年溫和上升 0.6%，當中外出用膳及外賣的價格上升 0.8%，基本食品的價格微升 0.1%。私人房屋租金溫和上升 0.9%，公營房屋租金微跌 0.1%。交通價格加快上升，主要是由於汽車燃料費和機票費用上升，反映國際油價高企的影響。電力、燃氣及水的價格隨着收費上調轉為上升。雜項服務的價格加快上升，主要由於旅行團費用(雜項服務下的分項目)受包含在團費內的機票費用上升所影響而被推高所致。同時，雜項物品價格的升幅略為加快。衣履的價格輕微回升，耐用物品的價格跌幅收窄。

**圖 6.2：基本綜合消費物價指數中的食品及私人房屋租金項目**

**(甲) 食品通脹維持輕微**



**(乙) 私人房屋租金溫和上升**



圖 6.3 (甲)：交通、公共事業，以及雜項類別的價格升幅較為顯著

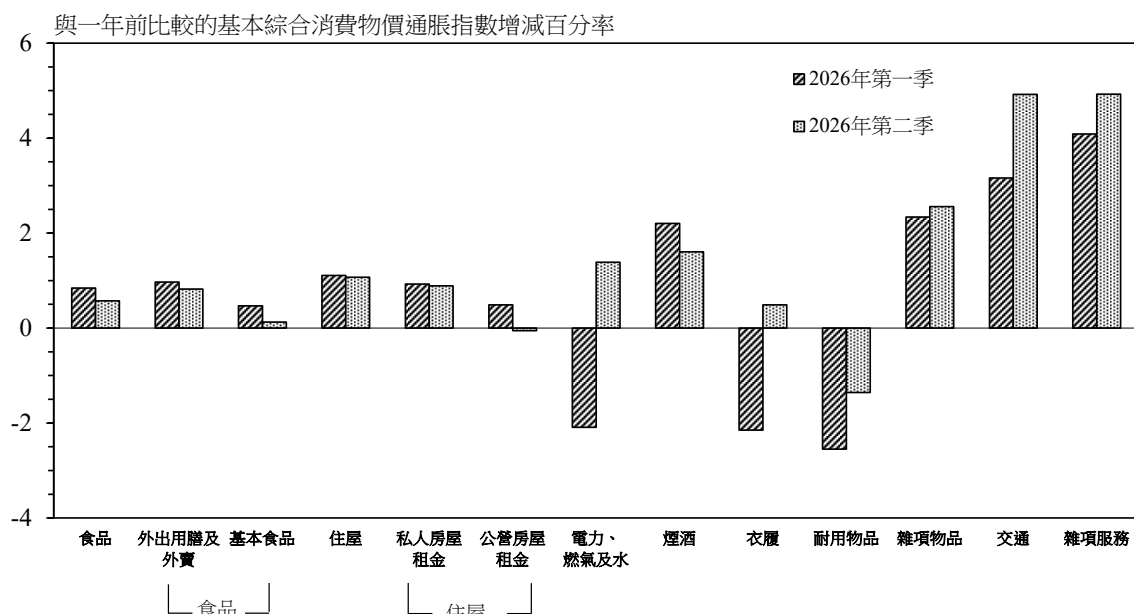
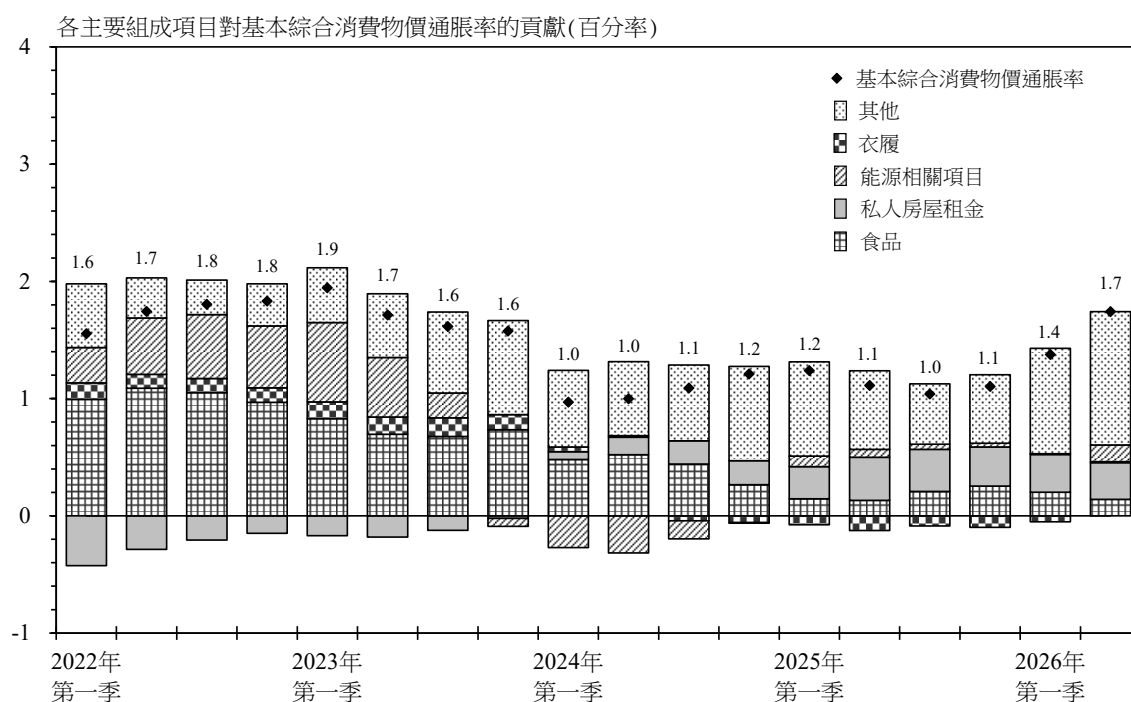


圖 6.3 (乙)：通脹上升主要由能源相關項目和旅遊相關服務帶動



註：能源相關項目包括電力、煤氣、液化石油氣和其他燃料，以及個人運輸設備燃料。

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

| 開支組成項目            | 權數(%) <sup>^</sup> | 二零二五年         |                |               | 二零二六年          |                |                |                |
|-------------------|--------------------|---------------|----------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                   |                    | 全年            | 第四季            | 第一季           | 四月             | 五月             | 六月             | 第二季            |
| 食品                | 25.27              | 0.7           | 1.0            | 0.8           | 0.7            | 0.7            | 0.3            | 0.6            |
| 外出用膳及外賣           | 15.92              | 1.3           | 1.2            | 1.0           | 0.8            | 0.8            | 0.8            | 0.8            |
| 基本食品              | 9.35               | -0.4          | 0.5            | 0.5           | 0.5            | 0.4            | -0.5           | 0.1            |
| 住屋 <sup>(a)</sup> | 39.69              | 1.5<br>(1.9)  | 1.1<br>(1.6)   | 1.1<br>(1.1)  | 1.0<br>(1.0)   | 1.1<br>(1.1)   | 1.1<br>(1.1)   | 1.1<br>(1.1)   |
| 私人房屋租金            | 33.94              | 1.0<br>(1.2)  | 1.0<br>(1.0)   | 0.9<br>(0.9)  | 0.9<br>(0.9)   | 0.9<br>(1.0)   | 1.0<br>(1.0)   | 0.9<br>(1.0)   |
| 公營房屋租金            | 2.25               | 7.9<br>(11.7) | 0.5<br>(9.6)   | 0.5<br>(0.5)  | -0.1<br>(-0.1) | -0.1<br>(-0.1) | -0.1<br>(-0.1) | -0.1<br>(-0.1) |
| 電力、燃氣及水           | 2.80               | 0.7<br>(5.8)  | -1.0<br>(-0.8) | -2.1<br>(3.5) | *<br>(5.5)     | 0.9<br>(6.6)   | 3.3<br>(9.2)   | 1.4<br>(7.1)   |
| 煙酒                | 0.41               | 4.5           | 2.0            | 2.2           | 2.3            | 2.5            | 0.1            | 1.6            |
| 衣履                | 2.10               | -3.5          | -3.6           | -2.1          | -0.3           | 1.0            | 0.7            | 0.5            |
| 耐用物品              | 3.44               | -2.2          | -3.1           | -2.5          | -1.9           | -1.2           | -1.1           | -1.4           |
| 雜項物品              | 3.13               | 0.9           | 1.3            | 2.3           | 2.6            | 2.9            | 2.3            | 2.6            |
| 交通                | 7.59               | 2.8           | 3.7            | 3.2           | 4.3            | 5.1            | 5.3            | 4.9            |
| 雜項服務              | 15.57              | 1.6<br>(1.6)  | 2.1<br>(2.0)   | 4.1<br>(4.1)  | 4.5<br>(4.5)   | 5.1<br>(5.1)   | 5.2<br>(5.2)   | 4.9<br>(4.9)   |
| 所有項目              | 100.00             | 1.1<br>(1.4)  | 1.1<br>(1.3)   | 1.4<br>(1.6)  | 1.6<br>(1.7)   | 1.9<br>(2.0)   | 1.9<br>(2.0)   | 1.7<br>(1.9)   |

註： ( ^ ) 此為以二零二五年為參照期的開支權數，用於編製二零二六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。

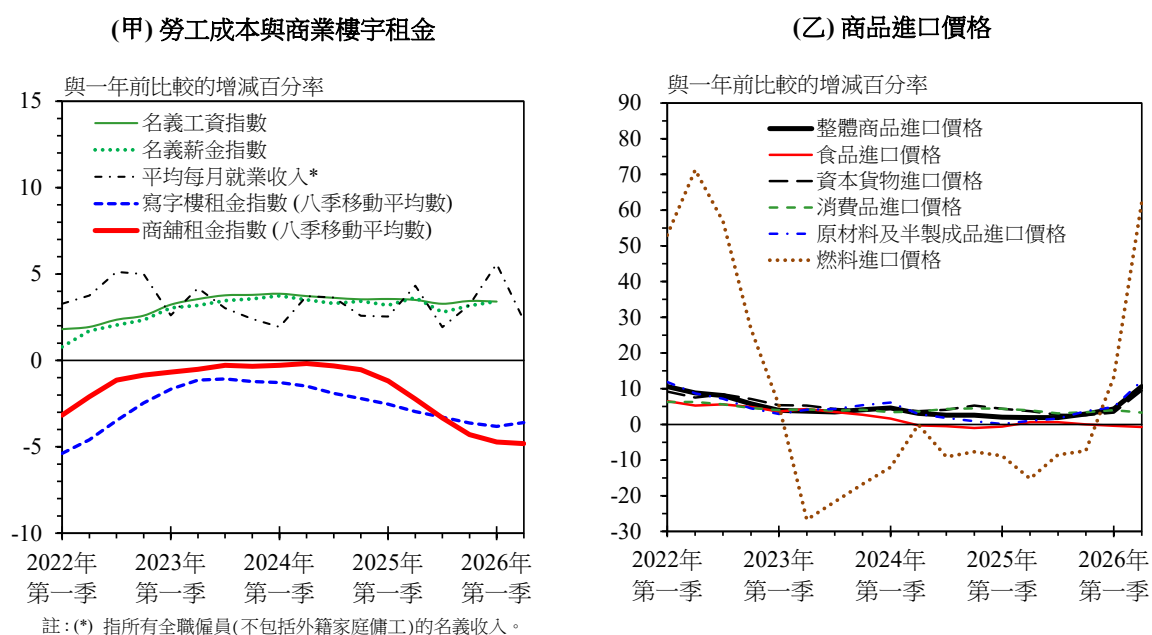
( a ) 住屋項目包括租金、差餉、地租、管理費及其他住屋費用，但住屋項目下的私人及公營房屋租金分類，在此只包括租金、差餉及地租，因此私人及公營房屋租金的合計權數略小於整個住屋項目的權數。

( \* ) 增減小於 0.05%。

## 生產要素成本與進口價格

**6.4** 第二季本地成本壓力維持大致平穩。商業樓宇租金延續下行趨勢。作為參考指標，寫字樓租金和商舖租金的八季移動平均數分別進一步下跌 3.6%和 4.8%。與此同時，機構單位錄得截至第一季的最新數據顯示，就業人士的工資和平均薪金繼續按年穩健上升，而較近期的住戶數據顯示，第二季平均就業收入亦見穩健升幅。然而，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<sup>(2)</sup>。

圖 6.4：第二季本地成本壓力維持大致平穩；整體進口價格進一步加快上升，但傳遞至本地消費物價的影響仍然相對溫和



**6.5** 外圍價格方面，儘管整體進口價格在第二季按年進一步加快上升 10.6%，但傳遞至本地消費物價的影響料仍然相對溫和。雖然進口燃料價格飆升 62.1%（有關國際油價近期走勢的回顧和市場對一些選定經濟體的通脹前景的影響評估，見 **專題 6.1**），使燃料相關組成項目的價格壓力上升，但食品進口價格繼續下跌，消費品進口價格只有溫和升幅。原材料及半製成品和資本貨物方面的進口價格分別上升 12.2% 和 9.5%，主要是受到用作轉口的 AI 相關產品價格上漲所帶動。

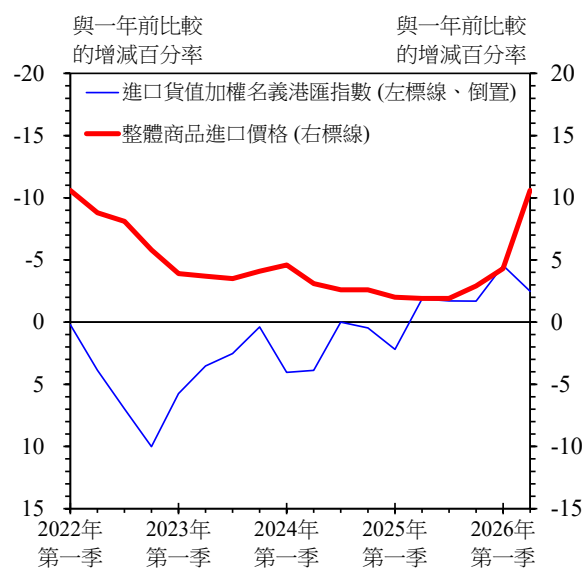
**表 6.3：按用途類別劃分的進口價格**  
(與一年前比較的增減百分率)

|       |     | 食品   | 消費品 | 原材料及<br>半製成品 | 燃料    | 資本貨物 | 所有進口<br>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 | 第一季 | -0.4 | 4.0 | 4.9          | 13.3  | 3.3  | 4.3        |
|       | 四月  | -0.8 | 2.3 | 8.5          | 88.2  | 6.1  | 8.0        |
|       | 五月  | -0.7 | 4.0 | 12.5         | 64.6  | 10.0 | 11.1       |
|       | 六月  | -0.7 | 3.7 | 15.3         | 38.1  | 12.5 | 12.7       |
|       | 第二季 | -0.7 | 3.3 | 12.2         | 62.1  | 9.5  | 10.6       |

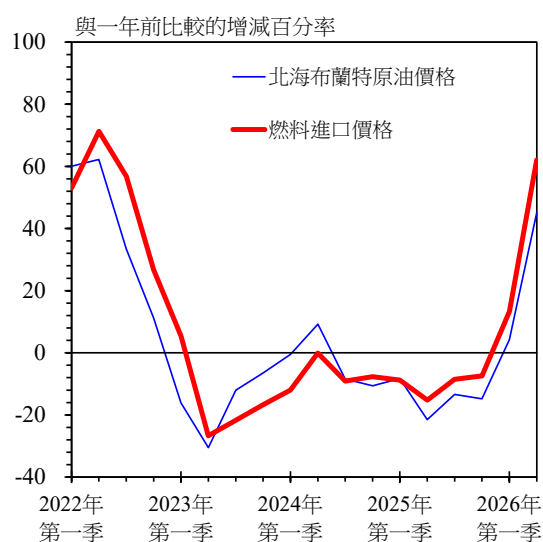
註：(\*) 增減小於 0.05%。

**圖 6.5：按選定用途類別劃分的商品進口價格**

(甲) 整體進口價格進一步加快上升



(乙) 燃料進口價格飆升



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。

## 專題 6.1

### 選定經濟體的通脹前景：短期上行風險

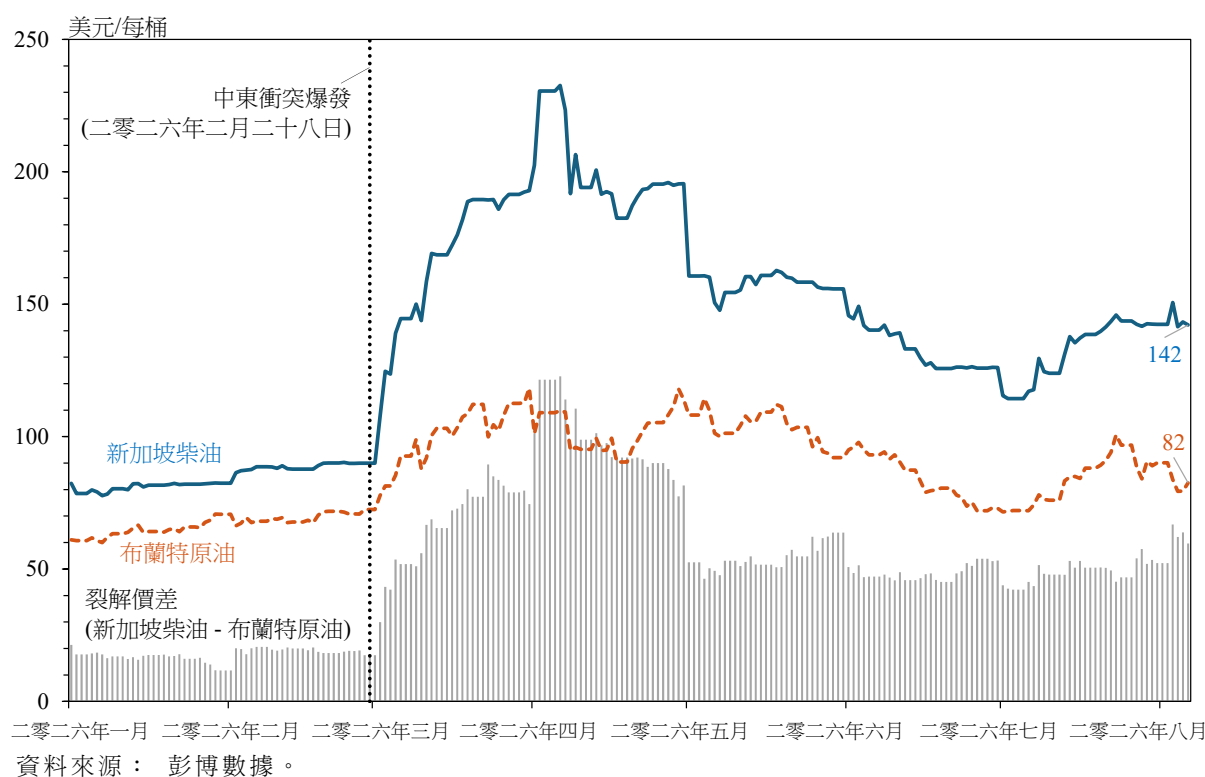
本專題回顧中東衝突爆發以來國際油價的變動，並評估其對選定經濟體<sup>(1)</sup>通脹前景的影響。

#### 全球油價：由高位回落，其後部分反彈

全球油價在二零二六年第二季初期大幅上升，其後隨着地緣政治緊張局勢暫時緩和而回落，並在第三季初期因局勢再次升溫而反彈。布蘭特原油在三月下旬升至每桶逾 110 美元，並在四月下旬觸及約 125 美元的高位，其後回落至六月底約 70 美元的水平(圖 1)。價格隨後於七月一度回升至約 100 美元，之後於八月略為回軟至約 80 至 90 美元的區間。截至二零二六年八月六日，布蘭特原油約為 82 美元。

作為亞洲柴油市場基準的新加坡柴油價格亦呈現近似的走勢。其價格由四月初期每桶約 230 美元下跌至七月初期約 115 美元，其後反彈至約 142 美元(截至二零二六年八月六日)。裂解價差收窄至每桶約 60 美元，顯著低於四月初期衝突最嚴峻時約 120 美元的高位，但高於二零二六年衝突爆發前的水平。

圖 1：新加坡柴油和布蘭特原油反映的柴油和原油價格



(1) 包括香港、內地、美國、歐元區、新加坡、韓國、台灣、馬來西亞、泰國、印尼、菲律賓、印度和越南。



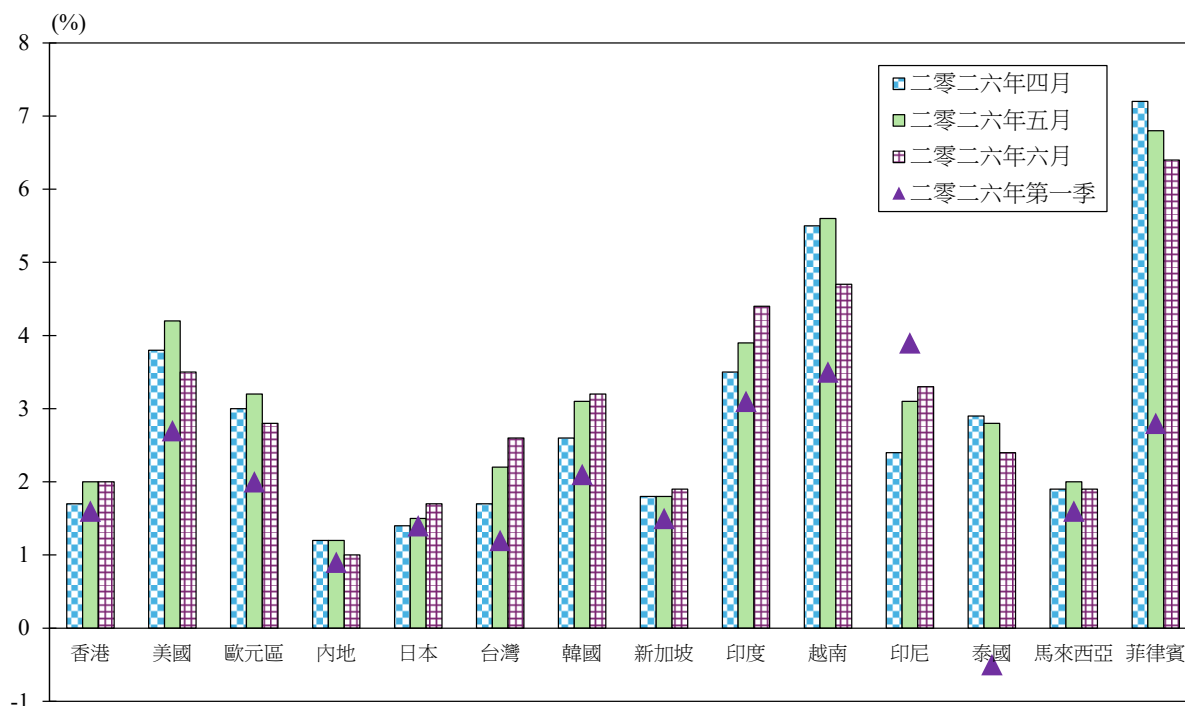
## 專題 6.1 (續)

### 通脹：在大部分經濟體普遍走高

大部分選定經濟體的整體消費物價指數通脹自三月起加快，並在近月維持在高水平(圖 2)。在二零二六年第二季，菲律賓(6.8%)和越南(5.3%)的通脹達到多年高位。美國的消費物價指數通脹攀升至 3.9%，個人消費開支通脹則上升至 3.8%，兩者均遠高於聯邦儲備局(聯儲局)的 2%目標水平。泰國在連續十二個月的通縮後亦重見溫和通脹。

內地和日本的通脹溫和上升並維持受控，反映能源補貼和價格管制等政策措施的紓緩作用。受基數效應影響，印尼在第二季的通脹較第一季有所緩和；然而其第二季的通脹率(2.9%)仍高於二零二四年和二零二五年的年度平均數字(分別為 2.3%和 1.9%)。

圖 2：選定經濟體的整體消費物價通脹



資料來源：政府統計處及 CEIC。

## 專題 6.1 (續)

### 推動因素：由能源帶動的通脹壓力及其溢出效應

在二零二六年第二季，大部分經濟體的通脹主要是由能源及交通組成項目推動，反映燃料價格上升的影響(表 1)。食品價格亦受投入成本(例如肥料成本上漲的溢出效應)及供應鏈傳導所影響構成上行壓力，但在不同經濟體影響各異。例如，穀物豐收有助紓緩歐元區的食品通脹。

因應通脹壓力上升，部分經濟體上調其二零二六年的通脹預測。上調幅度較明顯的有菲律賓，其央行將全年預測由二月的 3.6%上調至六月的 6.4%，而泰國則將預測由二月的 0.5%上調至七月的 2.0%。早前於五月，香港亦將全年整體消費物價通脹官方預測由 1.8%上調至 2.6%。

表 1：二零二六年第二季相較第一季整體消費物價通脹變動的貢獻

|                 | 能源及交通       |             | 食品          |             | 第二季相較<br>第一季整體消費<br>物價通脹的變動<br>(百分點) |
|-----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------------------------------|
|                 | 權數<br>(百分率) | 貢獻<br>(百分點) | 權數<br>(百分率) | 貢獻<br>(百分點) |                                      |
| 菲律賓             | 15.8        | 2.0         | 37.7        | 1.4         | 3.9                                  |
| 泰國              | 24.4        | 3.1         | 39.6        | 0.2         | 3.2                                  |
| 越南 <sup>#</sup> | 10.0        | 0.8         | 35.8        | 0.2         | 1.7                                  |
| 美國              | 19.7        | 1.1         | 13.7        | *           | 1.2                                  |
| 台灣              | 13.6        | 0.7         | 24.9        | 0.2         | 1.0                                  |
| 歐元區             | 20.5        | 1.0         | 15.4        | -0.1        | 0.9                                  |
| 韓國              | 14.3        | 0.9         | 14.2        | -0.1        | 0.9                                  |
| 印度              | 14.2        | 0.2         | 36.8        | 0.5         | 0.8                                  |
| 新加坡             | 15.1        | 0.5         | 20.4        | 0.1         | 0.4                                  |
| 馬來西亞            | 14.4        | 0.5         | 29.8        | *           | 0.4                                  |
| 香港              | <b>10.1</b> | <b>0.2</b>  | <b>25.3</b> | <b>-0.1</b> | <b>0.3</b>                           |
| 內地 <sup>#</sup> | 14.3        | 0.8         | 17.2        | -0.4        | 0.2                                  |
| 日本              | 15.8        | 0.3         | 25.1        | -0.1        | 0.1                                  |
| 印尼              | 18.7        | -1.3        | 24.7        | 0.4         | -1.0                                 |

資料來源：政府統計處、CEIC 及內部估算。

註：(＃) 內地及越南沒有能源相關項目權數。因此，內地及越南「能源及交通」項下的數字僅指交通相關項目。

(\*) 增減小於 0.05 個百分點。

## 專題 6.1 (續)

### 政策回應：財政支援及貨幣緊縮傾向

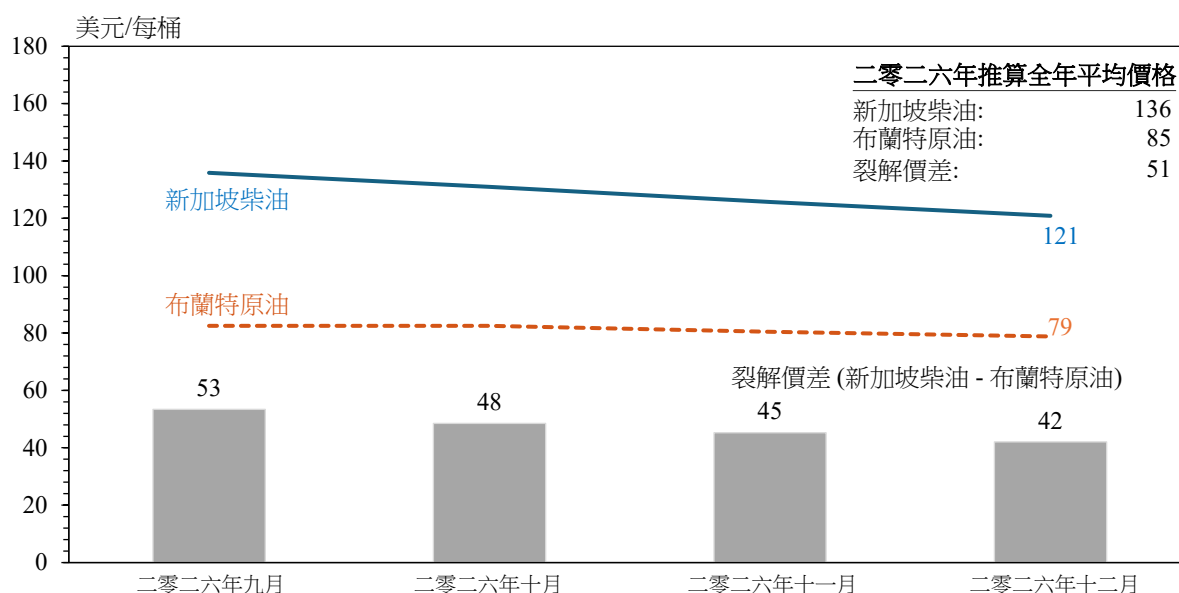
多個經濟體的政府已推出針對性的財政措施，包括補貼及臨時稅務寬免，以減輕能源價格上升的影響。

貨幣政策普遍轉向緊縮。部分中央銀行——包括菲律賓、印尼、韓國、歐元區及日本——已上調其政策利率。新加坡透過以匯率為基礎的政策框架收緊其貨幣政策。在美國，聯儲局今年以來維持聯邦基金利率目標不變，但通脹持續高企，促使市場對美國利率的預期由利率全無變動轉為年底前至少上調利率 25 個基點一次。

### 展望：壓力持續但趨於緩和

展望未來，儘管美國與伊朗於六月中一度達成諒解備忘錄，圍繞和平談判的不確定性仍然顯著。雖然如此，截至二零二六年八月六日期貨市場顯示油價將會逐漸回落，預計布蘭特原油會在二零二六年年底前回落至每桶約 79 美元 (圖3)。預計新加坡柴油價格亦會回落至 121 美元，裂解價差則會收窄。然而，油價很可能仍將高於衝突前的平均水平。

圖 3：新加坡柴油和布蘭特原油的期貨合約  
- 截至二零二六年八月六日



資料來源：彭博數據。

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八月六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。

## 專題 6.1 (續)

短期通脹壓力預料仍會持續，反映能源成本持續的傳遞效應以及供應鏈的滯後影響。雖然市場對國際油價的預期仍相對穩定，但仍受顯著的地緣政治不確定性左右。國際貨幣基金組織(二零二六年七月《世界經濟展望》更新)指出能源衝擊的傳導仍處於初期階段，並將繼續對全球增長及通脹走勢構成壓力。整體而言，大部分選定經濟體的通脹在短期內料仍將維持高企，且風險偏向上行。

## 產出價格

**6.6** 各個選定行業的產出價格(以相應的生產物價指數<sup>(3)</sup>量度)在第一季與一年前相比變動不一，但大致反映本地通脹溫和。具體而言，製造業產出價格的升幅進一步顯著加快，主要是 AI 相關產品需求強勁，帶動金屬、電腦、電子及光學產品和機械及設備的產出價格顯著上升所致。在選定服務業當中，住宿服務業和速遞服務業的產出價格溫和上升，陸路運輸業和航空運輸業的產出價格輕微上升，水上運輸業和電訊業的產出價格則下跌。

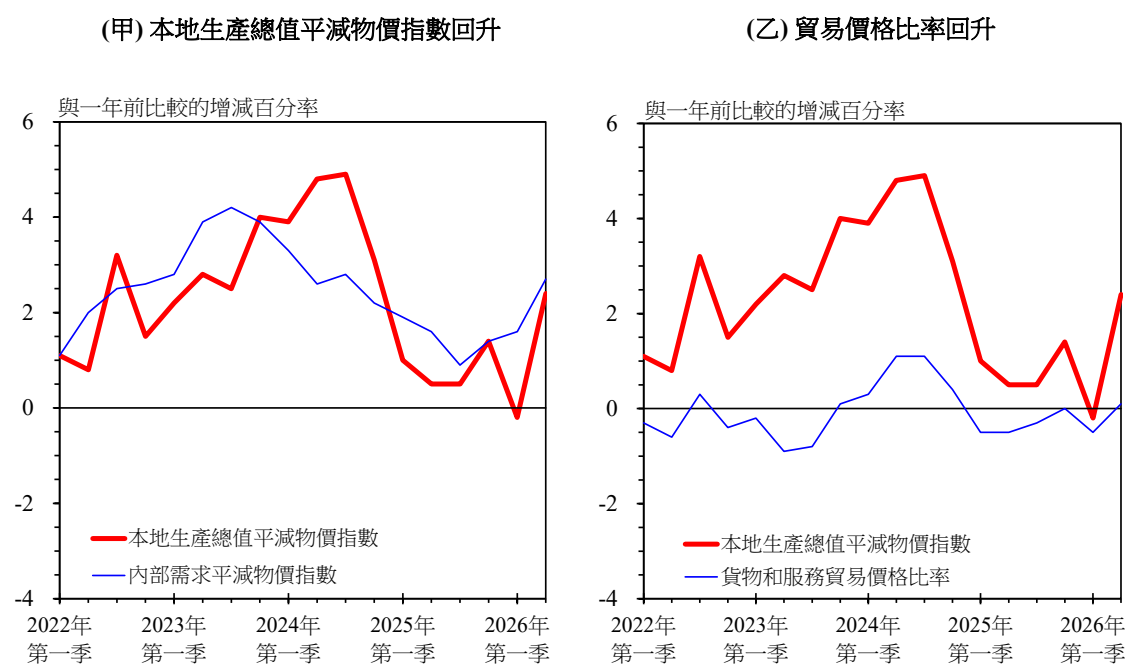
**表 6.4：製造業及選定服務業的生產物價指數**  
(與一年前比較的增減百分率)

| 行業類別  | <u>二零二五年</u> |            |            |            |            | <u>二零二六年</u> |
|-------|--------------|------------|------------|------------|------------|--------------|
|       | <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>   |
| 製造業   | 6.5          | 4.8        | 4.0        | 7.7        | 9.5        | 17.7         |
| 選定服務業 |              |            |            |            |            |              |
| 住宿服務  | -0.8         | -3.3       | -1.9       | -0.2       | 2.2        | 4.7          |
| 陸路運輸  | 1.3          | 1.0        | 1.5        | 1.3        | 1.4        | 0.8          |
| 水上運輸  | -8.6         | 5.4        | -5.8       | -19.2      | -11.5      | -0.5         |
| 航空運輸  | -4.5         | 3.2        | -4.2       | -8.4       | -8.2       | 0.3          |
| 電訊    | -1.9         | -1.5       | -1.9       | -2.2       | -2.0       | -2.1         |
| 速遞服務  | 3.0          | 2.4        | 1.9        | 3.8        | 4.0        | 4.4          |

## 本地生產總值平減物價指數

6.7 作為量度經濟體系內整體價格變動的概括指標，本地生產總值平減物價指數<sup>(4)</sup>繼上一季按年微跌 0.2%後，在第二季回升 2.4%。貿易價格比率<sup>(5)</sup>繼上一季下跌 0.5%後，在第二季回升 0.1%。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上升 1.6%後，在第二季上升 2.7%。

圖 6.6：本地生產總值平減物價指數



**表 6.5：本地生產總值平減物價指數及  
主要開支組成項目平減物價指數  
(與一年前比較的增減百分率)**

|                                  | <u>二零二五年</u>          |                                   |                                  |                                  |                                  | <u>二零二六年</u>                       |                                  |
|----------------------------------|-----------------------|-----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|------------------------------------|----------------------------------|
|                                  | <u>全年<sup>#</sup></u> | <u>第一季<sup>#</sup></u>            | <u>第二季<sup>#</sup></u>           | <u>第三季<sup>#</sup></u>           | <u>第四季<sup>#</sup></u>           | <u>第一季<sup>#</sup></u>             | <u>第二季<sup>#</sup></u>           |
| 私人消費開支                           | 1.2                   | 1.4                               | 0.7                              | 1.2                              | 1.4                              | 1.8                                | 2.1                              |
| 政府消費開支                           | 1.3                   | 2.8                               | 0.9                              | 0.9                              | 0.6                              | 0.2                                | 1.9                              |
| 本地固定資本形成<br>總額                   | 1.8                   | 3.8                               | 5.4                              | -0.5                             | -1.0                             | 1.5                                | 3.4                              |
| 整體貨物出口 <sup>&amp;</sup>          | 3.8                   | 3.3                               | 3.2                              | 3.4                              | 5.1                              | 7.4                                | 12.5                             |
| 貨物進口 <sup>&amp;</sup>            | 4.3                   | 4.3                               | 3.8                              | 3.7                              | 5.2                              | 7.6                                | 12.4                             |
| 服務輸出 <sup>&amp;</sup>            | 1.2                   | 2.4                               | 0.8                              | -0.6                             | 2.3                              | 4.0                                | 6.6                              |
| 服務輸入 <sup>&amp;</sup>            | 0.1                   | -1.2                              | 0.7                              | -0.6                             | 1.3                              | 4.9                                | 4.5                              |
| 本地生產總值                           | <b>0.9</b>            | <b>1.0</b><br><b>&lt;-0.4&gt;</b> | <b>0.5</b><br><b>&lt;0.5&gt;</b> | <b>0.5</b><br><b>&lt;0.6&gt;</b> | <b>1.4</b><br><b>&lt;0.6&gt;</b> | <b>-0.2</b><br><b>&lt;-1.8&gt;</b> | <b>2.4</b><br><b>&lt;3.1&gt;</b> |
| 最終需求總額 <sup>&amp;</sup>          | 2.8                   | 2.7                               | 2.5                              | 2.2                              | 3.7                              | 5.2                                | 9.2                              |
| 內部需求                             | 1.5                   | 1.9                               | 1.6                              | 0.9                              | 1.4                              | 1.6                                | 2.7                              |
| 貨物及服務貿易價格<br>比率 <sup>&amp;</sup> | -0.3                  | -0.5                              | -0.5                             | -0.3                             | *                                | -0.5                               | 0.1                              |

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。

(<sup>&</sup>) 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。

(<sup>#</sup>) 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是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<br>約佔的百分率 | 住戶每月平均開支範圍<br>(二零二五年價格) |
|----------|----------------|-------------------------|
|          | (%)            | (元)                     |
| 甲類消費物價指數 | 50             | 7,100 至 29,000          |
| 乙類消費物價指數 | 30             | 29,000 至 53,100         |
| 丙類消費物價指數 | 10             | 53,100 至 99,300         |

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：

| <u>按參照期劃分的消費物價指數</u>   | <u>開支權數參照期</u>  |
|------------------------|-----------------|
| 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<br>二零二五年第一季 | 二零二三年全年         |
| 由二零二五年第二季至<br>二零二六年第一季 | 二零二四年全年         |
| 由二零二六年第二季起             | 二零二五年全年         |



以二零二五年為參照期的開支權數如下：

| 開支<br>組成項目     | 綜合消費<br>物價指數<br>(%) | 甲類消費<br>物價指數<br>(%) | 乙類消費<br>物價指數<br>(%) | 丙類消費<br>物價指數<br>(%) |
|----------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| 食品             | 25.27               | 30.97               | 24.39               | 19.01               |
| 外出用膳及外賣        | 15.92               | 18.26               | 16.25               | 12.27               |
| 基本食品           | 9.35                | 12.71               | 8.14                | 6.74                |
| 住屋             | 39.69               | 41.14               | 40.82               | 35.95               |
| 私人房屋租金         | 33.94               | 32.63               | 36.48               | 31.66               |
| 公營房屋租金         | 2.25                | 5.85                | 0.62                | --                  |
| 管理費及其他<br>住屋費用 | 3.50                | 2.66                | 3.72                | 4.29                |
| 電力、燃氣及水        | 2.80                | 3.74                | 2.57                | 1.91                |
| 煙酒             | 0.41                | 0.65                | 0.31                | 0.22                |
| 衣履             | 2.10                | 1.62                | 2.23                | 2.52                |
| 耐用物品           | 3.44                | 2.64                | 3.62                | 4.23                |
| 雜項物品           | 3.13                | 2.96                | 2.97                | 3.62                |
| 交通             | 7.59                | 5.53                | 7.86                | 9.95                |
| 雜項服務           | 15.57               | 10.75               | 15.23               | 22.59               |
| 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。

