二零二六年
第三季經濟報告

香港特別行政區政府

二零二六年

第三季經濟報告

香港特別行政區政府
財政司司長辦公室
政府經濟顧問辦公室

二零二六年十一月

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 - 1.9
選定主要經濟行業的表現 1.10 - 1.11
勞工市場 1.12
資產市場 1.13 - 1.16
通脹 1.17 - 1.19
其他經濟發展 1.20 - 1.26

第二章： 對外貿易

商品貿易
　外圍環境 2.1 - 2.6
　商品出口 2.7 - 2.9
　商品進口 2.10 - 2.11
服務貿易及選定主要行業
　服務輸出 2.12 - 2.15
　運輸及物流業 2.16 - 2.19
　旅遊業 2.20 - 2.23
　服務輸入 2.24 - 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 - 2.30
專題2.1 長期主權債券收益率高企：
　對環球前景構成顯著的下行風險

第三章： 資產市場

股票市場 3.1 - 3.4
住宅物業市場 3.5 - 3.8
展望 3.9 - 3.11

段數

第四章： 金融服務

概況	4.1 - 4.3
股票市場	4.4 - 4.5
互聯互通機制	4.6 - 4.8
資產及財富管理	4.9 - 4.10
銀行業	4.11 - 4.14
離岸人民幣業務	4.15 - 4.16
債務市場	4.17 - 4.19
保險業	4.20 - 4.21
大宗商品交易	4.22
金融科技	4.23
綠色金融	4.24

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
失業情況	5.4 - 5.7
就業不足情況	5.8
職位空缺情況	5.9 - 5.11
工資及收入	5.12 - 5.14
相關措施及政策發展的重點	5.15 - 5.18

第六章： 物價

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

第一章：經濟表現的全面概況

摘要

- *香港經濟在二零二六年第三季強勁擴張。受本已蓬勃的對外貿易進一步加快增長，以及內部需求穩健所支持，實質本地生產總值[(1)]按年增速由上一季經修訂的 4.2%加快至第三季的 5.2%。經季節性調整後按季比較[(2)]，實質本地生產總值在第三季上升 1.9%。二零二六年首三季合計，實質本地生產總值按年增長 5.1%，是五年來同期最快的增速。*

- *整體貨物出口在第三季的按年實質增長加快至 30.3%，反映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。服務輸出按年擴張 4.3%，所有主要服務組別的輸出續見增長。*

- *內部需求在第三季穩健增長。私人消費開支錄得連續第六個季度擴張。整體投資開支增速加快，私營機構投資開支連續第四個季度錄得雙位數增長，公營部門投資開支則輕微下跌。*

- *現有的指標顯示，主要經濟行業在第三季續有正面發展。金融服務業持續表現卓越。訪港旅遊業繼續錄得訪港旅客數目的強勁增長。運輸及物流業亦普遍持續增長。*

- *勞工市場在第三季維持大致穩定。隨着畢業生及離校人士季節性投入勞工市場，勞動人口及總就業人數均較上一季增加。由於勞動人口的增長較總就業人數快，經季節性調整的失業率在第三季微升至 3.9%。另外，就業收入在第三季繼續按年穩健增長。就業前景應會維持大致穩定，二零二六年第四季業務展望按季統計調查顯示，大型企業的招聘意欲略有改善。*

- *資產市場在第三季的情況大致穩定，住宅物業售價保持平穩，本地股票市場雖有波動，但季末收市水平較上一季為高。恒生指數(恒指)在第三季季末較六月底上升 7.6%，表現優於多個其他市場的主要指數。住宅物業市場方面，整體住宅售價在季內大致穩定，交投量維持相對穩健，與五年平均水平大致相近。*

- *踏入第四季，最新數據顯示增長動力持續。在環球人工智能投資和相關貿易強勁的支持下，香港經濟全年有望錄得強勁表現。服務輸出預期會受惠於訪港旅客數目持續增長，以及對跨境金融及商用服務的穩定需求。受勞工收入上升、消費氣氛堅穩，以及私營機構持續投資所支持，內部需求料會維持強韌。*

- *然而，外圍環境的不確定性持續，增長前景的風險仍偏向下行。雖然美國中期選舉結果令市場憧憬中東局勢緩和，但若中東地緣政治緊張局勢持續，或會加重環球通脹壓力，並影響主要央行的貨幣政策走向。貿易緊張局勢可能再度升溫、公共債務高企下主權債券收益率上升，以及對人工智能的預期若過於樂觀而可能引發的市場調整，亦須密切監察。可能推動增長優於預期的因素包括由人工智能驅動的科技周期較預期持久，以及國際貿易安排和談判取得實質進展，從而支持貿易關係可持續發展。*

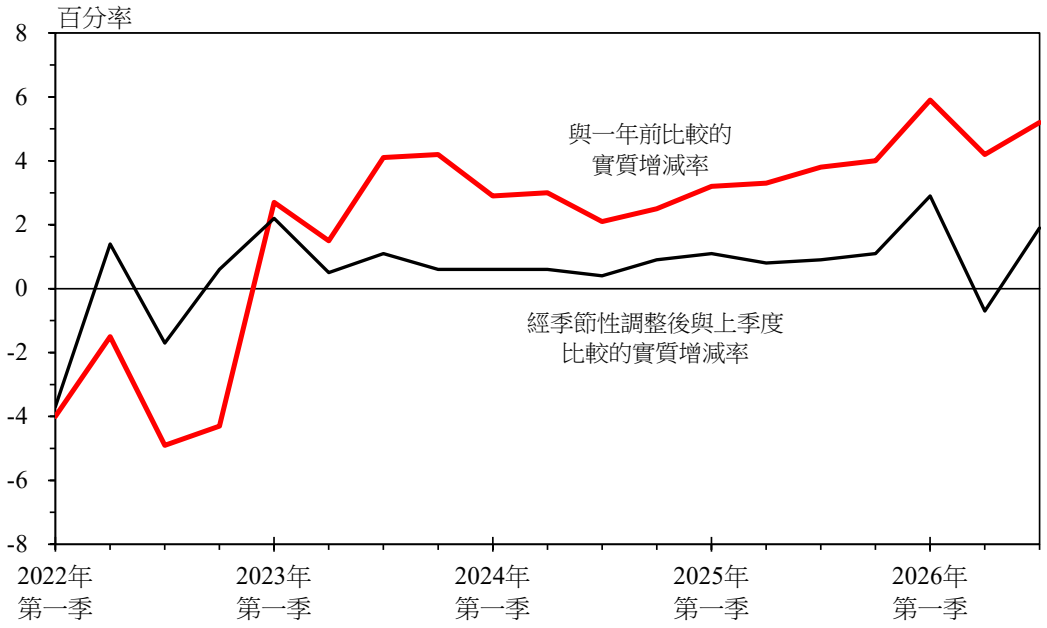
- *基本消費物價通脹在第三季進一步微升，主要是國際油價維持高企，帶動燃料相關項目的價格升幅加快所致。然而，由於其他組成項目的價格壓力普遍輕微，整體通脹保持溫和。消費物價通脹至今較預期低，反映國際油價上升對燃料相關項目的傳導效應較預期緩慢，政府早前推出的燃料補貼等相關措施亦有紓緩作用。雖然油價在美國中期選舉後回落，但地緣政治局勢發展仍存在不確定性，而早前油價高企的傳導效應預料將延續至二零二七年。然而，由於其他方面的價格壓力預料維持大致受控，整體通脹應會保持溫和。*

- *香港在多項國際排名持續表現出色，彰顯其核心優勢獲國際社會廣泛認同。菲沙研究所在二零二六年再次把香港評為全球最自由經濟體，肯定香港的自由市場優勢，以及開放、高效和公平的營商環境。香港在最新的《全球金融中心指數》報告中亦繼續位列全球第三及亞太區第一，並在《2026年全球創新指數》中排名上升一位至全球第十四。*

整體情況

1.1 香港經濟在二零二六年第三季強勁擴張。受本已蓬勃的對外貿易進一步加快增長，以及內部需求穩健所支持，實質本地生產總值在第三季按年增速加快至 5.2% (與預先估計相同)，高於上一季經修訂的 4.2%增幅。經季節性調整後按季比較，實質本地生產總值在第三季上升 1.9% (與預先估計相同)，上一季下跌 0.7%。二零二六年首三季合計，實質本地生產總值按年增長 5.1%，是五年來同期最快的增速。

圖1.1：香港經濟在二零二六年第三季強勁擴張



1.2 踏入第四季，最新數據顯示增長動力持續。在環球人工智能投資和相關貿易強勁的支持下，香港經濟全年有望錄得強勁表現。服務輸出預期會受惠於訪港旅客數目持續增長，以及對跨境金融及商用服務的穩定需求。受勞工收入上升、消費氣氛堅穩，以及私營機構持續投資所支持，內部需求料會維持強韌。

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*在二零二六年第三季再度錄得強勁增長，按年實質增長由上一季的 28.9%加快至 30.3%。環球人工智能投資熱潮持續，全球對人工智能相關電子產品的需求殷切，支持香港的貿易往來保持暢旺。

1.4 *服務輸出*繼上一季按年實質上升 3.2%後，在第三季進一步擴張 4.3%。所有主要服務組別的輸出均繼續增加 (有關對外貿易，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#	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#	第三季#
		與一年前比較的增減百分率						
本地生產總值與其主要開支組成項目的實質增減百分率								
私人消費開支	1.7	-0.7 (-0.5)	2.4 (2.7)	2.4 (0.1)	2.5 (0.4)	4.9 (1.7)	2.9 (0.7)	2.9 (*)
政府消費開支	1.5	0.4 (-0.3)	2.5 (1.1)	1.9 (0.2)	1.5 (0.3)	2.8 (1.3)	* (-2.0)	1.7 (2.1)
本地固定資本形成總額	4.8	0.2	1.8	5.1	11.7	18.3	3.7	7.5
樓宇及建造	-9.6	-5.7	-12.0	-10.7	-10.1	5.5	-14.7	-1.1
擁有權轉讓費用	37.8	40.6	-8.3	76.7	65.8	71.6	57.9	0.7
機器、設備及知識產權產品	25.6	10.9	41.8	17.4	33.7	35.7	23.8	16.6
整體貨物出口&	12.0	8.7 (8.5)	11.4 (2.7)	12.0 (0.2)	15.4 (3.7)	23.8 (15.9)	28.9 (7.1)	30.3 (1.5)
貨物進口&	12.6	7.2 (6.1)	12.6 (4.5)	11.7 (1.2)	18.2 (5.5)	29.9 (16.4)	29.3 (3.9)	29.9 (1.8)
服務輸出&	6.2	6.0 (0.5)	8.0 (0.9)	6.4 (1.1)	4.7 (1.8)	3.3 (-0.6)	3.2 (1.0)	4.3 (2.2)
服務輸入&	4.3	5.2 (1.1)	6.4 (1.8)	2.0 (-1.9)	3.7 (2.8)	3.8 (0.9)	3.1 (1.3)	5.8 (0.9)
本地生產總值	**3.6**	**3.2** **(1.1)**	**3.3** **(0.8)**	**3.8** **(0.9)**	**4.0** **(1.1)**	**5.9** **(2.9)**	**4.2** **(-0.7)**	**5.2** **(1.9)**
主要價格指標的增減百分率								
本地生產總值平減物價指數	**0.9**	**1.0** **(-0.4)**	**0.5** **(0.5)**	**0.5** **(0.6)**	**1.4** **(0.6)**	**-0.2** **(-1.8)**	**2.6** **(3.2)**	**3.8** **(1.8)**
綜合消費物價指數								
整體消費物價指數	**1.4**	**1.6** **(0.3)**	**1.8** **(-0.2)**	**1.1** **(0.7)**	**1.3** **(0.4)**	**1.6** **(0.6)**	**1.9** **(0.2)**	**1.7** **(0.5)**
基本消費物價指數^	**1.1**	**1.2** **(0.1)**	**1.1** **(0.2)**	**1.0** **(0.3)**	**1.1** **(0.4)**	**1.4** **(0.4)**	**1.7** **(0.6)**	**2.0** **(0.5)**
名義本地生產總值 *增減百分率*	**4.5**	**4.3**	**3.8**	**4.3**	**5.4**	**5.6**	**6.9**	**9.2**
		十億元						
名義本地生產總值	3,329.8	801.4	788.3	855.6	884.5	846.5	842.5	934.3

註： 這些數字會在取得更多數據後再作修訂。經季節性調整後與上季度比較的增減百分率，不適用於本地固定資本形成總額，原因是本地固定資本形成總額常有短期變動，並無明顯的季節性模式。

(&) 數字是根據《二零零八年國民賬戶體系》的標準，採用所有權轉移原則記錄外地加工貨品和轉手商貿活動編製而成。

(#) 修訂數字。

( ) 經季節性調整後與上季度比較的增減百分率(2)。

(^) 撇除政府一次性紓緩措施的影響。

(*) 增減小於 0.05%。

內部需求

1.5 在消費及投資均穩健上升的支持下，內部需求在二零二六年第三季穩健增長。*私人消費開支*在第三季按年實質擴張 2.9%，與上一季升幅相同，連續第六個季度錄得擴張。本地市場內消費開支的所有主要類別均按年上升 (詳見***表 1.2***)。經季節性調整後按季比較，私人消費開支實質大致不變。

表 1.2：私人消費開支的主要組成部分

	所佔百分比^	與一年前比較的實質增減百分率					
	二零二五年#	二零二五年			二零二六年		
		第二季#	第三季#	第四季#	第一季#	第二季#	第三季#
私人消費開支	--	2.4	2.4	2.5	4.9	2.9	2.9
其中：本地市場內的消費開支用於							
食品	*10.2*	*0.6*	*-1.1*	*0.5*	*2.8*	*2.2*	*3.4*
消費品	*22.6*	*0.8*	*5.5*	*7.4*	*14.0*	*6.1*	*3.3*
耐用品	*6.6*	*-6.2*	*10.7*	*23.4*	*32.6*	*13.4*	*5.7*
非耐用品	*16.0*	*3.1*	*3.4*	*0.1*	*7.0*	*3.9*	*2.3*
*服務**	*67.3*	*4.1*	*2.9*	*2.2*	*3.0*	*2.5*	*2.9*

註： 這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

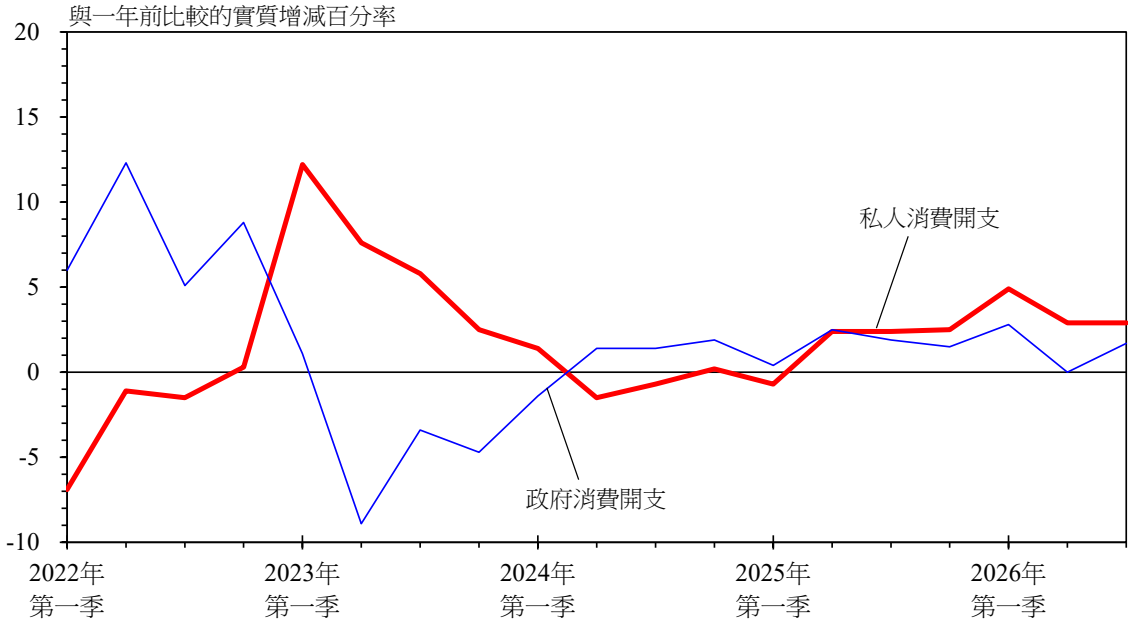
(^) 本地市場內的消費開支各組成部分佔整體本地市場內的消費開支的百分比，以名義計算。由於進位關係，個別數字相加未必等於總數。

(#) 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。

1.6 同時，*政府消費開支*繼上一季維持大致不變後，在第三季按年實質上升 1.7%。經季節性調整後按季比較，政府消費開支實質上升 2.1%。

圖1.2：私人消費開支在二零二六年第三季連續第六個季度錄得擴張



1.7 按*本地固定資本形成總額*計算的整體投資開支在第三季按年實質上升7.5%，較上一季3.7%的增速加快，主要由強勁的私營機構投資開支帶動。私營機構投資開支按年實質上升11.6%，連續第四個季度錄得雙位數增長。這反映購置機器、設備及知識產權產品的開支上升19.8%、樓宇及建造開支上升1.2%，以及擁有權轉讓費用微升0.7%。

1.8 同時，政府統計處進行的業務展望按季統計調查顯示，最近營商氣氛有所增強，業務前景大致正面。十月標普全球香港採購經理指數亦上升，重回擴張區間。

1.9 公營部門投資開支在第三季按年實質輕微下跌1.8%，跌幅較上一季顯著收窄，反映樓宇及建造開支的跌幅縮小，以及購置機器、設備及知識產權產品的開支繼續增長(詳見***表 1.3***)。

表 1.3：本地固定資本形成總額的主要組成部分

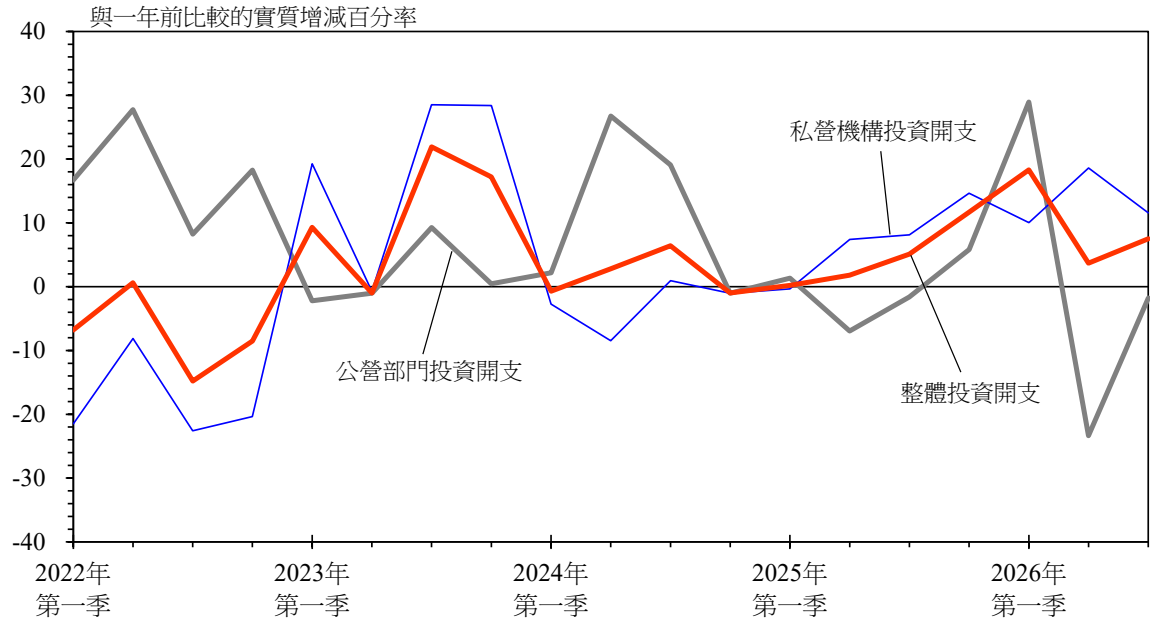
	所佔百分比^	與一年前比較的實質增減百分率					
	二零二五年#	二零二五年			二零二六年		
		第二季#	第三季#	第四季#	第一季#	第二季#	第三季#
本地固定資本形成總額	**100.0**	**1.8**	**5.1**	**11.7**	**18.3**	**3.7**	**7.5**
公營部門	***35.2***	***-7.0***	***-1.6***	***5.8***	***28.9***	***-23.4***	***-1.8***
樓宇及建造	*25.1*	*-8.7*	*-3.6*	*7.4*	*39.3*	*-34.2*	*-3.7*
機器、設備及知識產權產品	*10.1*	*0.2*	*3.2*	*1.6*	*7.3*	*10.9*	*2.8*
私營機構	***64.8***	***7.4***	***8.1***	***14.6***	***10.0***	***18.6***	***11.6***
樓宇及建造	*26.8*	*-14.8*	*-15.9*	*-23.6*	*-24.2*	*3.0*	*1.2*
機器、設備及知識產權產品	*33.1*	*61.7*	*20.6*	*43.1*	*58.2*	*27.5*	*19.8*
擁有權轉讓費用	*4.9*	*-8.3*	*76.7*	*65.8*	*71.6*	*57.9*	*0.7*

註： 這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

(^) 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。

(#) 修訂數字。

圖1.3：整體投資開支在二零二六年第三季進一步上升



選定主要經濟行業的表現

1.10 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二季(詳見***表 1.4***)。服務業的淨產值繼上一季按年實質增長 6.0%後，在第二季上升 5.0%。大部分主要服務行業的淨產值在第二季繼續錄得按年增長，當中進出口貿易業和金融及保險業的增長顯著。第二產業方面，製造業的淨產值溫和增長，惟建造業的淨產值明顯下跌，主要反映該季度的公營部門項目開支減少。

1.11 金融服務業在第三季持續表現卓越，其各主要分支行業大致表現良好(詳見***第四章***：金融服務)。在訪港旅遊業方面，訪港旅客人次在第三季繼續錄得強勁增長。運輸及物流業亦普遍持續增長(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				
	二零二五年		二零二五年	二零二五年			二零二六年	
				第二季	第三季	第四季	第一季	第二季
製造	32.6	1.0	3.2	0.9	5.3	5.8	3.1	2.3
建造	124.9	3.9	-7.9	-10.8	-8.5	-7.3	8.4	-17.9
服務	3,040.5	94.0	3.3	3.7	3.1	3.9	6.0	5.0
進出口貿易、批發及零售	579.5	17.9	6.1	6.3	5.3	8.0	14.5	12.7
進出口貿易	N.A.	N.A.	6.9	7.2	5.3	8.5	14.6	13.4
批發及零售	N.A.	N.A.	1.1	0.4	5.2	5.2	13.7	7.6
住宿及膳食服務	63.0	1.9	-0.7	-0.3	-1.4	1.4	0.5	-0.1
運輸、倉庫、郵政及速遞服務	178.7	5.5	3.6	5.0	2.5	4.8	4.1	0.9
運輸及倉庫	N.A.	N.A.	3.7	5.1	2.6	5.1	4.1	1.1
郵政及速遞服務	N.A.	N.A.	0.8	2.2	-1.2	-0.1	2.8	-2.9
資訊及通訊	104.5	3.2	1.3	1.0	1.0	2.1	3.6	2.6
金融及保險	872.2	27.0	5.0	5.3	5.5	5.2	7.8	7.4
地產、專業及商用服務	253.3	7.8	-0.1	-0.7	0.2	0.7	2.7	2.3
地產	N.A.	N.A.	-2.8	-3.9	-0.2	-2.5	3.3	4.3
專業及商用服務	N.A.	N.A.	1.6	1.2	0.4	2.7	2.4	1.3
公共行政、社會及個人服務	661.0	20.4	2.1	2.7	2.1	1.8	2.0	0.9

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二零二五年。

(N.A.) 暫時沒有數字。

勞工市場

1.12 勞工市場在二零二六年第三季維持大致穩定，勞動人口及總就業人數均有所增加。由於畢業生和離校人士投入勞工市場，令勞動人口增長較總就業人數快，經季節性調整的*失業率*按季微升 0.2 個百分點至第三季的 3.9%。同時，就業收入繼續穩健增長，綜合住戶統計調查的數據顯示，第三季就業人士(不包括外籍家庭傭工)的每月就業收入中位數以名義計算按年增長 3.1%。就業前景應會維持大致穩定，二零二六年第四季業務展望按季統計調查顯示，大型企業的招聘意欲略有改善(詳見***第五章***：勞工市場)。

資產市場

1.13 環球及本地股票市場在二零二六年第三季表現波動。*本地股票市場*方面，恒指在第三季季末收報 24 613 點，較六月底上升 7.6%或 1 732 點，表現優於多個其他市場的主要指數。踏入第四季，恒指在十一月六日收報 24 482 點。

1.14 第三季平均每日成交額回落至 2,542 億元，較上一季低 12.2%，但仍較去年全年平均高 1.7%。第三季「港股通」交投佔本地股票市場的整體平均每日成交額 21.1%。二零二六年首九個月合計，平均每日成交額為 2,729 億元，較去年同期上升 6.4%。

1.15 第三季集資活動維持蓬勃，集資總額按年飆升 118.0%至 3,661 億元。今年首九個月合計，集資總額達 7,153 億元，其中包括 116 宗首次公開招股籌集 3,884 億元資金，確立了香港作為期內全球第二大首次公開招股集資中心的地位。集資活動前景維持正面，截至十月三十日，有 611 宗首次公開招股申請正在處理中。

1.16 *住宅物業市場*方面，在交投相對活躍下，售價在第三季保持平穩。整體住宅售價在季內大致穩定，今年以來累計升幅維持在 7%。交投量方面，第三季送交土地註冊處註冊的住宅物業買賣合約總數為 13 242 份，與五年平均水平大致相近，儘管低於今年上半年的暢旺水平。今年首九個月，成交宗數達 54 052 宗，按年增加 18% (詳見***第三章***：資產市場)。

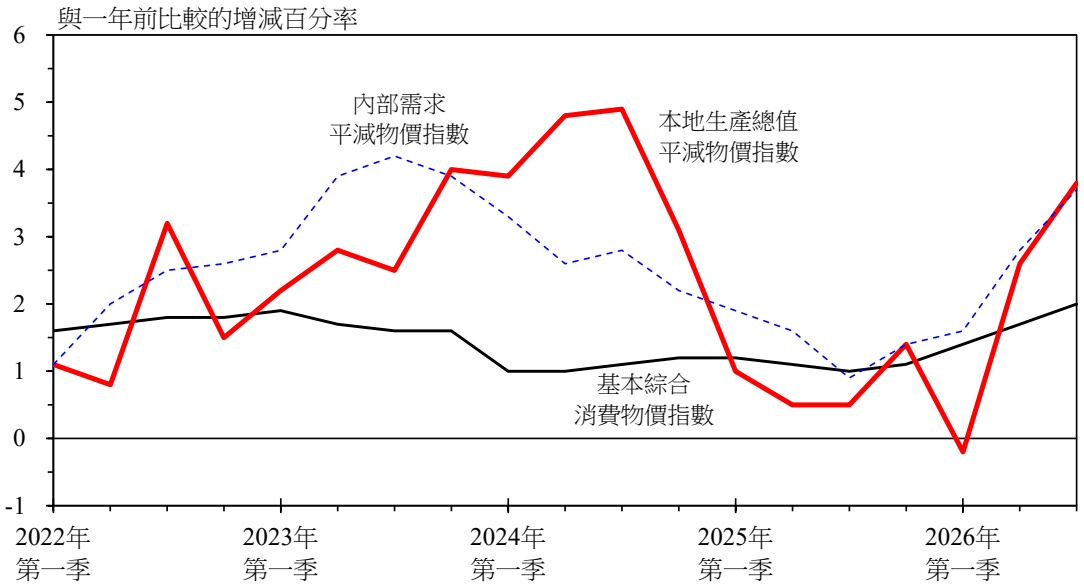
通脹

1.17 基本消費物價通脹在二零二六年第三季進一步微升，主要是國際油價高企，帶動燃料相關項目的價格加快上升所致。然而，由於其他組成項目的價格壓力普遍輕微，整體通脹保持溫和。以*基本綜合消費物價指數*的按年升幅計算，基本消費物價通脹由上一季的1.7%微升至第三季的2.0%(詳見***第六章***：物價)。

1.18 消費物價通脹至今較預期低，反映國際油價上升對燃料相關項目的傳導效應較預期緩慢，政府早前推出的燃料補貼等相關措施亦有紓緩作用。雖然美國中期選舉結果令市場憧憬中東局勢緩和，油價回落，但局勢發展仍存在不確定性，而早前油價高企的傳導效應預料將延續至二零二七年。然而，由於其他方面的價格壓力預料維持大致受控，整體通脹應會保持溫和。

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*繼上一季按年上升2.6%後，在第三季上升3.8%。*貿易價格比率*轉為輕微下跌0.3%，內部需求平減物價指數則繼續上升3.7%。

圖1.4：二零二六年第三季基本消費物價通脹進一步微升，但整體上維持溫和



其他經濟發展

1.20 政府在二零二六年九月公布《香港特別行政區經濟和社會發展第一個五年規劃(2026—2030年)》(《香港第一個五年規劃》)。《香港第一個五年規劃》是香港未來五年的發展藍圖，訂明發展的方向、目標、指標和時間表，並提供策略框架，讓香港主動對接國家發展戰略，更好融入和服務國家發展大局。

1.21 在《香港第一個五年規劃》下，香港將繼續鞏固提升國際金融、航運、貿易中心和國際航空樞紐的地位，並加快建設國際創新科技中心，打造國際高端人才集聚高地。香港亦會鞏固提升國際競爭優勢，加快北部都會區建設以引領空間格局優化，以及深化粵港澳大灣區建設和搭建全球合作網絡等。

1.22 政府亦在二零二六年九月發表二零二六年《施政報告》。《施政報告》以《香港第一個五年規劃》為藍圖，提出一系列措施，旨在開創發展機遇，提升民生福祉。在推動高質量發展方面，《施政報告》聚焦人才發展、產業發展、企業投資、制度保障和國際合作五大發展機遇，提出多項重點措施。在提升民生福祉方面，《施政報告》在青年就業、教育、鼓勵生育、房屋、支援中小型企業、勞工保障等25個範疇推出多項措施。

1.23 香港在多項國際排名持續表現出色，彰顯香港的核心優勢和政府推動經濟高質量發展的努力，獲國際社會廣泛認同。

1.24 在菲沙研究所發布的《世界經濟自由度2026年度報告》中，香港在165個經濟體中繼續獲評為全球最自由經濟體。在五個評估大項中，香港在「國際貿易自由」的排名蟬聯榜首，在「監管」的排名穩居全球第二。

1.25 在英國Z/Yen集團與中國(深圳)綜合開發研究院發布的第40期《全球金融中心指數》報告中，香港的排名維持全球第三及亞太區第一。在競爭力指標的五個評估領域中，香港在「金融業發展水平」的排名升至全球第一，在「營商環境」和「基礎設施」的排名亦升至全球第二，在「人力資本」的排名則維持全球第二。

1.26 在世界知識產權組織發布的《2026年全球創新指數》中，「深圳—香港—廣州」集群在全球百強創新集群中再度位列第一。香港在139個經濟體中的排名亦上升一位至全球第十四，並維持亞洲第五。

註釋：

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

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

第二章：對外貿易

摘要

- *環球經濟在二零二六年第三季表現依然穩健，儘管政治局勢緊張及貿易環境的不確定性持續。國際貨幣基金組織(國基會)在十月發布的《世界經濟展望》中，將二零二六年的環球經濟預測上調0.1個百分點至3.1%。蓬勃的人工智能(AI)相關投資和貿易活動，為亞太區的經濟活動帶來支持。*

- *內地經濟在第三季按年穩健增長4.5%，主要受惠於商品出口表現強勁，以及高技術產業蓬勃增長。美國經濟進一步溫和擴張，歐元區經濟則繼續輕微增長。其他亞洲主要經濟體方面，經濟增長勢頭大致保持穩健。*

- *同時，中東緊張局勢持續，導致能源價格高企，令通脹壓力加劇，再度引發收緊貨幣政策的壓力。美國聯邦儲備局(聯儲局)在九月上調利率，是自二零二三年七月以來首次加息。歐洲央行，以及澳洲、韓國、印度和菲律賓等其他央行亦收緊貨幣政策。市場普遍預期聯儲局及多家其他主要央行將於今年年底前進一步加息。*

- *在當前的全球形勢下，二零二六年第三季香港的商品出口按年實質增長加快至32.2%(1)，當中AI相關產品佔商品出口總值的75%。首三季合計，商品出口實質增長29.9%，輸往大部分主要市場的出口繼續錄得顯著升幅。*

- *服務輸出在二零二六年第三季按年實質穩健擴張4.3%，首三季合計上升3.6%。在跨境運輸暢旺、訪港旅遊業強韌增長，以及金融服務和商業活動穩健的帶動下，所有主要服務組別的輸出均進一步擴張。*

- *商品貿易表現蓬勃，為物流業的增長提供支持。空運和路運的貨物吞吐量在第三季分別按年上升1.0%和10.5%，兩者首三季合計佔貿易總額的92%。整體貨櫃吞吐量第三季亦按年上升13.8%，這一方面是由於區域內其他一些港口短暫受阻或出現擠塞，部分貨運因而須臨時改經香港；另一方面，新開闢並停靠香港的船運服務亦為貨運量帶來支持。*

- *訪港旅遊業方面，訪港旅客的增長勢頭在第三季持續，訪港旅客繼上一季按年增長8.7%後，在第三季上升9.0%至1 400萬人次，令今年首三季合計的訪港旅客增幅達11.6%。*

- *展望未來，環球經濟料會維持強韌。國基會預測二零二七年環球經濟增長將增強至3.4%。全球對AI相關電子產品的需求強勁，應繼續支持香港的商品出口。服務輸出亦預料會受惠於對空運、貨運及其他運輸服務的穩健需求、穩健的訪港旅客增長、暢旺的集資活動，以及跨境金融和企業活動。*

- *然而，外圍環境的不確定性仍在。雖然美國中期選舉結果令市場憧憬中東局勢緩和，但若中東地緣政治緊張局勢持續，或會加重環球通脹壓力，並影響主要央行的貨幣政策走向。主要先進經濟體的長期政府債券收益率上升對環球金融狀況的外溢影響、貿易保護主義措施，以及與全球AI投資快速擴張的相關風險，均須密切監察。可能推動增長優於預期的因素，包括由AI驅動的科技周期較預期持久，以及國際貿易安排和談判取得實質進展，從而支持貿易關係可持續發展。*

商品貿易

外圍環境

2.1 環球經濟在二零二六年第三季表現依然穩健，儘管政治局勢緊張及貿易環境的不確定性持續。國基會在十月發布的《世界經濟展望》中，將二零二六年的環球經濟預測上調 0.1 個百分點至 3.1%。蓬勃的 AI 相關投資和貿易活動，為亞太區的經濟活動帶來支持。

2.2 內地經濟在第三季按年穩健增長 4.5%，高於上一季的 4.3%，主要受惠於商品出口表現強勁，以及高技術產業蓬勃增長。首三季合計，內地經濟按年增長 4.6%。政策方面，內地當局加快發行和運用各類政府債券，並推行更多支持增長的措施(2)。中國在對外貿易關係方面亦有正面發展，分別與美國和歐盟達成多項成果和共識(3)。展望未來，出口繼續強韌和政策的支持應有助內地經濟實現 4.5%至 5.0%的官方年度增長目標。

2.3 先進經濟體方面，美國經濟在第三季按年進一步溫和擴張 2.1%。生產和消費活動繼續擴張。職位增長在八月上升後在九月放緩，失業率則大致平穩。消費物價通脹仍然高企，部分是反映能源價格上升。鑑於通脹持續高於 2%的目標水平，聯儲局在九月的議息會議上將聯邦基金利率的目標區間上調 25 個基點至 3.75%–4.00%，是自二零二三年七月以來首次加息。截至十月底，市場普遍預期聯儲局在十二月會進一步上調利率 25 個基點。與此同時，十年期美國國庫債券收益率在十月初升至 5.31%的多年高位，其後在美國中期選舉結果公布後回落至約 4.90%，部分反映市場預期油價帶來的通脹壓力將有所緩解。

2.4 歐元區經濟在第三季繼續輕微增長，較一年前上升 1.3%。通脹壓力持續，歐洲央行在九月上調主要政策利率 25 個基點，是今年第二次加息。市場普遍預期歐洲央行年底前會再加息 25 個基點。此外，在財政狀況的憂慮和政治不確定性升溫下，法國、德國和英國的十年期政府債券收益率均在九月底至十月初期間攀升至多年高位。

2.5 其他亞洲經濟體普遍維持穩固的增長勢頭，主要是由於在全球對電子產品和 AI 相關產品的殷切需求下，帶動商品出口表現強勁。這些經濟體的內部需求亦錄得不同程度的擴張。然而，燃料成本上漲令通脹壓力維持高企，促使區內數家央行進一步收緊貨幣政策(4)。

2.6 展望未來，環球經濟料會維持強韌。在十月，國基會預測二零二六年的環球經濟增長為 3.1%，並在二零二七年增強至 3.4%，與三個月前作出的預測大致相同(5)。這些預測假設中東局勢會在二零二七年年初降溫，霍爾木茲海峽屆時會重開。國基會預測環球整體通脹在二零二六年將升至 4.7%，反映大宗商品價格上漲，其後在二零二七年略為回落至 4.1%，預計核心通脹受到的傳導影響將會有限。增長前景的風險仍偏向下行，包括地緣政治衝突陷於長期僵局甚或進一步升溫、市場重新評估 AI 的預期盈利能力和生產力提升、部分經濟體財政脆弱，以及貿易緊張局勢重現(6)。可能推動增長優於預期的因素，包括由 AI 驅動的科技周期較預期持久，以及國際貿易安排和談判取得實質進展，從而支持貿易關係可持續發展。

商品出口

2.7 在當前的全球形勢下，香港*商品出口*的按年實質增長由上一季的 30.7%，加快至二零二六年第三季的 32.2%，反映全球對 AI 相關電子產品需求強勁，以及區內貿易往來暢旺。商品出口在首三季整體增長 29.9%。按貨值計算的增長尤為強勁，第三季按年上升 56.4%，首三季則上升 45.2%，反映需求維持強勁和價格大幅上升。

圖2.1：商品出口在第三季加快

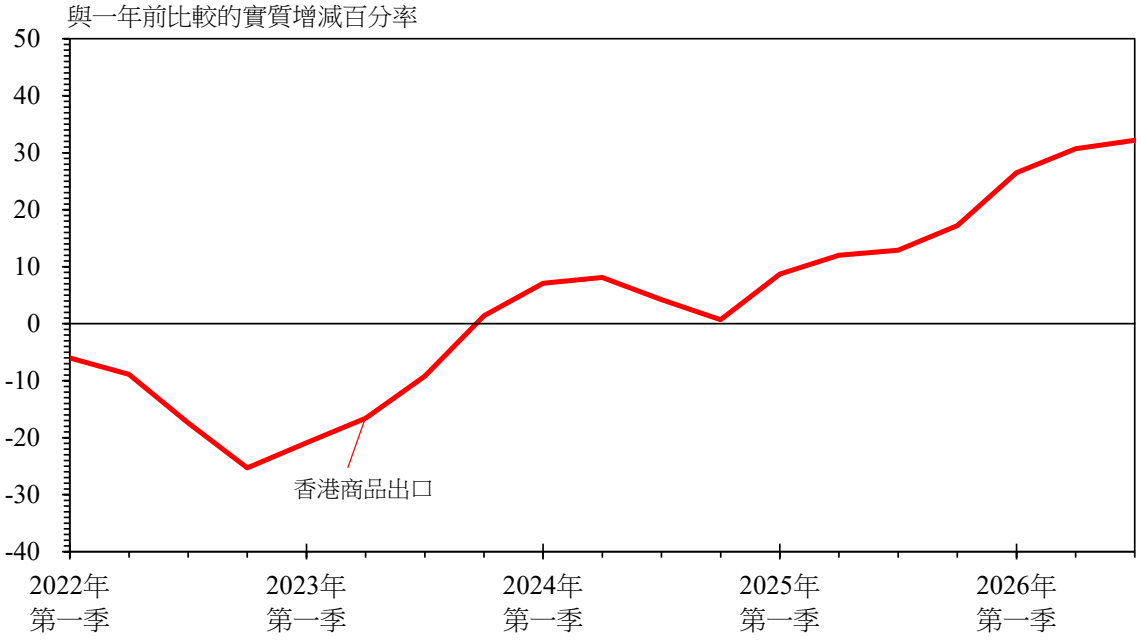


表 2.1：商品出口

		按貨值計算	按實質計算[a]			價格變動
		(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	(7.5)	1.9
	第二季	1,285	14.0	12.0	(3.1)	1.9
	第三季	1,343	15.1	12.9	(0.7)	2.0
	第四季	1,441	20.9	17.2	(4.9)	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	(16.0)	4.3
	第二季	1,870	45.5	30.7	(6.6)	11.1
	第三季	2,100	56.4	32.2	(1.8)	17.6

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。

2.8 按主要市場分析，第三季輸往內地(33.6%)、東盟市場(47.4%)及美國(63.8%)的出口以實質計算繼續顯著上升，輸往歐盟(1.8%)的出口進一步上升。

2.9 按主要產品分析，第三季 AI 相關產品的出口貨值(佔商品出口總值的 75%)按年增長進一步加快至 81.4%，其他產品的出口亦穩健增長 9.8%。

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			二零二六年		
	全年	*佔比*	上半年	第一季	第二季	第三季
內地	14.3	*(60%)*	30.7	28.8	32.5	33.6
美國	8.9	*(6%)*	44.9	41.0	48.6	63.8
歐盟	-3.8	*(5%)*	6.9	10.8	3.0	1.8
東盟	28.6	*(10%)*	38.9	34.0	43.4	47.4
越南	46.9	*(4%)*	36.1	23.8	48.2	49.5
新加坡	3.6	*(1%)*	79.6	63.6	94.7	56.8
印度	3.9	*(3%)*	-6.9	-3.7	-10.0	-4.1
日本	11.1	*(2%)*	-10.0	5.2	-21.5	-0.1
台灣	36.1	*(4%)*	56.0	47.9	64.4	79.5
韓國	-10.0	*(1%)*	15.3	3.5	28.9	1.1
整體[#]	**12.8**	***(100%)***	**28.7**	**26.5**	**30.7**	**32.2**

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

( ) 佔商品出口總值的份額。

表 2.3：AI 相關產品的商品出口[(7)]
(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	第三季
AI 相關產品	**23.5** **(3,426)**	**22.1** **(763)**	**23.8** **(839)**	**20.4** **(874)**	**27.6** **(950)**	**41.5** **(1,080)**	**63.7** **(1,373)**	**81.4** **(1,586)**
電子產品	23.3 (3,325)	22.0 (739)	24.1 (815)	19.4 (846)	27.4 (925)	43.5 (1,061)	65.5 (1,348)	84.1 (1,558)
其他	32.6 (101)	24.4 (24)	15.8 (24)	59.9 (28)	34.4 (25)	-19.2 (20)	2.8 (25)	-1.7 (27)
其他產品	**2.5** **(1,814)**	**-5.4** **(408)**	**-0.8** **(446)**	**6.5** **(469)**	**9.7** **(492)**	**14.2** **(466)**	**11.4** **(497)**	**9.8** **(515)**
總值	**15.4** **(5,240)**	**10.9** **(1,171)**	**14.0** **(1,285)**	**15.1** **(1,343)**	**20.9** **(1,441)**	**32.0** **(1,546)**	**45.5** **(1,870)**	**56.4** **(2,100)**

註：( ) 貿易額(以十億港元計)。

商品進口

2.10 *商品進口*在二零二六年第三季按年實質增長 29.6%，與上一季的升幅相同。首三季合計，商品進口按年實質上升 30.1%。*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)繼上一季實質增長 23.9%後，在第三季增長 17.8%。首三季合計，留用進口按年實質上升 30.1%。

表 2.4：商品進口及留用商品進口

		商品進口					留用商品進口[a]				
		按貨值計算		按實質計算[+]		價格變動	按貨值計算		按實質計算		價格變動
		(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)	2.0	232	0.7	1.1	(1.5)	-1.7
	第二季	1,388	15.2	12.9	(3.8)	1.9	268	15.0	15.8	(6.4)	-1.4
	第三季	1,453	13.9	11.8	(1.0)	1.9	285	5.3	7.3	(3.0)	-2.4
	第四季	1,594	22.4	19.1	(6.7)	2.9	344	25.3	27.4	(14.6)	-1.1
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)	4.3	371	59.6	52.6	(21.7)	4.7
	第二季	1,996	43.8	29.6	(2.2)	10.6	365	35.9	23.9	(-13.5)	8.3
	第三季	2,223	53.0	29.6	(1.0)	17.2	391	37.1	17.8	(-2.4)	14.8

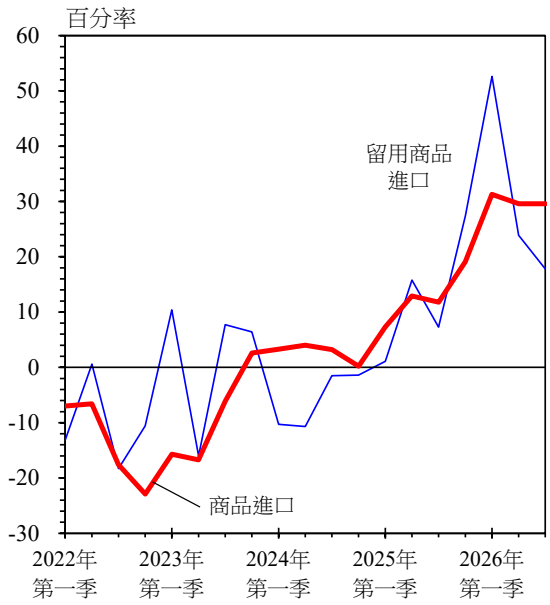
註：(a) 按個別用途分類的轉口貿易毛利，乃根據政府統計處轉口貿易按年統計結果估計得出，用以計算本港留用商品進口的價值。

(+) 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。

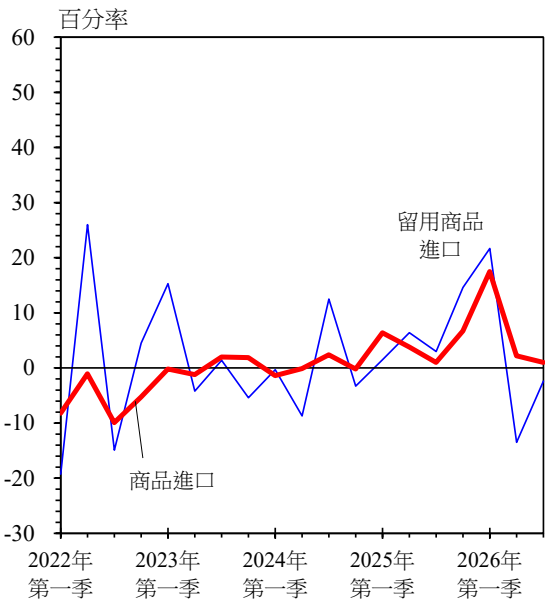
( ) 經季節性調整後與上季度比較的增減率。

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



2.11 受全球對 AI 相關電子產品的蓬勃需求所支持，貿易前景維持正面。然而，外圍環境的不確定性仍在。雖然美國中期選舉結果令市場憧憬中東局勢緩和，但若中東地緣政治緊張局勢持續，則可能會導致供應鏈受阻，並對環球通脹及主要央行的貨幣政策造成影響，而主要先進經濟體長期政府債券收益率上升對環球金融狀況的外溢影響(見***專題 2.1***：長期主權債券收益率高企：對環球前景構成顯著的下行風險)、主要先進經濟體的貿易保護主義措施，以及與全球 AI 投資快速擴張的相關風險，均須密切監察。美國中期選舉後政策可能出現調整，或會為美國貿易及財政政策前景增添不確定性。

專題 2.1

長期主權債券收益率高企：對環球前景構成顯著的下行風險

主要先進經濟體的長期主權債券收益率上升，是環球經濟前景的下行風險因素之一。七國集團的平均長期主權債券收益率在十月升至近 20 年高位，反映通脹的不確定性、市場對各國財政狀況的憂慮，以及債券供求情況的變化(***圖 1***)。例如，美國、日本及法國的十年期政府債券收益率在十月一度分別升至 5.31%、3.11%及 5.08%的 20 年高位。國際貨幣基金組織(國基會)於二零二六年十月指出，主權債券收益率持續的上行壓力會構成風險，可能導致環球金融狀況收緊，拖累環球經濟增長。鑑於美國國庫債券收益率在全球資產定價中擔當關鍵作用，其收益率上升或會在國際市場產生尤為顯著的外溢影響。儘管美國中期選舉後市場對加強財政約束的預期，或可緩解美國國庫債券收益率的部分上行壓力，但高企的主權融資成本、龐大的再融資需求，以及「期限溢價」再度上升的風險，仍持續威脅環球經濟增長與金融穩定。

圖 1：七國集團的平均長期主權債券收益率升至近 20 年高位

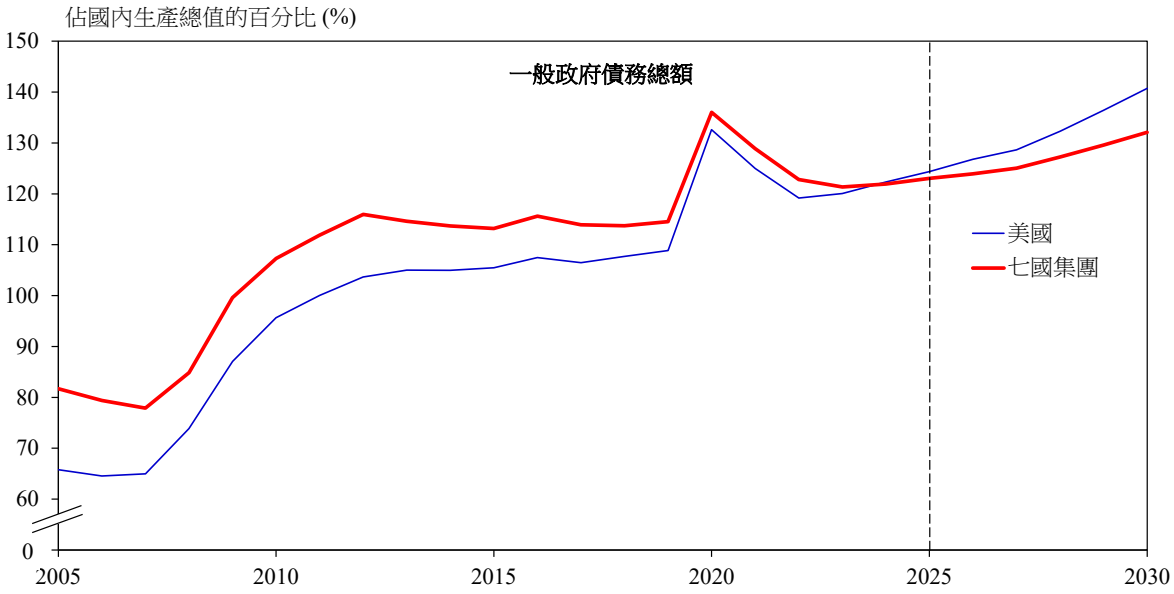


資料來源： 美國聯邦儲備局；彭博數據。
註： 七國集團包括美國、德國、日本、英國、法國、意大利和加拿大。

這些經濟體的通脹壓力回升，部分原因是受到自二零二六年三月以來地緣政治緊張局勢升溫造成的能源價格衝擊所帶動，為當地的通脹及貨幣政策增添變數。這因素促使投資者要求更高的「期限溢價」，以補償持有長期主權債券的風險。政府債務高企，加上財政整合進程舉步維艱，進一步加劇相關壓力(***圖 2***)。根據國基會的估算，七國集團的平均政府債務佔國內生產總值比率預將由二零一零年的 107%升至二零二六年的 124%，而美國的相應比率將由 96%升至 127%。

專題 2.1 (續)

圖 2：主要先進經濟體的政府債務已升至高水平，並預計進一步上升



來源： 國基會(二零二六年十月經國基會數據平台取得的數據)。
註： 七國集團包括美國、德國、日本、英國、法國、意大利和加拿大。

在美國，科技公司為進行大型人工智能(AI)投資項目融資而大規模發行企業債券，加上市場對購買公營部門債券的需求減少，導致美國國庫債券收益率的上行壓力增加。在法國，政治分歧及財政整合受阻，令人更加關注債務可持續性。倘若收益率上升反映的是不確定性增加和風險溢價上升，而非經濟增長前景改善，則可能導致金融狀況收緊，並拖累經濟活動。

主要先進經濟體的主權債券收益率上升，會透過多個渠道傳導至環球經濟。作為資產估值及借貸成本的重要基準，主權債券收益率上升可能壓低股票價格，削弱住戶財富及消費，並推高企業融資成本，從而抑制投資，包括 AI 相關投資。若收益率升勢蔓延至較短年期債券，或同時出現信貸息差擴大，有關影響或會加劇。

政府債券價格下跌亦可能降低抵押品價值，而風險胃納減弱亦可能觸發較脆弱的新興市場出現資金流出。主要先進經濟體的政府償債成本上升，或會進一步限制當地的公共投資、社會開支，以及政府應對經濟下行的能力。然而，迄今全球增長受到的影響仍然有限，是因為強勁的科技相關投資繼續支持經濟活動。與此同時，七國集團經濟體的長期主權債券收益率在最近數周已稍為回落，儘管仍徘徊於高位附近。

專題 2.1 (續)

環球金融狀況收緊和外部需求減弱或會對香港經濟構成影響。美國長期國庫債券收益率攀升，或會推高本港的債券融資成本，並拖累資產估值，但美國國庫債券收益率近期回落，令情況稍為緩和。銀行貸款利率承受的傳導影響較為間接。在聯繫匯率制度下，港元貨幣市場利率主要受短期美國利率和本地資金流動性影響。因此，美國長期國庫債券收益率上升，未必會導致本地銀行貸款利率上升。

銀行體系流動性充裕亦應可提供一定緩衝。截至九月底，港元貸存比率為70.3%，接近紀錄低位(遠低於 82.7%的十年平均水平)，有助本地借貸成本受控。不過，環球金融狀況趨緊和資金流更趨波動，或會對資產市場氣氛、消費和企業投資造成打擊。全球增長放緩，特別是環球 AI 相關投資勢頭減弱，亦可能削弱商品出口及貿易相關服務。

香港基本面堅實、金融體系強韌，應可為潛在外溢效應提供緩衝。在二零二五至二六財政年度，政府債務維持在低水平，只佔本地生產總值的 12.3%，而截至九月底，官方外匯儲備資產為 4,330 億美元。這些緩衝，加上銀行雄厚的資本及充裕的流動性頭寸，應有助維持金融穩定。政府會密切監察有關發展。

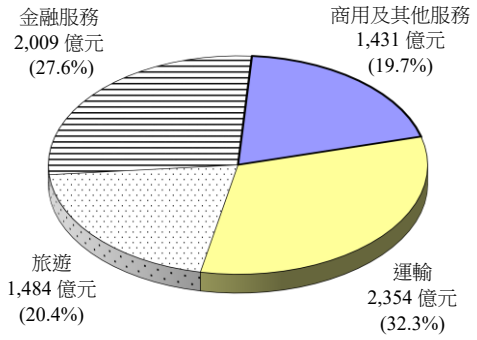
服務貿易及選定主要行業

服務輸出

2.12 *服務輸出*繼上一季按年實質上升 3.2%後，在二零二六年第三季穩健擴張 4.3%。首三季合計，服務輸出按年實質上升 3.6%。

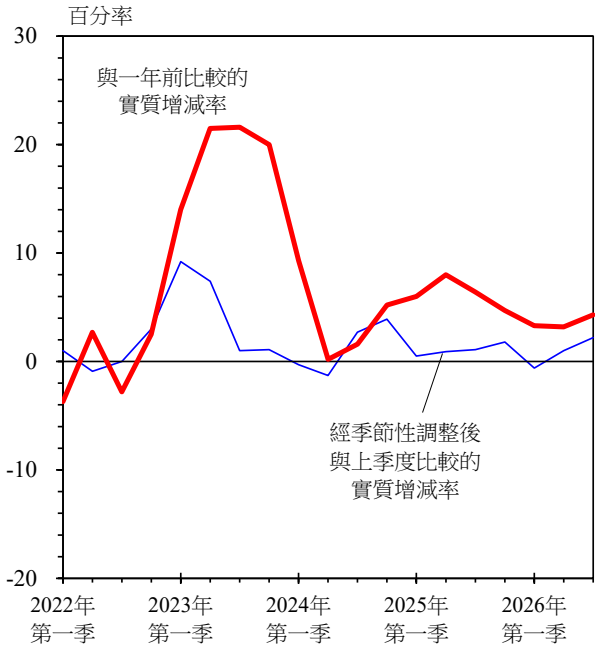
2.13 按名義計算，服務輸出在第三季達 2,500 億元，二零二六年首三季合計為 7,280 億元。主要服務組別包括運輸(二零二六年首三季佔 32.3%)、金融服務(27.6%)、旅遊(20.4%)和商用及其他服務(19.7%)。

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年首三季服務輸出總值：7,278 億元(按名義計算)

圖2.4：服務輸出穩健擴張



2.14 第三季所有主要服務組別的輸出均進一步擴張，反映涵蓋各環節的全面增長。具體而言，跨境運輸暢旺支持運輸服務輸出升幅加快至 8.7%。旅遊服務輸出繼續擴張 4.5%，主要受惠於訪港旅遊業的強韌增長。在穩健的金融服務和商業活動帶動下，金融服務活動(詳見*第四章*)以及商用及其他服務輸出亦輕微增長。

2.15 展望未來，服務輸出預料會受惠於對空運、貨運及其他運輸服務的穩健需求。訪港旅客應會穩健增長，提振旅遊服務。與此同時，暢旺的集資活動以及跨境金融(詳見***第四章***)和企業活動，會繼續支持金融及商用服務輸出。

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：			
		服務輸出		運輸	旅遊[a]	金融服務	商用及其他服務
二零二五年	全年	6.2		5.3	10.0	7.6	2.2
	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
二零二六年	上半年	3.2		3.4	6.1	1.2	2.7
	第一季	3.3	(-0.6)	2.5	9.1	0.5	2.4
	第二季	3.2	(1.0)	4.3	2.7	2.1	3.1
	第三季	4.3	(2.2)	8.7	4.5	0.1	2.5

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。

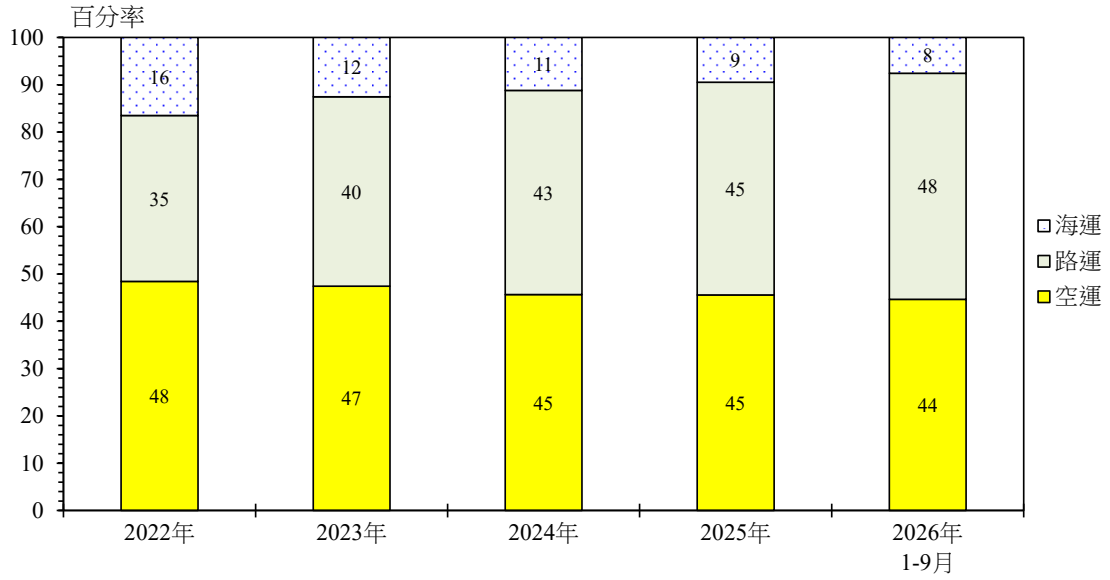
(a) 主要包括訪港旅遊業收益。

( ) 經季節性調整後與上季度比較的增減率。

運輸及物流業

2.16 商品貿易表現蓬勃，為物流業的增長提供進一步支持。鑑於AI相關電子產品佔比甚高，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%，並在二零二六年首三季進一步升至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。

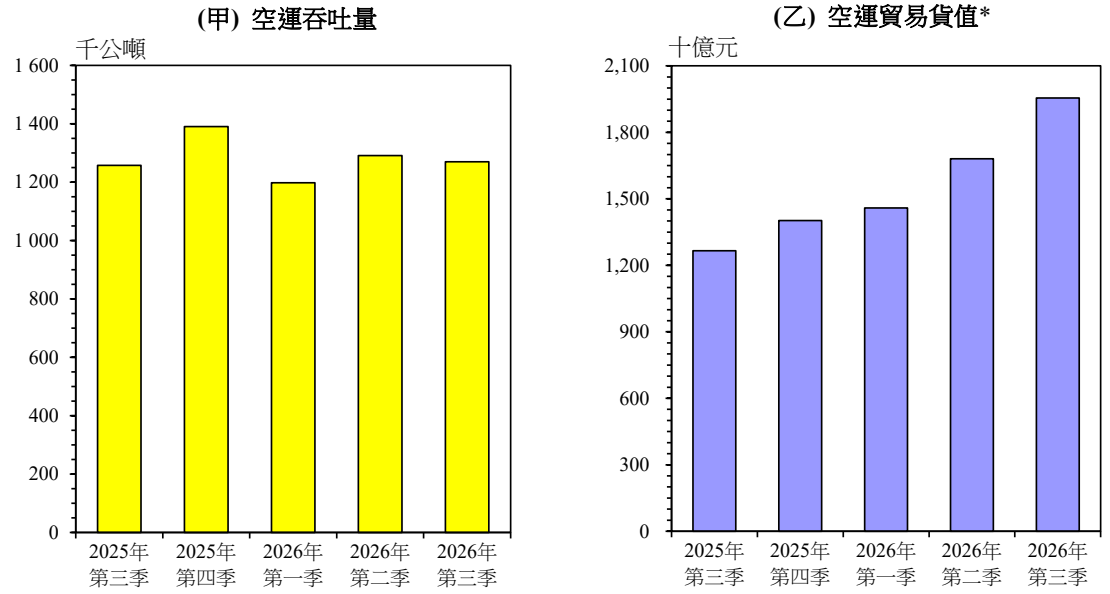
圖 2.5：空運和路運為近年以貿易貨值計的主要運輸方式



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。二零二六年首九個月，「其他運輸方式」佔整體商品貿易貨值約0.3%。

2.17 *空運吞吐量*在第三季按年溫和上升1.0%至130萬公噸，帶動首三季整體吞吐量至380萬公噸(按年上升3.2%)。相比之下，空運貿易貨值在期內分別飆升54.4%和43.0%。此差異或反映AI相關電子貨物有較高的價值重量比。

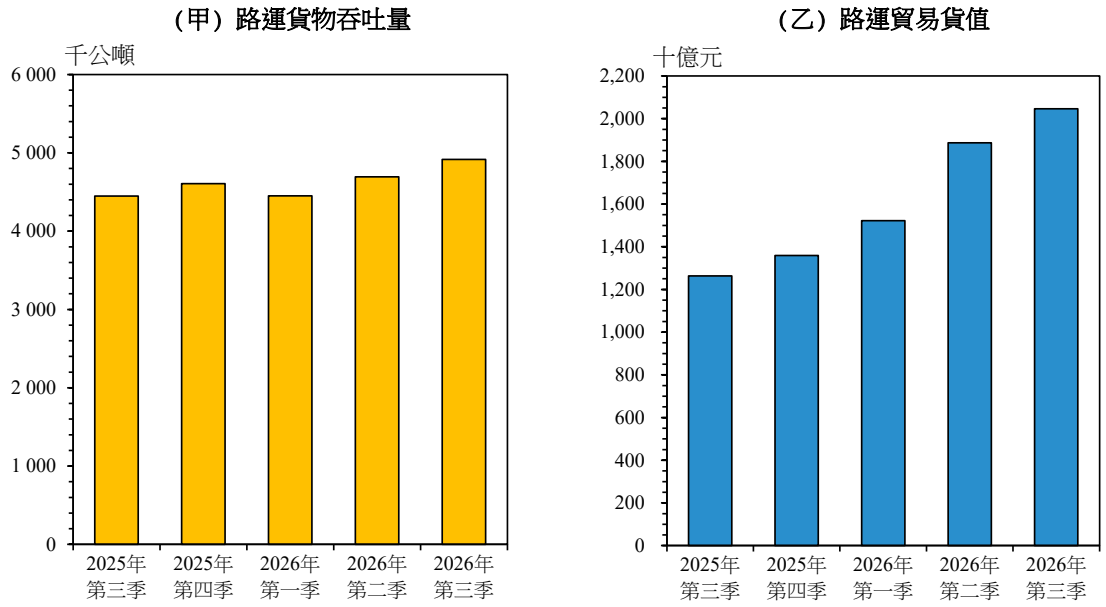
圖 2.6：空運吞吐量在第三季按年溫和上升，空運貿易貨值飆升



註：(*) 不包括轉運貨物。

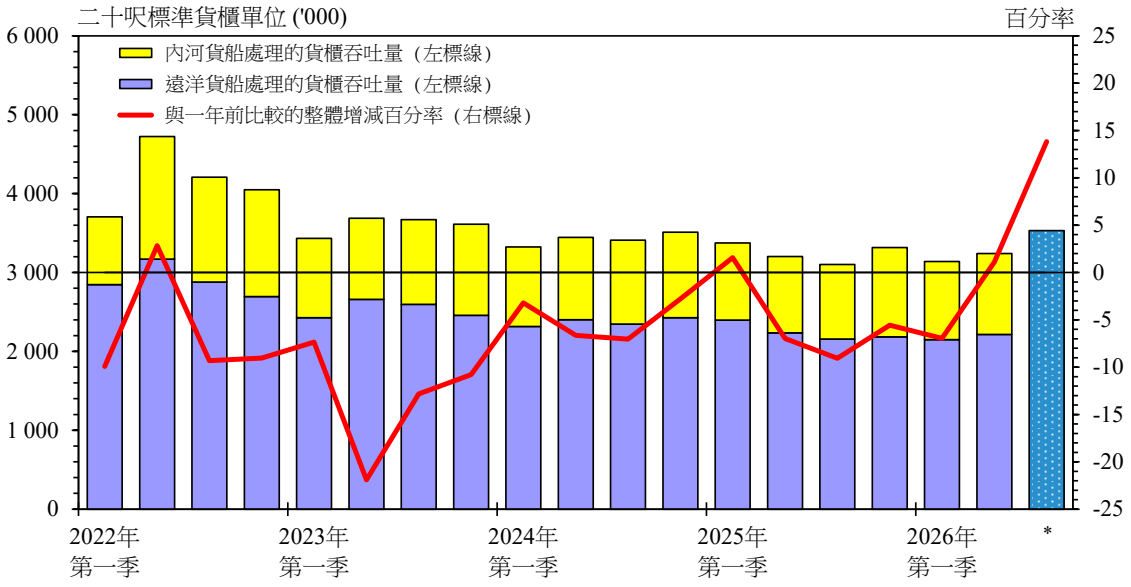
2.18 *路運貨物吞吐量*在第三季較一年前蓬勃上升 10.5%至 490 萬公噸，今年首三季合計整體吞吐量升至 1 410 萬公噸(按年增長 12.2%)。路運貿易貨值在第三季按年躍升 61.9%，今年首三季則上升 54.2%。

圖 2.7：路運貨物吞吐量在第三季蓬勃上升，路運貿易貨值躍升



2.19 同時，*整體貨櫃吞吐量*在第三季按年上升 13.8%至約 350 萬個二十呎標準貨櫃單位，首三季合計整體吞吐量為 990 萬個二十呎標準貨櫃單位(按年上升 2.4%)。第三季的數字急升，部分原因是區域內其他一些港口短暫受阻或出現擠塞，部分貨運因而須臨時改經香港，足見香港港口作為「補時港」的效率，可協助船隻追回在其他地方延誤的時間。新開闢並停靠香港的船運服務亦為貨運量帶來支持。經香港港口處理的貿易貨值在第三季按年上升 18.7%，首三季則上升 12.7%。

圖 2.8 : 貨櫃吞吐量在第三季上升



註：(*) 最新一季的貨櫃吞吐量數字為香港海運港口發展局的初步估計，其中遠洋和內河貨船的分項數字暫時未能提供。

旅遊業

2.20 訪港旅客繼上一季增長 8.7%後，在第三季保持穩健增長勢頭，按年上升 9.0%至 1 400 萬人次。首三季合計，訪港旅客達 4 070 萬人次，按年上升 11.6%。臨時數字顯示，訪港旅客在第四季初維持雙位數增長，在十月按年上升 11.8%至 510 萬人次，主要受惠於全港多處舉行熱鬧的萬聖節慶祝活動及其他大型活動。

2.21 內地訪港旅客(佔第三季訪港旅客總人次的 81.1%)按年增長 11.3%至 1 130 萬人次，創疫情後的季度新高。至於其他地區的旅客，來自短途市場(不包括內地)的訪港旅客在第三季按年減少 8.9%至 170 萬人次，部分反映燃料成本上漲的影響，而來自長途市場的訪港旅客則繼續強勁增長 20.4%至 100 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	37 833.8	8 235.5	3 825.6	23 190.1	26 704.7
		(12.1)	(11.1)	(13.1)	(20.3)	(5.7)	(18.4)
	上半年	23 636.1	17 793.8	4 052.7	1 789.6	11 284.3	12 351.8
		(11.7)	(10.2)	(16.3)	(17.9)	(7.0)	(16.4)
	下半年	26 258.7	20 040.0	4 182.8	2 035.9	11 905.8	14 352.9
		(12.4)	(12.0)	(10.2)	(22.5)	(4.4)	(20.1)
	第一季	12 228.2	9 245.4	2 084.3	898.6	5 888.4	6 339.8
		(8.9)	(6.3)	(17.7)	(18.2)	(4.9)	(12.9)
	第二季	11 407.9	8 548.4	1 968.4	891.1	5 395.9	6 012.0
		(15.0)	(14.7)	(14.9)	(17.7)	(9.5)	(20.4)
	第三季	12 835.5	10 192.1	1 836.4	807.0	5 836.4	6 999.2
		(12.2)	(12.1)	(10.4)	(18.9)	(3.2)	(21.1)
	第四季	13 423.2	9 847.9	2 346.4	1 228.9	6 069.4	7 353.8
		(12.7)	(11.9)	(10.0)	(25.0)	(5.6)	(19.2)
二零二六年	上半年	26 712.5	20 555.1	3 993.3	2 164.1	11 513.6	15 198.8
		(13.0)	(15.5)	(-1.5)	(20.9)	(2.0)	(23.0)
	第一季	14 307.6	11 080.5	2 141.0	1 086.2	6 202.2	8 105.4
		(17.0)	(19.8)	(2.7)	(20.9)	(5.3)	(27.8)
	第二季	12 404.8	9 474.6	1 852.3	1 077.9	5 311.4	7 093.4
		(8.7)	(10.8)	(-5.9)	(21.0)	(-1.6)	(18.0)
	第三季	13 991.3	11 346.6	1 673.4	971.3	5 831.4	8 159.8
		(9.0)	(11.3)	(-8.9)	(20.4)	(-0.1)	(16.6)

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。

2.22 按留港時間分析，過夜旅客按年微跌 0.1%至 580 萬人次，不過夜旅客則繼續顯著增加 16.6%至 820 萬人次。

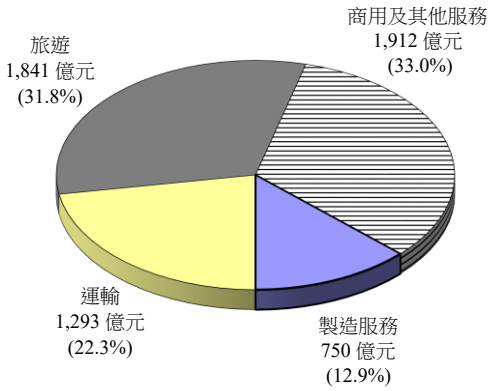
2.23 第三季酒店房間平均入住率為 89%，高於一年前錄得的 87%。與此同時，酒店實際平均房租按年上升 4.7%至 1,223 元(8)。

服務輸入

2.24 *服務輸入*繼上一季按年實質增長 3.1%後，在二零二六年第三季上升 5.8%。首三季合計，服務輸入按年實質增長 4.2%。

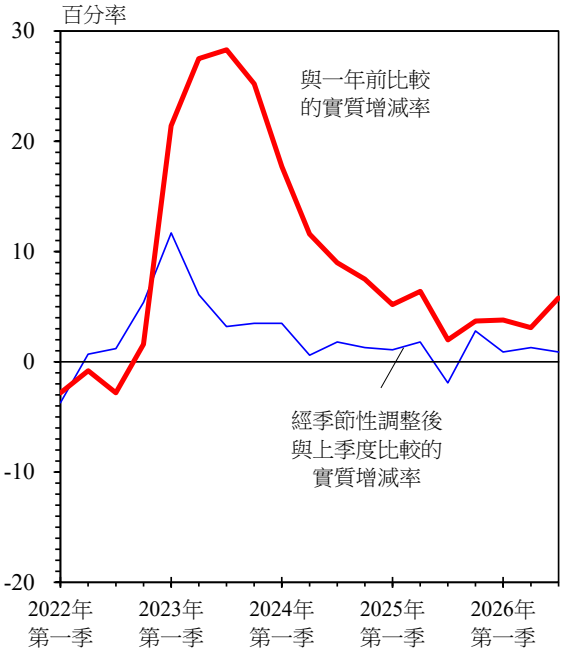
2.25 按名義計算，服務輸入在第三季達 1,960 億元，二零二六年首三季合計 5,800 億元。主要服務組別包括商用及其他服務(二零二六年首三季佔 33.0%)、旅遊(31.8%)、運輸(22.3%)和製造服務(12.9%)。

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年首三季服務輸入總值：5,797 億元(按名義計算)

圖2.10：服務輸入上升



2.26 運輸、商用及其他服務、製造服務和旅遊服務的輸入錄得不同程度的實質升幅。

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：

		服務輸入		旅遊(+)	運輸	製造服務(^)	商用及其他服務
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
二零二六年	上半年	3.4		1.8	7.7	3.8	2.1
	第一季	3.8	(0.9)	3.6	7.3	6.1	1.1
	第二季	3.1	(1.3)	*	8.1	1.8	3.4
	第三季	5.8	(0.9)	3.5	12.2	3.4	4.9

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。

(+) 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，貨物貿易差額在二零二六年第三季轉為錄得 20 億元的輕微赤字。與此同時，服務貿易盈餘擴大至 540 億元。綜合貨物及服務貿易差額在二零二六年第三季錄得 520 億元的盈餘(相當於進口總值的 2.1%)，而二零二五年第三季則錄得 460 億元的盈餘(相當於進口總值的 2.8%)。

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)

		整體出口		進口		貿易差額			
		貨物	服務	貨物	服務	貨物	服務	綜合	佔進口總值的百分率
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	384	-153	94	-59	-1.4
	第一季	1,721	251	1,814	195	-94	56	-37	-1.9
	第二季	2,014	227	2,073	189	-59	38	-21	-0.9
	第三季	2,274	250	2,275	196	-2	54	52	2.1

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 行政長官在《香港特別行政區經濟和社會發展第一個五年規劃(2026－2030年)》和二零二六年《施政報告》中宣布多項鞏固和提升香港國際貿易中心地位的措施，包括：(a)鞏固與歐美市場的聯繫，深耕東盟、中東市場，同時探索中亞、非洲等新興市場，持續拓展國際經貿網絡；(b)強化香港作為「走出去」平台的功能，協助內地企業透過香港拓展海外業務；(c)積極推動《內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排》(CEPA)持續擴大開放，深化與內地服務業合作；以及(d)積極發展數字貿易，有序落實香港「貿易單一窗口」第三階段服務，同步推進與內地及其他經濟體的「單一窗口」互聯互通，促進區域數字貿易合作等。

2.29 香港與內地和海外經濟體的經濟聯繫透過高級官員的公務訪問進一步加強。財政司司長在九月下旬訪問北京，拜會中央政府官員、金融監管機構及企業，就經濟金融發展交換意見和保持緊密合作。臨近月底，財政司司長訪問多哈，與亞洲基礎設施投資銀行的代表及不同領域的領袖會面，就深化合作、推動區域基礎設施建設和可持續發展，以及加強利用香港金融市場、專業服務和人才優勢等議題深入交流。財經事務及庫務局局長到瑞士考察頂尖黃金精煉廠，推動高端貴金屬產業及高標準黃金精煉設施落戶香港和擴展業務。財政司司長在十月率領約30人的代表團前往南京，就推動深化經貿、金融和創新科技合作交換意見。同月稍後時間，財政司司長前往泰國，以中國代表團成員的身分出席國基會及世界銀行集團的年會及相關活動。

2.30 在十月底，香港首次承辦二零二六年亞太區經濟合作組織(亞太經合組織)財政部長會。是次會議提供高層次國際平台，向亞太經合組織21個成員經濟體及國際組織的財金官員和代表展示香港在經濟、金融及社會方面的發展，以及彰顯香港作為連結國家與國際機遇的大灣區樞紐角色。在較早前的九月，《區域全面經濟伙伴關係協定》(《協定》)通過成立「加入工作組」，啟動各申請經濟體(包括香港)的加入程序。香港加入《協定》，將有助鞏固和提升其作為國際貿易中心的地位，更會帶來協同效應，締造雙贏局面。此外，香港於九月在「一帶一路高峰論壇」期間與孟加拉國簽訂促進和保護投資協定，以加強雙向投資保障，提升投資者信心、擴大投資流量，並進一步鞏固兩地經貿聯繫。

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) 中國人民銀行在九月將一年期抵押補充貸款利率下調 25 個基點至 1.50%，並提高創新及科技業和小型企業的再貸款額度，旨在更好地配合實體經濟的融資需求。此外，當局宣布為合資格的首套住房貸款提供利息補貼，以進一步穩定物業市場。

(3) 國家主席習近平在九月到美國進行國事訪問，與美國總統特朗普會談，達成八點關鍵成果和共識，包括：實施「300 億對 300 億」降稅框架，以對等方式降低各自規模約 300 億美元進口產品的關稅；建立中美人工智能對話機制；以及延長貿易休戰期兩個月至二零二七年一月十日。此外，中國與歐盟在十月初達成 16 點貿易共識，當中包括對中國出口歐盟的混能汽車和插電式混能汽車實施配額。雙方亦就磋商稀土供應和出口管制等議題達成共識。

(4) 新加坡金融管理局連續第二次會議收緊貨幣政策，在七月以極小幅度上調新加坡元名義有效匯率政策區間的升值速度。韓國央行繼七月加息 25 個基點後，在八月再上調政策利率 25 個基點。菲律賓央行亦在八月連續第三次會議上調政策利率 25 個基點。澳洲央行繼二零二六年上半年合共加息 75 個基點後，在九月進一步上調政策利率 25 個基點。與此同時，日本央行在九月上調政策利率 25 個基點。印度儲備銀行亦追隨區內經濟體開展貨幣緊縮周期，在十月上調政策利率 25 個基點，是自二零二三年二月以來首次加息。

(5) 下表詳細比較國基會先後在二零二六年十月及三個月前所作的基準增長預測。

		二零二六年		二零二七年	
	二零二五年	七月所作預測	十月所作預測	七月所作預測	十月所作預測
	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)
經濟增長					
全球(按購買力平價加權)	3.5	3.0	3.1	3.4	3.4
先進經濟體	2.0	1.7	2.1	1.8	1.8
美國	2.3#	2.3	2.3	2.2	2.3
歐元區	1.2#	0.9	1.1	1.2	1.2
英國	1.2#	1.0	1.3	1.3	1.2
日本	1.2#	0.6	0.7	0.7	0.7
新興市場和發展中經濟體	4.5	3.8	3.7	4.5	4.4
新興和發展中亞洲經濟體	5.6	5.0	5.1	4.8	4.9
內地	5.0#	4.6	4.5	4.1	4.0
印度^	7.8	6.4	7.0	6.7	7.0
東盟五國§	4.5	4.1	4.4	4.3	4.3
中東及中亞	3.7	0.7	-0.3	6.5	6.3
通脹					
全球	4.1	4.7	4.7	3.9	4.1

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。

(6) 國基會透過涵蓋較重要的商品及債券市場風險構建了一個下行風險情境分析。該分析假設中東衝突延續更長時間、能源價格更高，以及主權債券「期限溢價」上升的情境下，環球增長在二零二六年及二零二七年將分別較基準低 0.2 及 0.5 個百分點，環球整體通脹則會分別上升 0.4 及 1.1 個百分點。這意味着該兩年的環球增長為 2.9%，環球通脹則會在二零二六年及二零二七年分別達到 5.1% 及 5.2%。

(7) 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。

(8) 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

- *環球及本地股票市場在二零二六年第三季表現波動。本地股票市場方面，恒生指數(恒指)在季末收報24 613點，較六月底上升7.6%或1 732點，表現優於多項主要指數。踏入第四季，恒指繼續波動，在十一月六日收報24 482 點。*

- *港股交投維持活躍，部分受惠於「港股通」交投支持。第三季平均每日成交額回落至2,542 億元，但仍高於去年全年的平均水平。第三季「港股通」交投佔本地證券市場的平均每日成交額的21.1%。今年首九個月的平均每日成交額為2,729 億元，較一年前上升6.4%。*

- *第三季集資活動維持蓬勃，集資總額按年飆升 118.0%至3,661 億元，反映投資情緒正面。首九個月合計的集資總額達7,153 億元，其中3,884億元為新股籌集的資金，確立了香港作為期內全球第二大首次公開招股集資中心的地位。集資活動前景維持正面，截至十月三十日，有611宗首次公開招股申請正在處理中。*

- *住宅物業市場方面，整體住宅售價在季內大致穩定，今年以來累計升幅維持在7%。交投維持相對穩健，與五年平均水平大致相近，儘管低於上半年的暢旺水平。踏入第四季，十月份交投量較第三季的每月平均水平微升，但大致維持與五年平均水平相若。同時，一手市場上數個定價具競爭力的新盤錄得熱烈反應，反映需求在相關價格水平下仍然穩健。*

- *在本地金融狀況維持平穩的支持下，資產市場在第三季大致穩定，但兩者仍受利率走勢及環球投資者情緒變化所影響。此外，中東衝突持續，環球金融市場重新評估人工智能(AI)的預期盈利能力，可能會增加資產市場的波動。*

股票市場

3.1 環球及本地股票市場在第三季表現波動。環球股票市場方面，雖然主要指數均錄得溫和升幅，半導體類股份卻顯著調整。環球債市拋售潮亦令美國十年國庫債券收益率推升至 5%以上，是超過 20 年以來的高位。

3.2 本地股票市場方面，恒指在七月飆升 13.1%，其後在八月及九月分別回落 1.2%及 3.7%。第三季全季合計，恒指上升 7.6%，季末收報 24 613 點，表現優於一些主要指數如標普 500 指數(+2.0%)、金融時報 100 指數(+1.0%)、東証股價指數(+2.9%)等。在九月底，香港股票市場的總市值為 45.5 萬億元。踏入第四季，恒指繼續波動，在十一月六日收報 24 482 點。

3.3 第三季整體證券市場的平均每日成交額回落至 2,542 億元，較上一季低 12.2%，但仍較去年全年平均水平高 1.7%。季內「港股通」交投佔本地證券市場的平均每日成交額的 21.1%。今年首九個月的平均每日成交額為 2,729 億元，較一年前上升 6.4%。

圖 3.1：恒指在第三季內上升7.6%，表現優於其他一些主要指數

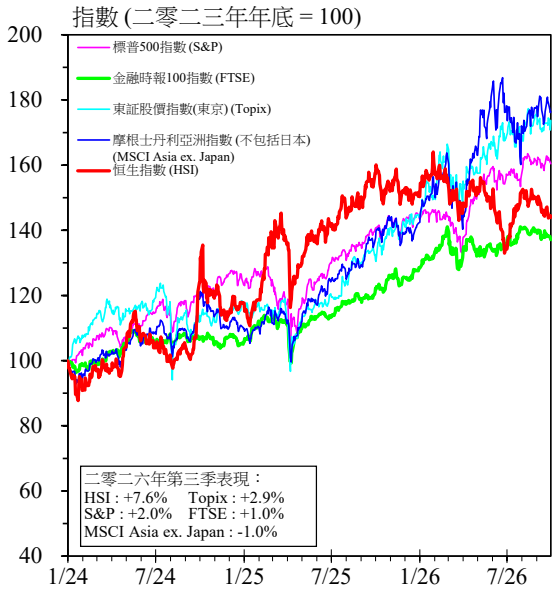
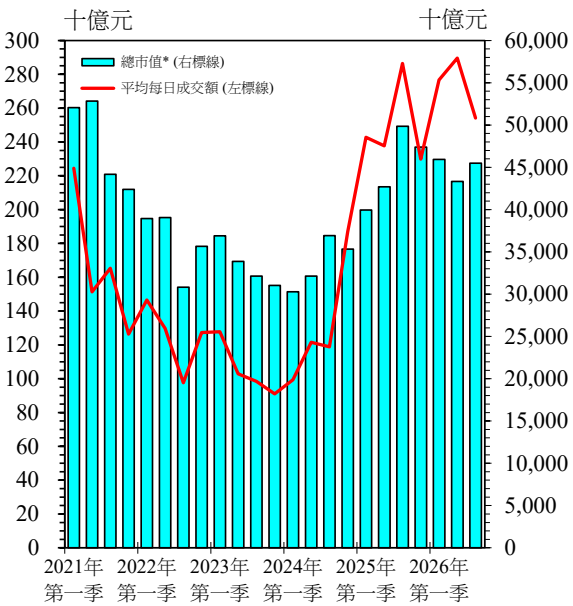


圖 3.2：總市值為45.5萬億元；交投活動略為回落，但維持活躍



註：(*) 季末數字。

資料來源：Datastream。

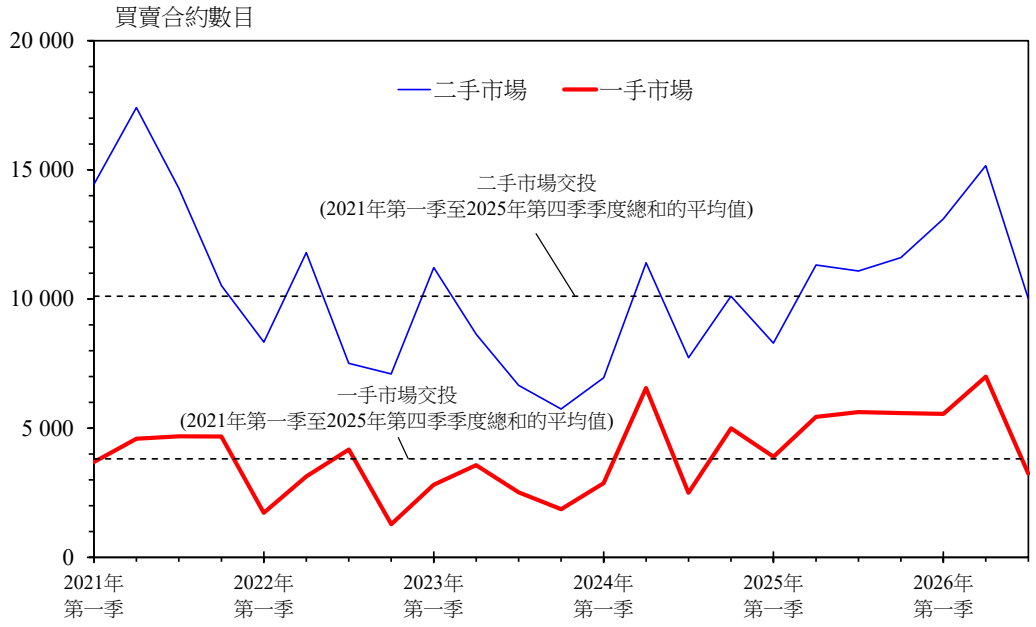
3.4 第三季集資活動維持蓬勃，集資總額(包括新上市和上市後集資)按年飆升 118.0%至 3,661 億元，按季上升 84.9%。首九個月合計，集資總額達 7,153 億元，其中包括 116 宗首次公開招股(不包括兩家由 GEM 轉到主板的上市公司)籌集 3,884 億元資金，確立了香港作為期內全球第二大首次公開招股集資中心的地位。期內經首次公開招股籌集所得的資金約有七成來自 AI 價值鏈相關的企業。集資活動前景維持正面，截至十月三十日，有 611 宗首次公開招股申請正在處理中。

住宅物業市場

3.5 住宅物業市場方面，住宅售價在第三季大致穩定，今年以來累計升幅維持在 7%。按面積分析，中小型單位的售價在季內下跌 1%，大型單位的售價則上升 1%。

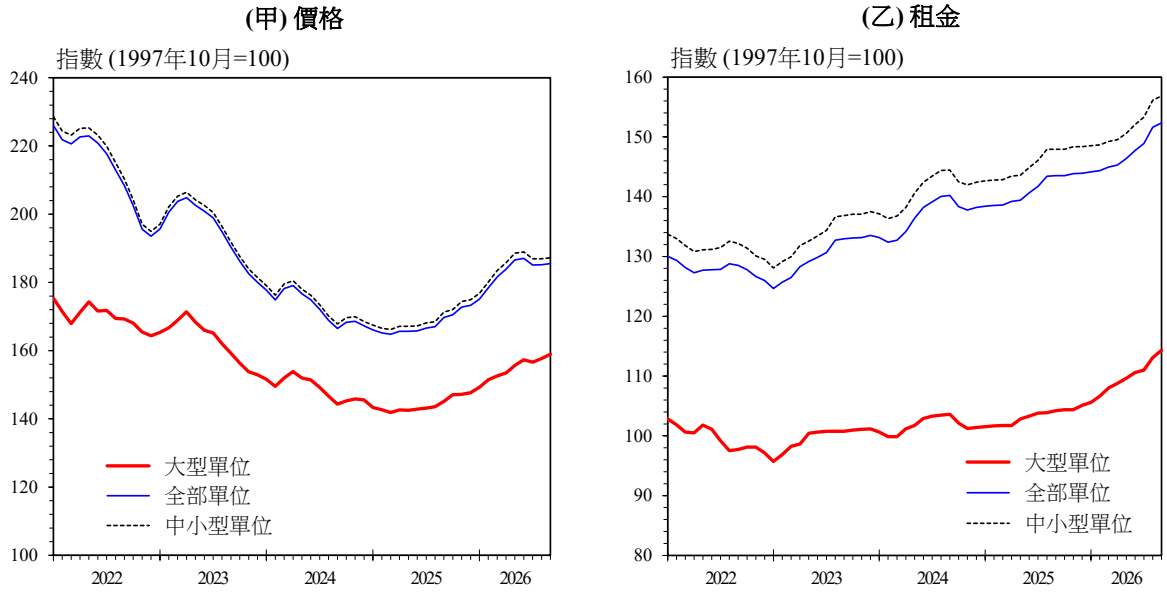
3.6 季內交投維持相對穩健，送交土地註冊處註冊的住宅物業買賣合約總數為 13 242 份，與五年平均水平相若，儘管低於上半年的暢旺水平。今年首九個月成交宗數達 54 052 宗，按年增加 18%；同期買賣合約總值上升 34%至 4,918 億元。按環節劃分，一手及二手市場的成交宗數首九個月合計分別按年增加 6%和 25%。

圖 3.3 : 第三季交投維持相對穩健



3.7 同時，整體住宅租金繼續上升，在第三季這個傳統旺季升3%，帶動今年以來的累計升幅至6%。按面積分析，中小型單位和大型單位的租金在季內均上升3%。住宅物業租金回報率由六月的3.0%微升至九月的3.1%。

圖 3.4 : 第三季住宅售價大致穩定，住宅租金繼續上升



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

3.8 按九月底的估算，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)自六月底的水平增加約4 000個至100 000個單位，維持在較高水平。單位數目有所增加，部分反映季內售出的主要發展項目用地，包括一幅鐵路發展用地和洪水橋片區開發試點項目用地。

展望

3.9 發展商在第三季季末推出新盤步伐加快。在第四季季初，一手市場上數個定價具競爭力的新盤錄得熱烈反應，反映需求在相關價格水平下仍然穩健。同時，二手市場活動有所放緩。十月住宅物業市場的交投量為 4 512 宗，較第三季的每月平均水平 4 414 宗微升，但大致維持與五年每月平均水平的 4 638 宗相若。

3.10 在本地金融狀況維持平穩的支持下，資產市場在第三季大致穩定，但兩者仍受利率走勢及環球投資者情緒變化所影響。面對通脹升溫，一些主要央行已調高政策利率。美國聯邦公開市場委員會在九月將聯邦基金利率的目標區間上調 25 個基點至 3.75%-4.00%，金管局其後上調貼現窗基本利率至 4.25%。本地銀行的最優惠貸款利率保持在 5.0%-5.5%不變，但港元銀行同業拆息在第三季內微升，一個月期拆息和三個月期拆息分別由六月底的 2.94%和 2.97%上升至九月底的 3.01%和 3.24%。

3.11 市場普遍預期美國利率在年底前會進一步上調 25 個基點。在美國及其他主要先進經濟體的長期政府債券收益率維持高企下，環球金融狀況或會進一步趨緊，進而影響本地流動性狀況及資產市場。與此同時，中東衝突持續，以及環球金融市場重新評估 AI 的預期盈利能力，亦可能會為資產市場帶來波動。

第四章：金融服務

摘要

- *香港金融服務業持續表現卓越，其競爭力及實力獲得國際廣泛認同。在最新的《全球金融中心指數》報告中，香港再度位列全球第三和亞太區第一。*

- *各主要分支行業在第三季大致表現良好。以二零二六年首三季經首次公開招股籌集所得的金額計算，香港在全球證券交易市場中位列第二。截至九月底，香港共有2 772家上市公司，總市值為45.5萬億元，位列全球第七和亞洲第四。*

- *離岸人民幣市場維持活躍。作為全球最大的離岸人民幣業務樞紐，香港在二零二六年首九個月處理約75%的離岸人民幣交易。截至九月底，人民幣存款總額(包括客戶存款及存款證總額)較六月底增加6.6%至13,640億元人民幣，人民幣銀行貸款餘額上升6.0%至11,272億元人民幣。*

- *港元債務市場方面，第三季港元債券發行總額較上一季擴張3.5%至16,863億元，而港元債券未償還總額則較六月底上升2.3%至九月底的37,811億元。*

- *香港繼續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二季延續強勁增長勢頭，長期業務的新造保單保費較一年前進一步飆升66.9%。*

- *憑藉穩健的制度基礎、背靠祖國的優勢，加上《香港第一個五年規劃》和二零二六年《施政報告》公布的積極政策措施，香港金融服務業預料可保持良好勢頭。*

概況

4.1 作為本港最重要的經濟支柱之一，金融服務業在二零二五年帶來 8,722 億元的增加值，並提供 271 900 個職位，兩者分別較二零二四年高出 6.9%和 2.6%。單是該行業已佔二零二五年本地生產總值的 27.0%和總就業人數的 7.4%。

4.2 《香港第一個五年規劃》和二零二六年《施政報告》清楚闡述本港金融業未來發展的核心方向。政府將深化香港的全球離岸人民幣業務和資本市場，打造國際資產財富管理中心及國際風險管理中心，並優化證券市場，拓展固定收益及大宗商品交易。政府亦會以綠色、數字、創新賦能實體經濟升級，深化內外聯通，鞏固香港的全球資金融通樞紐地位。

4.3 香港作為世界領先國際金融中心的實力繼續贏得廣泛認同。英國 Z/Yen 集團與中國(深圳)綜合開發研究院在二零二六年九月發布最新的《全球金融中心指數》報告中，香港繼續位列全球第三和亞太區第一。香港金融業各個範疇大致表現良好。憑藉穩健的制度基礎、背靠祖國的優勢和政府積極的政策措施，金融服務業預料可保持良好勢頭。

股票市場

4.4 香港股票市場的深度和流動性高，獲國際投資者廣泛參與，而且無縫連接內地以至全球的資本。截至九月底，共有 2 772 家公司在香港上市。總市值在季內上升 5.0%至 45.5 萬億元，在九月底位列全球第七和亞洲第四(1)。集資活動在第三季繼續活躍，首次公開招股的集資額按季飆升 72.5%至 1,760 億元，較一年前增加 123.1%。以二零二六年首九個月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(2)。

4.5 政府將與不同金融監管機構合作，進一步加強香港上市制度的競爭力和提升證券市場基建的營運效率。在企業上市方面，香港交易及結算所有限公司(香港交易所)正就第二階段上市機制競爭力檢討進行諮詢，旨在提高上市公司企業併購、重組及業務分拆的靈活性，並將於二零二七年上半年就優化特專科技上市制度展開諮詢。此外，證券及期貨事務監察委員會(證監會)將就精簡招股章程披露要求展開諮詢，旨在便利優質海外企業來港上市。在交易安排方面，香港交易所的目標是在二零二八年下半年實施現貨市場「T+1」結算周期，並正

聯同香港金融管理局(金管局)為衍生產品收市後交易引入批發層面央行數碼貨幣(即「數碼港元」支付方案)。

互聯互通機制

4.6 「港股通」的交投在第三季保持相對活躍，儘管較早前的高位有所回落。平均每日成交額達到 1,073 億元，較上一季下跌 13.3%，較一年前的熾熱水平下跌 29.6%。「港股通」的成交額繼續佔香港股票市場總成交額超過五分之一(21.1%)。同時，「滬深股通」的平均每日成交額由第二季的歷史高位下跌 15.4%至 3,097 億元人民幣，但仍較一年前的水平高 15.3%。北向成交額佔內地股票市場總成交額 6.8%。

4.7 「債券通」北向交易的平均每日成交額在第三季按年增加 6%至 361 億元人民幣，二零二六年首九個月則按年增加 4%至 435 億元人民幣，而「互換通」的平均每日成交額在二零二六年首九個月按年飆升 27% 至 276 億元人民幣，正好反映香港擔當人民幣交易平台的角色，為全球及內地投資者提供高效便利的服務。

4.8 為擴充互聯互通機制，證監會正籌備把人民幣櫃台納入「港股通」，香港交易所亦將鼓勵上市公司增設人民幣櫃台。

資產及財富管理

4.9 二零二六年第三季基金管理業務表現改善。*強制性公積金(強積金)計劃* [3]下核准成分基金的資產淨值總額在九月底較六月底上升 1.1%至 16,831 億元，而*互惠基金*在七月至八月的平均每月零售銷售總額較上一季上升 0.6%至 109 億美元 [4][5]，較一年前的水平高 4.6%。

4.10 為持續構建更具吸引力的資產及財富管理生態圈，政府將於今年內提交有關便利房地產投資信託基金(房託基金)私有化或重組的條例草案，並會於二零二七年上半年提交為準備上市的房託基金寬免轉讓非住宅物業印花稅的條例草案。

銀行業

4.11 根據國際結算銀行按對外頭寸計算的排名，截至二零二六年三月底，香港銀行業繼續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。截至二零二六年九月底，在全球排名100以內的銀行中，有71家在本港營運。

4.12 整體而言，在強勁的資本支持下，銀行業保持穩健。本港註冊認可機構[(6)]的總資本充足比率於六月底維持在24.2%的高水平，遠高於國際最低要求的8%。資產質素維持健康，所有認可機構的特定分類貸款相對於貸款總額的比率由三月底的1.87%下跌至六月底的1.82%，信用卡貸款的拖欠比率在同期由0.39%微跌至0.36%。與此同時，住宅按揭貸款的拖欠比率於九月底維持在0.11%的低水平，與六月底相同。

表 4.1：所有認可機構的資產質素*^

(在貸款總額中所佔百分率)

期末計算		合格貸款	需要關注貸款	特定分類貸款 (總額)
二零二五年	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	95.86	2.13	2.01
二零二六年	第一季	95.93	2.20	1.87
	第二季	96.11	2.07	1.82

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，在二零二六年六月底，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96.05%、1.99%和1.96%。

4.13 資金與信貸情況持續支持經濟活動。認可機構的*存款總額*在九月底較六月底增加2.7%至209,345億元，港元存款和外幣存款分別增加2.0%和3.3%。*貸款及墊款總額*在同期增加1.2%至109,153億元，當中港元貸款和外幣貸款分別增加0.3%和2.3%。反映存款和貸款的相對走勢，港元貸存比率由六月底的71.5%下跌至九月底的70.3%，外幣貸存比率亦由39.5%下跌至39.1%。

4.14 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六月底增加 0.8%和 2.3%至九月底的 81,611 億元和 27,541 億元。在香港境內使用的貸款中，隨着對外貿易蓬勃，放予貿易融資的貸款增加 7.7%，而放予股票經紀、製造業、批發及零售業和金融機構的貸款則分別下跌 15.4%、3.4%、2.0%和 1.0%。至於與物業相關的貸款，放予購買住宅物業的貸款增加 1.5%，放予建造業、物業發展及投資的貸款則減少 1.8%。

表 4.2：貸款及墊款

		所有在香港境內使用的貸款及墊款									
		貸款予：									
季內增減百分率		貿易融資	製造業	批發及零售業	建造業、物業發展及投資	購買住宅物業[a]	金融機構	股票經紀	合計[b]	所有在香港境外使用的貸款及墊款[c]	貸款及墊款總額
二零二五年	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
	第三季	7.7	-3.4	-2.0	-1.8	1.5	-1.0	-15.4	0.8	2.3	1.2
二零二六年九月底總額(十億元)		470	351	306	1,361	2,159	1,022	84	8,161	2,754	10,915
與一年前比較的增減百分率		25.6	8.9	8.2	-6.7	5.5	9.0	32.8	7.1	12.4	8.4

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

4.15 香港是全球最大的離岸人民幣業務樞紐，在二零二六年首九個月處理約 75%的離岸人民幣交易。*離岸人民幣業務*在第三季維持活躍：人民幣存款總額(包括客戶存款及存款證總額)較六月底增加 6.6%至九月底的 13,640 億元人民幣，同期的人民幣銀行貸款餘額上升 6.0%至 11,272 億元人民幣。經香港銀行處理的人民幣貿易結算總額在第三季較一年前增加 6.8%至 35,808 億元人民幣。第二季人民幣債券發行總額(不包括存款證)達 2,531 億元人民幣(當中有 365 億元人民幣債券由國家財政部發行，包括 60 億元人民幣的人民幣綠色主權債券)，二零二五年同期的發行總額則為 1,280 億元人民幣[7]。

表 4.3：香港的離岸人民幣業務

期末計算		活期及儲蓄存款 (百萬元人民幣)	定期存款 (百萬元人民幣)	存款總額 (百萬元人民幣)	人民幣銀行貸款餘額 (百萬元人民幣)	人民幣債券發行總額[a] (百萬元人民幣)	人民幣跨境貿易結算總額[a] (百萬元人民幣)
二零二五年	第一季	423,009	536,839	959,848	804,366	189,496	3,625,469
	第二季	395,342	486,720	882,061	836,084	128,030	3,709,233
	第三季	471,341	530,430	1,001,771	881,423	271,832	3,353,375
	第四季	443,097	516,956	960,053	934,972	199,546	3,217,085
二零二六年	第一季	496,541	538,657	1,035,199	1,042,598	232,065	3,172,859
	第二季	505,830	587,692	1,093,523	1,063,207	253,083	3,603,026
	第三季	513,199	616,718	1,129,917	1,127,167	未有數字	3,580,755
二零二六年第三季與二零二五年第三季比較的增減百分率		8.9	16.3	12.8	27.9	未有數字	6.8
二零二六年第三季與二零二六年第二季比較的增減百分率		1.5	4.9	3.3	6.0	未有數字	-0.6

註： (a) 期內數字。

4.16 為強化香港作為全球離岸人民幣業務樞紐的地位，政府會適時增發點心債並優化年期結構，爭取國家財政部增加在港發債規模及頻率。香港交易所亦會推出「香港交易所離岸人民幣債券指數」，作為市場走勢參考及交易所買賣基金掛鈎標的。在提高離岸人民幣流動性方面，金管局正與中國人民銀行探討優化貨幣互換協議安排。此外，金管局將推出七天離岸人民幣流動資金投標機制，拓寬銀行短期資金渠道，並研究發行離岸人民幣短期債務工具，完善離岸人民幣利率曲線。

債務市場

4.17 港元*債務市場*方面，第三季港元債券發行總額較上一季擴張3.5%至 16,863 億元[8]。港元債券未償還總額較六月底上升 2.3%至九月底的 37,811 億元，相當於港元 M3 的 39.8%或整個銀行體系港元單位資產[9]的 34.4%。

4.18 為鞏固香港國際固定收益中心的地位，證監會會制訂接軌國際的發行與交易行為準則，藉以完善固定收益市場的監管框架。此外，中國外匯交易中心和香港交易所合資成立的債券通公司會建立香港電子固定收益及貨幣交易平台。平台會先發展債券交易，其後逐步擴展至貨幣和外匯等交易。香港交易所亦會探索推出債券回購集中清算機制，以提升市場流動性。

4.19 在二零二五年至二零二六年上半年期間，在香港發行的數碼債券規模穩處領先地位，佔全球市場接近五成份額。政府將繼續採取一系列拓場景、推普及的措施，包括恆常發行數碼債券，應用不同數碼貨幣結算，並探索數碼債券的全周期應用(例如派息和贖回)。此外，金管局將於年底前試行外匯基金票據代幣化運作，並探討創新方案，開展法律框架檢視的第二階段工作，促進分布式分類帳技術在資本市場的應用。

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
	第三季	1,201.1	67.5	149.2	9.2	15.4	233.7	10.1	1,686.3
二零二六年第三季與二零二五年第三季比較的增減百分率		11.8	831.0	20.6	-16.7	-37.3	-25.2	-49.1	7.2
二零二六年第三季與二零二六年第二季比較的增減百分率		10.0	542.9	1.0	-47.4	-47.4	-16.5	-80.9	3.5
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	350.9	141.8	121.8	896.6	187.1	3,360.4
二零二六年	第一季	1,348.8	302.2	361.7	139.8	147.3	987.9	179.1	3,466.8
	第二季	1,356.5	310.6	408.1	146.6	172.1	1,081.5	219.2	3,694.7
	第三季	1,366.8	322.9	439.3	145.9	183.3	1,118.1	204.9	3,781.1
二零二六年第三季與二零二五年第三季比較的增減百分率		2.7	25.5	40.3	5.5	60.6	28.5	14.3	18.0
二零二六年第三季與二零二六年第二季比較的增減百分率		0.8	3.9	7.6	-0.5	6.5	3.4	-6.6	2.3

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

4.20 香港也是全球最開放和保險密度最高的保險中心之一。在二零二六年第二季，*保險業*[10]錄得穩步增長：長期業務的新造保單保費較一年前進一步急升 66.9%，當中非投資相連個人保險計劃的保費(佔該業務範疇保費總額的 95%)上升 66.7%，而投資相連保險計劃的保費亦增加 70.8%。至於一般保險業務[11]，保費總額達 286 億元，較一年前上升 5.1%，保費淨額則達 191 億元，較一年前低 1.0%。

表 4.5：香港的保險業務[@](百萬元)

		一般業務			長期業務的新造保單保費[^]				
		保費總額	保費淨額	承保利潤	非投資相連長期個人業務	投資相連長期個人業務	非退休計劃組別業務	所有長期業務	長期業務及一般業務的保費總額
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
	第二季	28,583	19,085	3,210	127,605	6,303	118	134,026	162,609
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		5.1	-1.0	321.8	66.7	70.8	29.7	66.9	51.2

註： (@) 香港保險業的臨時統計數字。

(^) 不包括退休計劃業務。

4.21 保險業監管局(保監局)正積極開拓再保險及專屬自保保險業務，強化資本市場和保險業的協同效應，打造國際風險轉移平台。截至九月，保監局在今年已向三間專屬自保保險公司批出授權，令總數增加至九間。為加強香港作為國際風險管理中心的競爭優勢，保監局將繼續推廣保險相連證券、縮窄巨災風險保障缺口，並檢視投資者限制以激活保險相連證券基金交易市場。此外，鑑於新興產業發展會衍生大量新型特殊保險需求，政府與保監局將適當地提升業界的承保胃納，以涵蓋黃金儲存、大宗商品交易和綠色燃料加注等範疇。

大宗商品交易

4.22 《香港第一個五年規劃》提出以黃金為切入點，構建大宗商品交易生態圈。為加速建立國際黃金交易市場，政府將在二零二七年第一季正式啟用香港黃金中央清算及結算系統。香港交易所亦會在今年內公布以人民幣計價及實物交收的全新黃金期貨合約細節，提供穩健且達國際水平的風險管理工具。政府亦將設立「黃金專線」，一站式協助海內外金商參與香港黃金交易生態圈。此外，金管局正研究外匯基金適度增持黃金和參與香港現貨及期貨市場，並將現有黃金庫存逐步轉移至香港貴金屬中央結算系統有限公司指定倉庫。與此同時，政府已成立「大宗商品交易聯合工作組」，聯同各相關金融監管機構，全方位審視市場機遇及跨交易所合作機會。

金融科技

4.23 在金融科技方面，政府和證監會將完善虛擬資產發牌制度，制訂具體監管指引，為虛擬資產服務提供者釐清合規路徑。政府將於今年內提交修訂條例草案，就虛擬資產交易、託管、提供意見及管理服務設立發牌制度。在促進現實世界資產代幣化方面，證監會將完善代幣化投資產品監管框架，促進黃金及其他合適的現實世界資產代幣化產品在持牌平台發行和交易，以及推出創新產品。此外，金管局的 Ensemble 項目已進入新篇章，在今年透過央行數碼貨幣支持銀行間代幣化存款的 24/7 全天候結算，並會繼續探索更多代幣化存款應用。

綠色金融

4.24 在綠色可持續金融方面，香港交易所在二零二六年十月推出「香港交易所綠色股權」認證計劃，以協助投資者更容易識別綠色業務佔比較多的香港上市公司。香港交易所旗下國際碳交易平台 Core Climate 已完成有關購買中國可再生能源綠色電力證書和深圳碳排放配額交易的結算安排的跨境試點計劃。香港交易所會透過這些計劃加強粵港澳大灣區綠色市場連繫，以及支持國家探索跨境碳交易。

註釋：

(1) 排名資料來自全球證券交易所聯會和倫敦證券交易所集團所整合的全球證券交易市場總市值數字。

(2) 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)。

(3) 在二零二六年九月底，香港共有 11 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 360 000 名，僱員有 265 萬名，自僱人士則有 222 000 名。

(4) 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。由於基金公會自二零二三年起已修訂基金統計數字的覆蓋範圍，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。

(5) 在二零二六年九月底，香港有一個證監會認可的零售對沖基金，淨資產值為 9,200 萬美元。此淨資產管理金額較六月底高 2.2%，較一年前上升 10.8%，較二零零二年年底(對沖基金指引在該年首次發出)下跌 42.5%。

(6) 認可機構包括持牌銀行、有限制牌照銀行和接受存款公司。在二零二六年九月底，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。

(7) 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。

(8) 數字未必完全涵蓋所有已發行的港元債務證券。

(9) 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。

(10) 在二零二六年九月底，香港共有 161 家獲授權保險公司。當中 49 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)。

(11) 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、分類和定義已被修訂。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三季維持大致穩定。勞動人口在畢業生和離校人士季節性投入勞工市場下按季增加0.6%至3 810 000人，而總就業人數則上升0.2%至3 655 000人。*

- *由於勞動人口的增長較總就業人數快，經季節性調整的失業率由上一季的3.7%微升至3.9%。*

- *就業人數的增長主要見於社會工作活動業、地產業、進出口貿易及批發業、金融業，以及專業及商用服務業(不包括清潔及同類活動)，但住宿服務業、保險業、零售業及運輸業的就業人數下跌，抵銷了部分升幅。*

- *失業率最為顯著的升幅見於社會工作活動業和保險業。與消費及旅遊相關行業的失業率亦進一步上升，其中餐飲服務活動業及零售業分別升至6.7%及4.8%，住宿服務業亦微升。相反，建造業和專業及商用服務業(不包括清潔及同類活動)的失業率下跌。*

- *就業收入繼續穩健增長。綜合住戶統計調查的數據顯示，第三季就業人士(不包括外籍家庭傭工)的每月就業收入中位數以名義計算按年上升3.1%，上一季的升幅則為4.8%。*

- *就業前景應會維持大致穩定。二零二六年第四季業務展望按季統計調查顯示，大型企業的招聘意欲略有改善。*

整體勞工市場情況[1]

5.1 勞工市場在二零二六年第三季維持大致穩定，*勞動人口*[2]及*總就業人數*[3]均有所增加。由於畢業生和離校人士投入勞工市場，令勞動人口增長較總就業人數快，經季節性調整的*失業率*[4]微升 0.2 個百分點至 3.9%。就業收入繼續穩健增長。第三季就業人士(不包括外籍家庭傭工)的每月就業收入中位數以名義計算按年上升 3.1%，上一季的升幅則為 4.8%。就業前景應會維持大致穩定。二零二六年第四季業務展望按季統計調查顯示，大型企業的招聘意欲略有改善。

勞動人口及總就業人數

5.2 第三季勞動人口在畢業生和離校人士季節性投入勞工市場下按季上升 0.6%至 3 810 000 人，但仍較一年前低 0.3%。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 6 728 000 人。不過，整體勞動人口參與率按年下跌 0.5 個百分點至 56.6%，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上升 0.4 個百分點至 26.2%，而他們的勞動人口參與率則處於 13.7%的低水平，較一年前低 0.3 個百分點。

5.3 第三季總就業人數按季上升 0.2%至 3 655 000 人，但按年則下跌 0.3%。按行業分析，就業人數較上一季的增長主要見於社會工作活動業、地產業、進出口貿易及批發業、金融業，以及專業及商用服務業(不包括清潔及同類活動)，但住宿服務業、保險業、零售業及運輸業的就業人數下跌，抵銷了部分升幅。餐飲服務活動業和建造業的就業人數維持大致不變。

圖 5.1：二零二六年第三季勞動人口及總就業人數均見上升

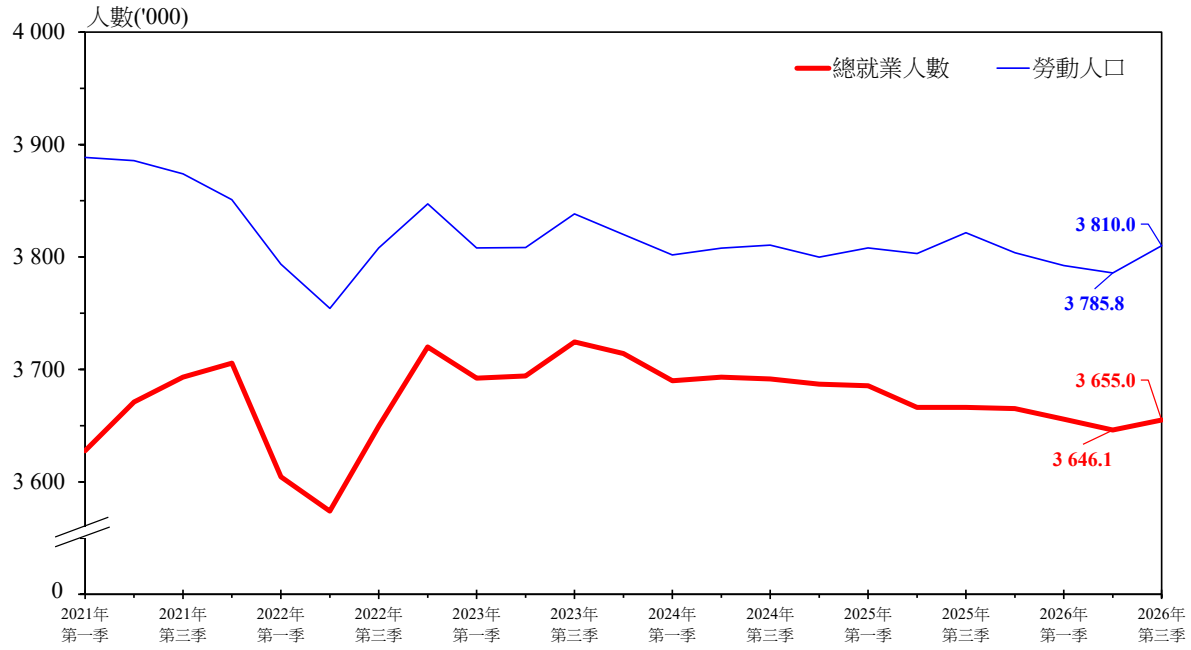


表 5.1：按性別及年齡組別劃分的就業年齡人口、勞動人口及勞動人口參與率

	二零二五年				二零二六年		
	第一季	第二季	第三季	第四季	第一季	第二季	第三季
就業年齡人口							
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	3 005 200
女性	3 701 200	3 707 200	3 704 800	3 711 200	3 724 800	3 732 500	3 722 800
按年齡組別劃分							
15 至 24 歲	577 800	579 800	576 400	580 700	580 900	578 100	577 800
25 至 59 歲	3 770 800	3 772 000	3 763 800	3 756 200	3 764 100	3 764 900	3 767 000
60 至 64 歲	635 300	631 000	624 400	620 700	616 700	616 900	617 600
65 歲及以上	1 702 900	1 713 500	1 724 200	1 743 100	1 761 600	1 777 200	1 765 600
整體	6 686 800	6 696 200	6 688 800	6 700 700	6 723 300	6 737 100	6 728 000
佔就業年齡人口的百分率(%)							
按性別劃分							
男性	44.6	44.6	44.6	44.6	44.6	44.6	44.7
女性	55.4	55.4	55.4	55.4	55.4	55.4	55.3
按年齡組別劃分							
15 至 24 歲	8.6	8.7	8.6	8.7	8.6	8.6	8.6
25 至 59 歲	56.4	56.3	56.3	56.1	56.0	55.9	56.0
60 至 64 歲	9.5	9.4	9.3	9.3	9.2	9.2	9.2
65 歲及以上	25.5	25.6	25.8	26.0	26.2	26.4	26.2
勞動人口							
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	1 847 200
女性	1 946 700	1 950 100	1 958 000	1 950 400	1 948 700	1 949 300	1 962 800
按年齡組別劃分							
15 至 24 歲	161 600	161 600	171 100	159 100	150 400	149 400	153 400
25 至 59 歲	3 098 700	3 096 100	3 097 900	3 100 900	3 095 300	3 087 000	3 103 200
60 至 64 歲	316 800	311 900	311 000	310 500	309 100	307 300	310 700
65 歲及以上	230 900	233 400	241 500	233 100	237 500	242 100	242 700
整體	3 808 000	3 803 000	3 821 600	3 803 700	3 792 400	3 785 800	3 810 000
勞動人口參與率(%)							
按性別劃分							
男性	62.3	62.0	62.5	62.0	61.5	61.1	61.5
女性	52.6	52.6	52.9	52.6	52.3	52.2	52.7
按年齡組別劃分							
15 至 24 歲	28.0	27.9	29.7	27.4	25.9	25.8	26.6
25 至 59 歲	82.2	82.1	82.3	82.6	82.2	82.0	82.4
60 至 64 歲	49.9	49.4	49.8	50.0	50.1	49.8	50.3
65 歲及以上	13.6	13.6	14.0	13.4	13.5	13.6	13.7
整體	56.9	56.8	57.1	56.8	56.4	56.2	56.6

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	第三季
進出口貿易及批發業	289 300	282 000	282 000	284 400	279 300	282 200	286 400
	(-3.7)	(-5.5)	(-4.8)	(-2.6)	(-3.4)	(0.1)	(1.6)
	<-1.0>	<-2.5>	<§>	<0.9>	<-1.8>	<1.0>	<1.5>
零售、住宿及膳食服務業	497 200	492 000	489 000	490 000	489 300	490 200	484 200
	(-5.0)	(-4.2)	(-3.8)	(-3.0)	(-1.6)	(-0.4)	(-1.0)
	<-1.5>	<-1.1>	<-0.6>	<0.2>	<-0.1>	<0.2>	<-1.2>
當中：							
零售業	*238 200*	*235 300*	*235 000*	*233 800*	*231 200*	*226 700*	*224 100*
	(-7.2)	*(-6.5)*	*(-4.9)*	*(-4.3)*	*(-2.9)*	*(-3.7)*	*(-4.6)*
	<-2.5>	*<-1.2>*	*<-0.2>*	*<-0.5>*	*<-1.1>*	*<-1.9>*	*<-1.1>*
住宿服務業	*41 800*	*40 900*	*42 000*	*42 000*	*42 000*	*43 900*	*40 300*
	(4.3)	*(-0.4)*	*(-1.6)*	*(-0.6)*	*(0.6)*	*(7.2)*	*(-3.9)*
	<-1.1>	*<-1.9>*	*<2.5>*	*<§>*	*<0.2>*	*<4.4>*	*<-8.1>*
餐飲服務活動業	*217 300*	*215 700*	*212 100*	*214 200*	*216 100*	*219 600*	*219 700*
	(-4.1)	*(-2.2)*	*(-3.0)*	*(-2.0)*	*(-0.6)*	*(1.8)*	*(3.6)*
	<-0.6>	*<-0.7>*	*<-1.7>*	*<1.0>*	*<0.9>*	*<1.6>*	*<0.1>*
運輸、倉庫、郵政及速遞服務業	288 000	289 000	285 000	281 200	280 900	280 500	281 000
	(1.7)	(0.3)	(-1.9)	(-1.4)	(-2.5)	(-2.9)	(-1.4)
	<1.0>	<0.3>	<-1.4>	<-1.3>	<-0.1>	<-0.1>	<0.2>
當中：							
運輸業	*188 900*	*187 500*	*185 600*	*186 300*	*187 300*	*188 700*	*185 800*
	(-0.6)	*(-2.9)*	*(-4.2)*	*(-0.6)*	*(-0.8)*	*(0.6)*	*(0.1)*
	<0.8>	*<-0.7>*	*<-1.0>*	*<0.4>*	*<0.5>*	*<0.7>*	*<-1.6>*
資訊及通訊業	131 100	129 900	129 500	128 500	128 600	126 800	127 100
	(-4.2)	(-2.1)	(0.3)	(-2.5)	(-1.9)	(-2.4)	(-1.9)
	<-0.5>	<-1.0>	<-0.3>	<-0.8>	<0.1>	<-1.4>	<0.2>
金融、保險、地產、專業及商用服務業	858 300	860 200	866 800	864 400	861 800	863 900	880 100
	(1.8)	(1.8)	(1.5)	(0.7)	(0.4)	(0.4)	(1.5)
	<§>	<0.2>	<0.8>	<-0.3>	<-0.3>	<0.2>	<1.9>
當中：							
金融業	*200 500*	*202 000*	*203 700*	*202 400*	*200 400*	*200 900*	*205 700*
	(1.3)	*(4.4)*	*(2.3)*	*(1.8)*	*(-0.1)*	*(-0.6)*	*(1.0)*
	<0.9>	*<0.7>*	*<0.8>*	*<-0.7>*	*<-1.0>*	*<0.3>*	*<2.4>*
保險業	*69 200*	*67 600*	*67 800*	*66 500*	*65 300*	*67 300*	*65 500*
	(11.1)	*(7.1)*	*(2.9)*	*(-1.8)*	*(-5.7)*	*(-0.3)*	*(-3.4)*
	<2.3>	*<-2.4>*	*<0.4>*	*<-2.0>*	*<-1.8>*	*<3.2>*	*<-2.7>*
地產業	*169 000*	*169 100*	*172 800*	*173 400*	*173 400*	*173 400*	*178 100*
	(4.4)	*(2.0)*	*(0.6)*	*(0.7)*	*(2.6)*	*(2.5)*	*(3.1)*
	<-1.9>	*<0.1>*	*<2.2>*	*<0.4>*	*<§>*	*<§>*	*<2.7>*
專業及商用服務業（不包括清潔及同類活動）	*350 300*	*354 000*	*354 200*	*354 700*	*353 200*	*353 700*	*358 700*
	(0.2)	*(0.9)*	*(2.3)*	*(1.8)*	*(0.8)*	*(-0.1)*	*(1.3)*
	<0.5>	*<1.0>*	*<0.1>*	*<0.2>*	*<-0.4>*	*<0.2>*	*<1.4>*
公共行政、社會及個人服務業	1 160 700	1 162 200	1 169 400	1 173 600	1 176 900	1 169 100	1 162 200
	(1.9)	(0.9)	(1.4)	(1.8)	(1.4)	(0.6)	(-0.6)
	<0.7>	<0.1>	<0.6>	<0.4>	<0.3>	<-0.7>	<-0.6>
當中：							
社會工作活動業	*93 800*	*93 600*	*94 100*	*94 800*	*95 800*	*92 500*	*97 600*
	(1.7)	*(-2.5)*	*(1.9)*	*(3.0)*	*(2.1)*	*(-1.2)*	*(3.7)*
	<1.9>	*<-0.2>*	*<0.5>*	*<0.7>*	*<1.1>*	*<-3.4>*	*<5.5>*
製造業	87 700	90 400	87 000	86 300	86 300	87 100	85 700
	(-1.3)	(2.4)	(4.1)	(0.3)	(-1.5)	(-3.6)	(-1.5)
	<1.9>	<3.0>	<-3.7>	<-0.8>	<§>	<0.9>	<-1.6>
建造業	344 800	336 500	332 300	332 400	328 300	324 600	324 700
	(-1.7)	(-4.1)	(-5.8)	(-5.3)	(-4.8)	(-3.5)	(-2.3)
	<-1.7>	<-2.4>	<-1.2>	<§>	<-1.2>	<-1.1>	<§>
整體	3 685 400	3 666 200	3 666 200	3 665 200	3 655 700	3 646 100	3 655 000
	(-0.1)	(-0.7)	(-0.7)	(-0.6)	(-0.8)	(-0.5)	(-0.3)
	<§>	<-0.5>	<§>	<§>	<-0.3>	<-0.3>	<0.2>

註：( ) 與一年前比較的增減百分率。

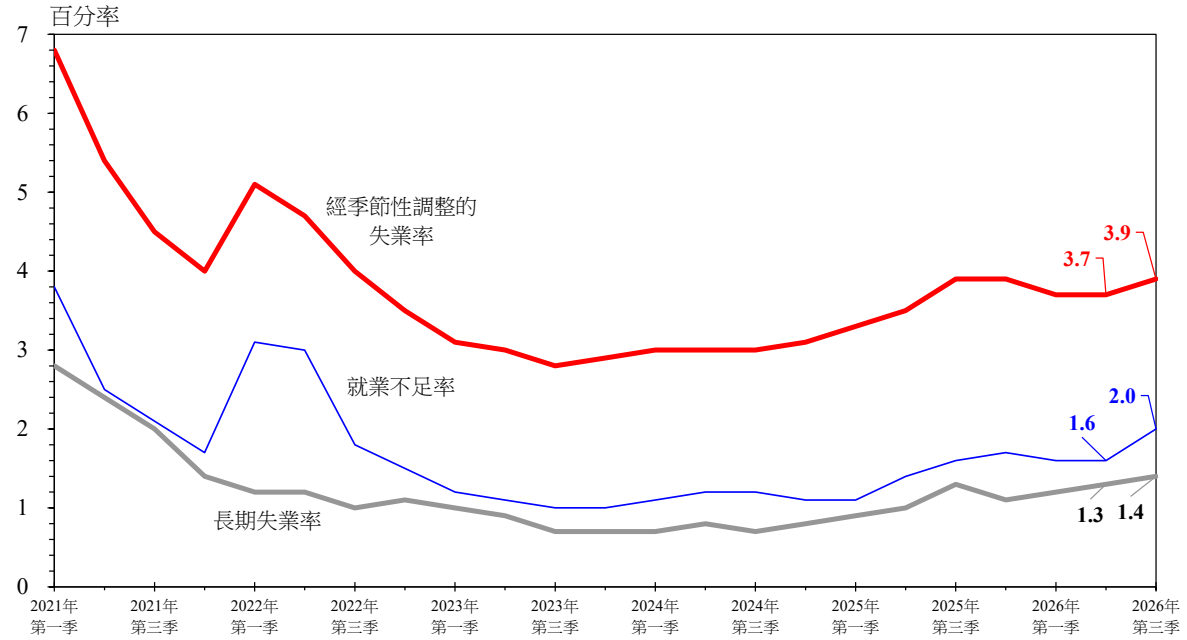
< > 與上季度比較的增減百分率。

§ 增減小於 0.05%。

失業情況

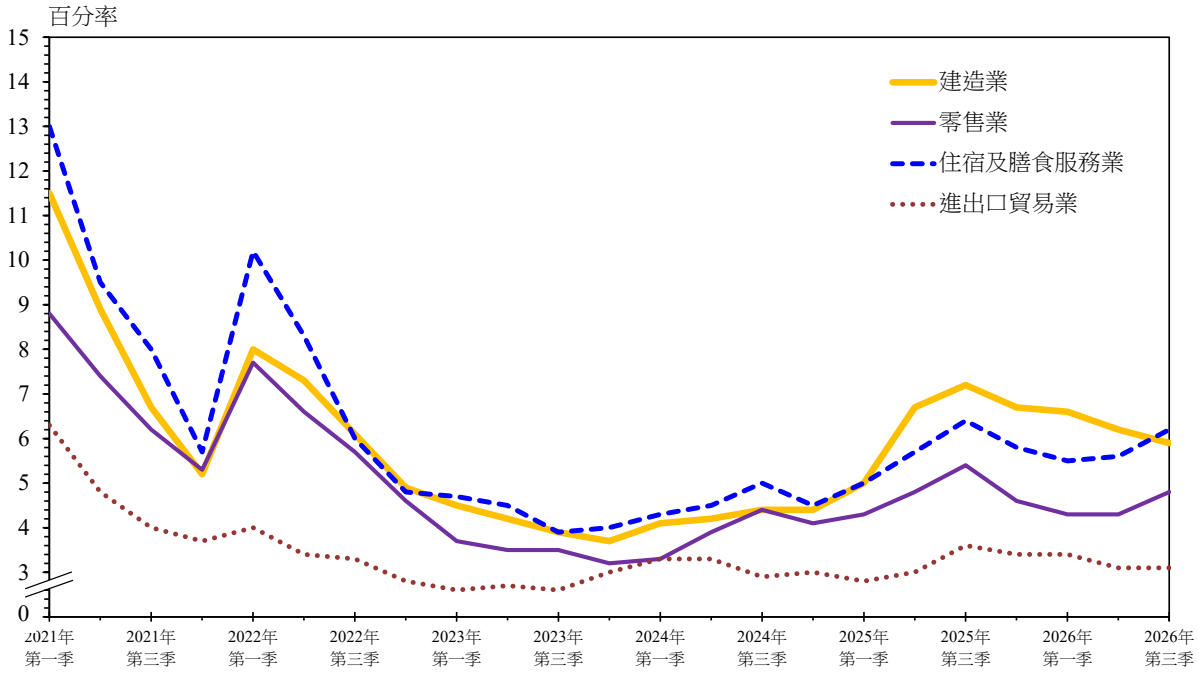
5.4 第三季經季節性調整的失業率由上一季的3.7%輕微上升至3.9%。同期失業人數(未經季節性調整)增加11.0%或15 300人至155 000人。

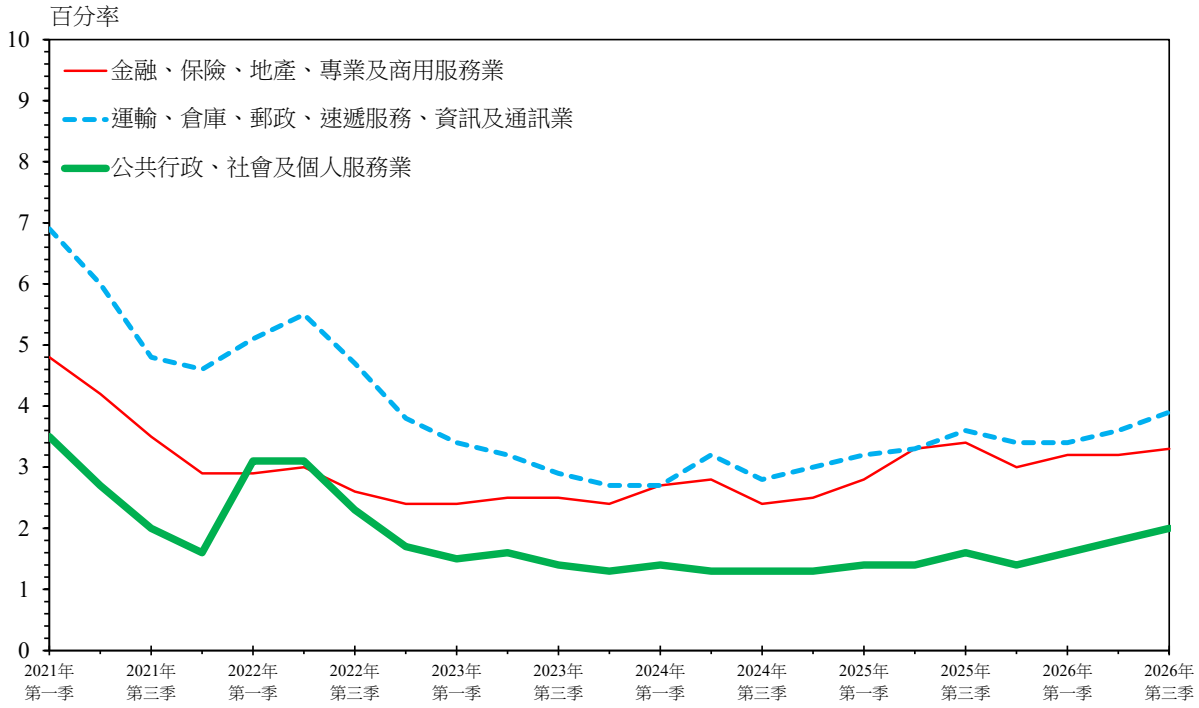
圖5.2：二零二六年第三季經季節性調整的失業率輕微上升



5.5 與上一季相比，大部分主要行業的失業率(未經季節性調整)在第三季上升。失業率最為顯著的升幅見於社會工作活動業(上升0.8個百分點至4.5%)和保險業(上升0.7個百分點至3.5%)。與消費及旅遊相關行業的失業率亦進一步上升，其中餐飲服務活動業及零售業分別升至6.7%及4.8%，住宿服務業亦微升。相反，建造業(下跌0.3個百分點至5.9%)和專業及商用服務業(不包括清潔及同類活動)(下跌0.2個百分點至3.9%)的失業率則下跌。

圖 5.3：與上一季相比，大部分主要行業的失業率在第三季上升





5.6 按其他社會經濟特徵分析，第三季差不多所有年齡組別和教育程度組別的失業率(未經季節性調整)均較上一季有所上升。當中，15至24歲人士的失業率升幅最為顯著(上升2.9個百分點至14.6%)。這主要反映應屆畢業生和離校人士季節性投入勞工市場，惟失業率略高於一年前，亦可能反映不少經濟體同時面對正在增加的青年就業挑戰。

表 5.3：按社會經濟特徵劃分的失業率*

	二零二五年				二零二六年		
	第一季	第二季	第三季	第四季	第一季	第二季	第三季
年齡@							
15至24歲	9.1	9.9	14.4	12.1	11.2	11.7	14.6
25至59歲	3.0	3.4	3.6	3.3	3.3	3.5	3.7
60至64歲	2.8	3.3	4.1	3.7	3.6	3.6	4.0
65歲及以上	2.4	2.5	2.6	2.1	2.1	1.9	2.3
教育程度@							
初中及以下	3.8	4.0	4.7	4.1	4.2	3.7	4.3
高中^	2.9	3.5	3.7	3.4	3.5	3.7	3.7
專上	3.3	3.5	4.1	3.7	3.4	3.7	4.2
技術階層+							
較高技術#	2.2	2.5	2.8	2.5	2.5	2.5	2.5
較低技術&	3.3	3.8	4.1	3.8	3.8	3.9	4.1

註： * 未經季節性調整。

@ 包括首次求職及重新加入勞動人口的失業人士。

^ 包括工藝課程。

+ 不包括首次求職及重新加入勞動人口的失業人士。

較高技術階層涵蓋經理、專業人員和輔助專業人員。

& 較低技術階層涵蓋文書支援人員、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三季維持大致穩定。第三季長期失業率(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1.4%。長期失業人數增加9.4%或4 400人至51 900人。同期持續失業時間中位數縮短約八日至94日。

就業不足情況

5.8 第三季*就業不足率*[5]較上一季上升0.4個百分點至2.0%。同期就業不足人數增加20.3%或12 700人至75 000人。

職位空缺情況

5.9 二零二六年六月的私營機構*職位空缺數目*[6]為45 380個，經季節性調整後較三個月前減少4.6%。幾乎所有行業的職位空缺均有所下跌。按年比較，二零二六年六月的職位空缺數目下跌8.4%，跌幅較三個月前的11.9%有所收窄。

5.10 整體人力供求情況在二零二六年六月略為放緩。職位空缺數目相對於每100名失業人士的比率由三個月前的36下跌至六月的32。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。

5.11 就業前景應會維持大致穩定。二零二六年第四季業務展望按季統計調查顯示，大型企業的招聘意欲略有改善。根據最新的業務展望按季統計調查，從業人數預期變動的淨差額在第四季微升至+1，高於第三季的0，以及今年首兩季的-4和-5。淨差額為正數表示在受訪企業中，較多企業預期其機構從業人數增加。

表 5.4：按主要經濟行業劃分的職位空缺情況

	全年平均	二零二五年 三月	六月	九月	十二月	二零二六年 三月	六月
進出口貿易及批發業	3 420 (-15.9)	3 990 (-1.1)	3 420 (-23.7)	3 410 (-21.2)	2 860 (-16.4)	3 770 (-5.4)	3 360 (-1.8)
零售業	3 450 (-18.4)	3 730 (-20.9)	3 500 (-11.2)	3 220 (-27.7)	3 360 (-11.7)	3 470 (-7.2)	3 420 (-2.2)
住宿服務業	890 (-39.5)	980 (-53.4)	970 (-38.2)	880 (-27.7)	730 (-26.8)	750 (-23.3)	790 (-19.2)
餐飲服務業	4 020 (-28.6)	4 860 (-18.0)	4 090 (-27.9)	3 620 (-33.4)	3 510 (-35.9)	3 630 (-25.4)	3 530 (-13.7)
運輸、倉庫、郵政及速遞服務業	3 210 (-49.8)	3 740 (-57.6)	3 320 (-56.6)	2 780 (-44.9)	3 020 (-26.2)	3 470 (-7.0)	3 460 (4.4)
資訊及通訊業	2 350 (-11.7)	2 430 (-21.5)	2 330 (-23.5)	2 610 (10.7)	2 020 (-5.5)	2 070 (-14.9)	1 800 (-22.6)
金融、保險、地產、專業及商用服務業	14 810 (-14.4)	14 990 (-14.7)	14 630 (-17.0)	15 800 (-9.9)	13 820 (-16.2)	14 130 (-5.7)	12 900 (-11.8)
當中：							
金融及保險業	*5 350* *(9.6)*	*4 660* *(-3.7)*	*5 180* *(-8.5)*	*5 860* *(-17.1)*	*5 710* *(-16.1)*	*4 900* *(-5.2)*	*4 920* *(-5.2)*
專業及商用服務業(清潔及同類服務除外)	*4 790* *(-25.5)*	*5 050* *(-24.9)*	*4 810* *(-32.4)*	*5 120* *(-17.6)*	*4 200* *(-26.0)*	*4 620* *(-8.4)*	*4 080* *(-15.3)*
地產業	*3 430* *(-23.3)*	*3 950* *(-10.5)*	*3 510* *(-21.0)*	*3 530* *(-23.1)*	*2 730* *(-38.6)*	*3 340* *(-15.5)*	*2 700* *(-22.9)*
社會及個人服務業	16 200 (-24.4)	17 730 (-25.5)	15 220 (-27.3)	16 980 (-24.1)	14 870 (-20.0)	14 940 (-15.7)	14 230 (-6.5)
當中：							
人類保健服務業	*3 670* *(-32.3)*	*3 620* *(-43.2)*	*3 350* *(-31.3)*	*4 830* *(-26.7)*	*2 890* *(-24.9)*	*2 830* *(-22.0)*	*2 730* *(-18.4)*
教育業	*5 310* *(-20.9)*	*5 660* *(-22.7)*	*5 300* *(-23.0)*	*5 260* *(-21.4)*	*5 020* *(-15.6)*	*4 680* *(-17.3)*	*4 560* *(-13.9)*
製造業	1 700 (-20.2)	1 800 (-34.5)	1 700 (-32.5)	1 750 (-2.9)	1 560 (6.1)	1 930 (7.0)	1 680 (-0.8)
建築地盤 (只包括地盤工人)	320 (-82.8)	730 (-64.9)	180 (-90.0)	240 (-86.3)	120 (-93.1)	260 (-64.5)	30 (-82.2)
所有接受統計調查的私營機構 [(a)]	**50 540** **(-25.0)**	**55 170** **(-26.6)** **<-9.2>**	**49 530** **(-28.7)** **<-8.7>**	**51 450** **(-22.6)** **<-1.7>**	**46 000** **(-21.2)** **<-3.2>**	**48 610** **(-11.9)** **<1.1>**	**45 380** **(-8.4)** **<-4.6>**
公務員[(b)]	*19 520* *(0.3)*	*18 940* *(-4.0)*	*19 290* *(-0.5)*	*19 590* *(1.5)*	*20 280* *(4.2)*	*19 290* *(1.8)*	*17 060* *(-11.5)*

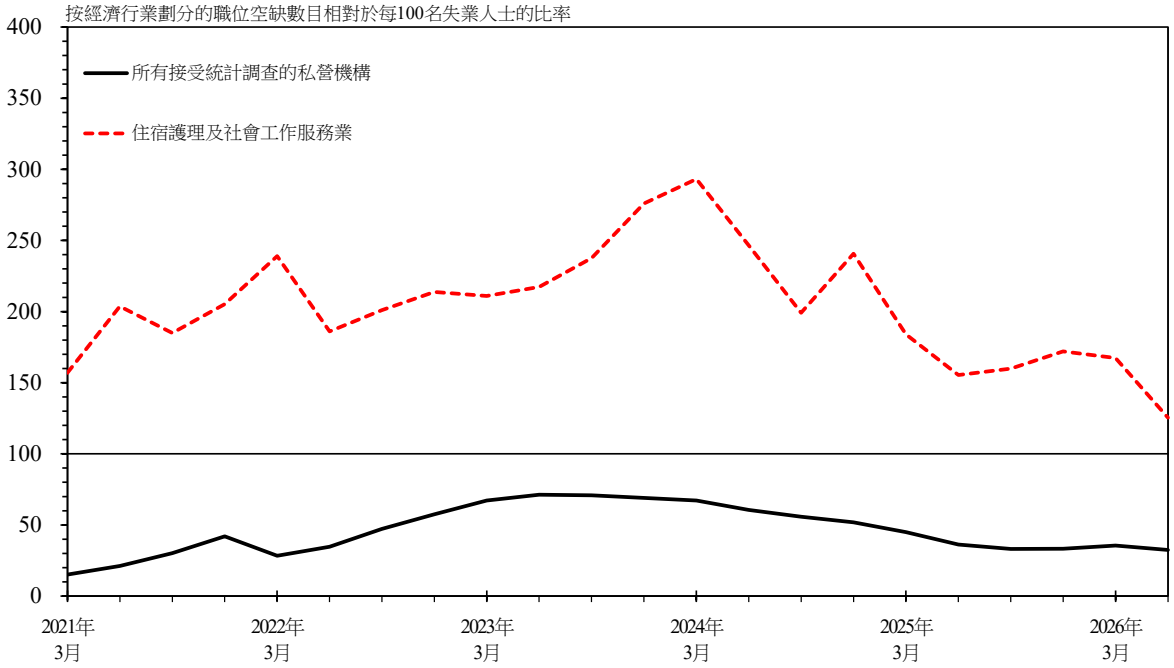
註：(a) 私營機構的職位空缺總數除包括上列主要行業的職位空缺外，亦涵蓋採礦及採石業，以及電力和燃氣供應及廢棄物管理業的職位空缺。

(b) 這些數字只包括按政府聘用制僱用公務員的職位空缺。

( ) 與一年前比較的增減百分率。

< > 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六月略為放緩

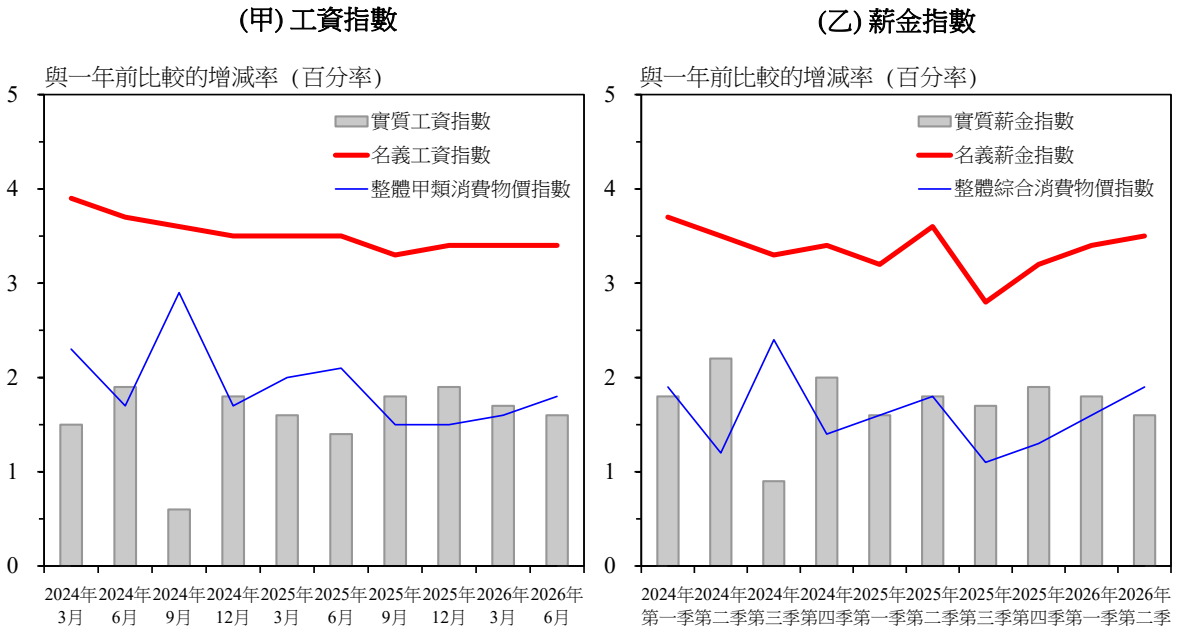


工資及收入

5.12 勞工收入繼續穩健增長。根據從私營機構收集所得截至二零二六年六月的季度統計數據，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六月按年上升 3.4%，升幅與三個月前相同。扣除*通脹*[7]後，平均工資率以實質計算上升 1.6%。

5.13 以所有選定行業主類的從業人士平均薪金指數計算的名義*勞工收入*[8](包括基本工資、超時工作津貼、非固定性花紅及其他非經常性發放款項)在二零二六年第二季按年上升 3.5%，略快於上一季的 3.4%。扣除通脹後，勞工收入以實質計算上升 1.6%。

圖 5.5：勞工收入繼續穩健增長



5.14 儘管綜合住戶統計調查所得的數據不可與商業機構調查所得的數據直接比較，但前者的統計數字顯示，第三季就業人士(不包括外籍家庭傭工)每月就業收入中位數以名義計算按年上升 3.1%，以*實質計算*[9]按年增加 1.4%，上一季兩者的升幅分別為 4.8%和 2.9%。

相關措施及政策發展的重點

5.15 《香港特別行政區經濟和社會發展第一個五年規劃(2026－2030年)》提出目標，要將香港發展為國際高端人才集聚高地，並針對性引進有助國家和香港發展所需的人才。秉持這一方向，二零二六年《施政報告》宣布政府會研究在「人才清單」加入更多與人工智能(AI)應用相關的人才類別、放寬初創科企人才在「高端人才通行證計劃」下的續簽要求、擴展「特邀人士入境便利計劃」至中亞和中東國家及地區，以及新增簽證類別，容許非本地人士來港參與政府政策局和部門認可的短期培訓課程。

5.16 與此同時，政府繼續堅守保障本地工人優先就業的承諾。勞工處自二零二六年六月起就「補充勞工優化計劃」」(「優化計劃」)實施分級審批機制，並會在有需要時將更多行業及職位納入第二級審批機制。在該機制下，申請須符合更嚴格的人手比例及本地公開招聘規定。勞工處亦會主動調查及跟進涉嫌違反優化計劃規定的個案，對違規僱主施加行政制裁。此外，政府會全方位加強打擊非法勞工，並減低潛在免遣返聲請人來港的經濟誘因。

5.17 二零二六年《施政報告》亦公布一系列措施，以釋放潛在勞動力，並提高本地工人的就業能力及生產力。政府會聯同商界推出為期兩年的「三萬青年職位及實習計劃」，為青年提供合共約30 000個全職職位、實習名額和在職培訓津貼名額。中高齡人士就業方面，政府將於今年年底前公布「再就業津貼試行計劃」中期檢討結果，以助優化及後鼓勵再就業的措施。與此同時，為支援在職家長及便利他們投身勞工市場，政府將於二零二七年年底前增設四所資助獨立幼兒中心、加強學前兒童課餘託管服務的專業支援並提供接送服務，以及由二零二七／二八學年起將「在校課後託管服務計劃」恆常化。至於技能發展方面，政府和技能提升局會推出多項培訓課程及活動，以提升社會各界的AI素養與技能。

5.18 另外，勞工及福利局在二零二六年九月發布最新《人力推算中期更新》報告。展望二零二八年，推算整體人力短缺將由上一輪推算的約 18 萬人，收窄至約 13 萬人。經濟轉型與 AI 應用令人力需求增長放緩，而輸入人才及勞工亦有效補充部分勞動力。然而，大部分關鍵產業的人手依然緊張，其中創新科技、航空、建造、城市運作及醫療界別尤為顯著。至於 AI 對勞工市場的影響，報告指出，AI 應用預期可把相關職位的生產力提升兩至三成，惟兩至三成職位(主要為文書職系)將面臨重組。這波 AI 浪潮將主要影響應屆畢業生以及未持有大專學歷的中年文書支援人員。與此同時，市場對新興 AI 專家的需求持續增加，尤其具備 AI 應用及跨領域能力的「複合型人才」。面對這些挑戰，政府將聯同各界制訂針對性措施，包括加強培訓、為中高齡員工提供彈性的技能轉換課程、加強對年輕畢業生的就業支援，以及探討鼓勵原職再培訓。

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) 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。

(3) 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。

(4) 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。

(5) 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。

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

(7) 勞工收入與工資的實質指數是根據不同消費物價指數，並因應指數與所涵蓋職業的相關性而編訂。具體而言，整體綜合消費物價指數作為總體消費物價指標，是適用於涵蓋所有職業階層僱員的收入的平減物價指數。至於整體甲類消費物價指數，則是較低開支組別的消費物價指數，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，被採用作為就業人士(不包括外籍家庭傭工)每月就業收入中位數的平減物價指數。

第六章：物價

摘要

- *基本消費物價通脹在第三季進一步微升，主要是國際油價高企帶動燃料相關項目的價格加快上升所致。然而，由於其他組成項目的價格壓力普遍輕微，整體通脹保持溫和。*

- *基本綜合消費物價指數[1]的按年升幅由第二季的1.7%微升至第三季的2.0%。*

- *第三季本地成本壓力大致維持受控。商業樓宇租金成本延續下行趨勢。勞工收入的增長受到勞工生產力提升的支持，令整體勞工成本壓力保持受控。*

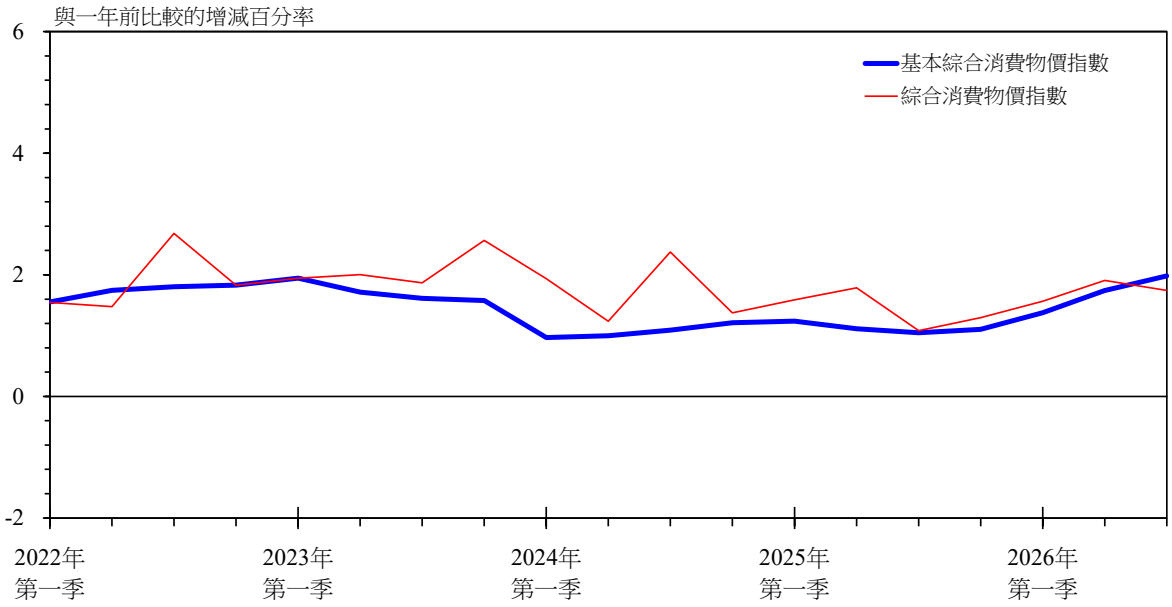
- *第三季本地消費物價承受的外圍價格壓力保持溫和，儘管整體進口價格進一步加快上升。在本地消費籃子中佔顯著比重的食品進口價格繼續下跌。進口燃料價格持續飆升，但對整體本地消費物價的影響相對可控，這是由於香港作為以服務業為主的經濟體，經濟活動的能源依賴度普遍較低。至於其他主要用途類別的進口價格，升幅雖較明顯，但很大程度上是受到用作轉口的人工智能(AI)相關產品價格上漲所帶動，故對本地消費物價的影響相對有限。*

- *消費物價通脹至今較預期低，反映國際油價上升對燃料相關項目的傳導效應較預期緩慢，以及政府推出的燃料補貼等相關措施的紓緩作用。雖然美國中期選舉結果令市場憧憬中東局勢緩和，油價回落，但局勢發展仍存在不確定性，而早前油價高企的傳導效應預料將延續至二零二七年。然而，由於其他方面的價格壓力預料維持大致受控，整體通脹應會保持溫和。*

消費物價

6.1 基本消費物價通脹在第三季進一步微升，主要是國際油價高企帶動燃料相關項目的價格加快上升所致。然而，由於其他組成項目的價格壓力普遍輕微，整體通脹保持溫和。本地方面，成本壓力大致維持受控。商業樓宇租金成本延續下行趨勢。勞工收入的增長受到勞工生產力提升的支持，令勞工成本壓力保持受控。本地消費物價承受的外圍價格壓力保持溫和。整體進口價格進一步加快上升，主要是受到進口燃料價格持續飆升及 AI 相關產品價格顯著上漲帶動，但對整體本地消費物價的影響相對可控，這是由於香港作為以服務業為主的經濟體，經濟活動的能源依賴度普遍較低，而且大部分 AI 相關產品是用作轉口。同時，在本地消費籃子中佔顯著比重的食品進口價格繼續下跌。

圖 6.1：基本通脹在第三季進一步微升，但整體保持溫和



6.2 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)由上一季的 1.7%微升至第三季的 2.0%。計及政府一次性紓緩措施的效應，第三季整體綜合消費物價通脹率為 1.7%，較上一季的 1.9%略低。第三季整體通脹率低於基本通脹率，是由於政府在季內提供一次性差餉寬減，而去年同季則沒有這項寬減。

表 6.1：各類消費物價指數

(與一年前比較的增減百分率)

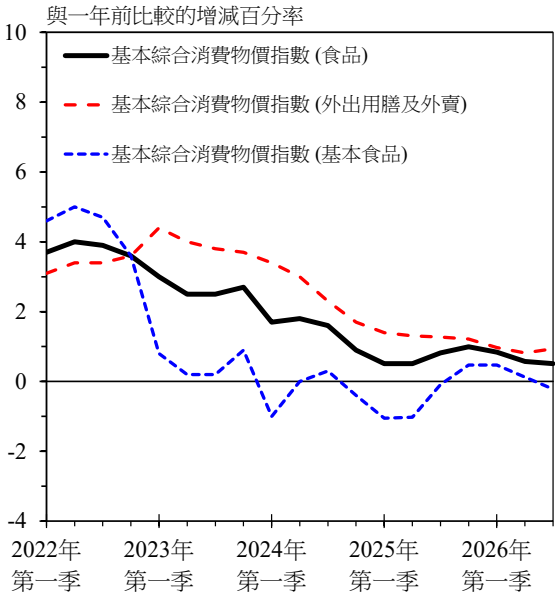
		綜合消費物價指數		甲類消費物價指數	乙類消費物價指數	丙類消費物價指數
		基本消費物價指數[a]	整體消費物價指數			
二零二五年	全年	1.1	1.4	1.9	1.3	1.1
二零二六年	第一季	1.4	1.6	1.5	1.6	1.6
	第二季	1.7	1.9	1.7	2.0	2.0
	七月	1.9	1.7	1.2	1.8	2.0
	八月	1.9	1.7	1.2	1.8	1.9
	九月	2.1	1.9	1.4	2.0	2.3
	第三季	2.0	1.7	1.3	1.9	2.1
	(經季節性調整後與上季度比較的增減百分率)					
二零二五年	第一季	0.1	0.3	0.6	0.2	0.2
	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
	第三季	0.5	0.5	0.6	0.5	0.5

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

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三季維持受控，儘管燃料相關項目錄得較明顯的升幅。整體食品價格按年微升0.5%，當中外出用膳及外賣的價格上升0.9%，基本食品的價格則微跌0.2%。私人房屋租金進一步溫和上升1.1%，公營房屋租金則微跌0.1%。雜項物品、耐用物品，以及衣履的價格錄得輕微至溫和的升幅。燃料成本上漲的傳導效應見於電力、燃氣及水、交通，以及雜項服務這三大類組成項目的價格升幅，涉及的個別項目價格上升包括電力及煤氣費、個人運輸設備燃料價格、進出香港交通費，以及包含機票成本的旅行團費。教育服務收費上升亦導致雜項服務價格上漲。然而，這三大類組成項目當中有其他個別項目的價格普遍只錄得輕微升幅甚或跌幅，因而有助緩和相關大類別價格的升幅。

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

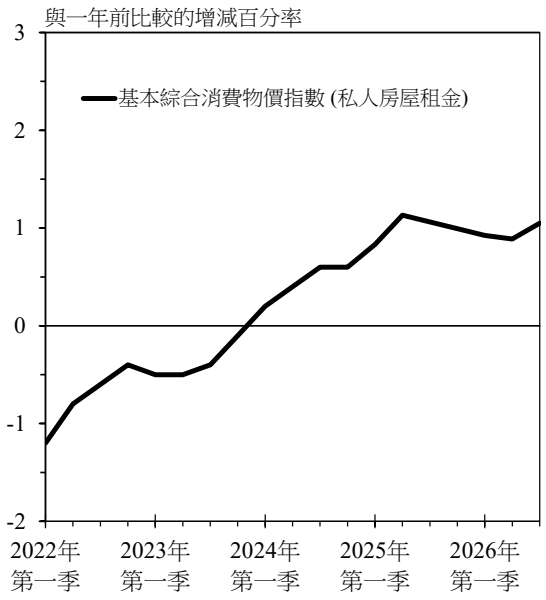


圖 6.3 (甲)：公用事業通脹加快，交通及雜項類別的價格升幅維持顯著

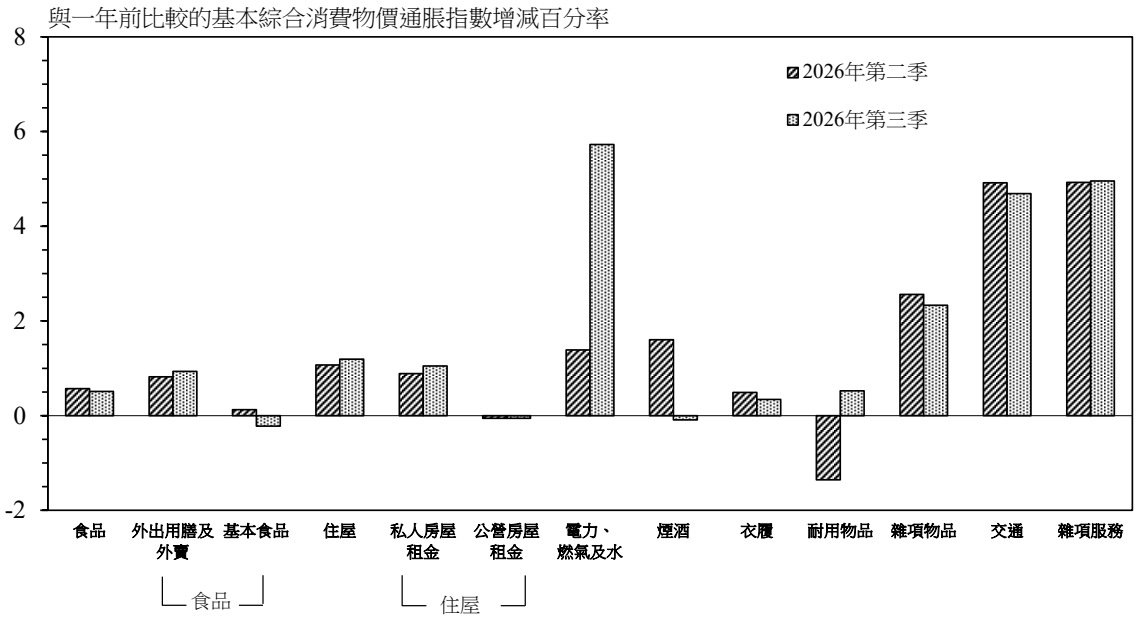
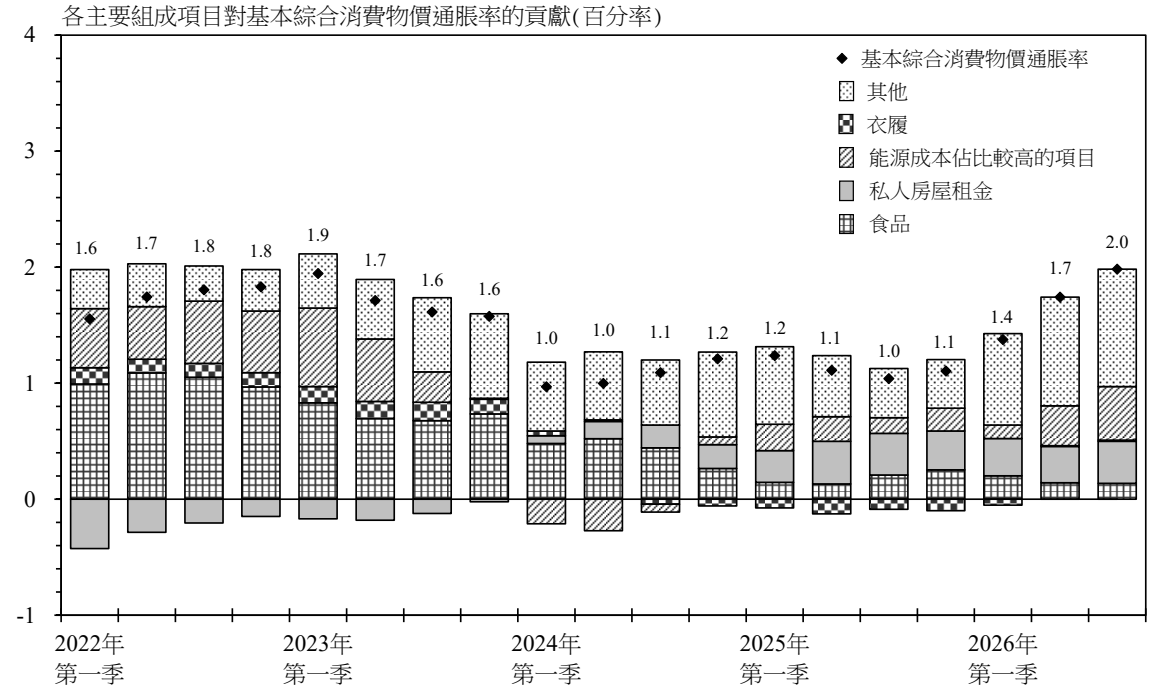


圖 6.3 (乙)：通脹進一步微升，主要是受到能源成本佔比較高的項目及旅遊相關服務價格加快上升帶動



註： 能源成本佔比較高的項目包括電力、煤氣、石油氣及其他燃料、個人運輸設備燃料、公共交通費、進出香港交通費，以及其他本地交通費。

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)

		二零二五年			二零二六年			
開支組成項目	權數(%)^	全年	第一季	第二季	七月	八月	九月	第三季
食品	25.27	0.7	0.8	0.6	0.5	0.6	0.5	0.5
外出用膳及外賣	*15.92*	*1.3*	*1.0*	*0.8*	*0.9*	*1.1*	*1.0*	*0.9*
基本食品	*9.35*	*-0.4*	*0.5*	*0.1*	*-0.2*	*-0.2*	*-0.2*	*-0.2*
住屋[(a)]	39.69	1.5 (1.9)	1.1 (1.1)	1.1 (1.1)	1.1 (0.1)	1.2 (0.1)	1.2 (0.2)	1.2 (0.2)
私人房屋租金	*33.94*	*1.0* *(1.2)*	*0.9* *(0.9)*	*0.9* *(1.0)*	*1.0* *(0.2)*	*1.1* *(0.3)*	*1.1* *(0.4)*	*1.1* *(0.3)*
公營房屋租金	*2.25*	*7.9* *(11.7)*	*0.5* *(0.5)*	*-0.1* *(-0.1)*	*-0.1* *(-6.5)*	*-0.1* *(-6.5)*	*-0.1* *(-6.5)*	*-0.1* *(-6.5)*
電力、燃氣及水	2.80	0.7 (5.8)	-2.1 (3.5)	1.4 (7.1)	4.9 (10.8)	5.5 (11.5)	6.8 (12.9)	5.7 (11.7)
煙酒	0.41	4.5	2.2	1.6	0.1	*	-0.4	-0.1
衣履	2.10	-3.5	-2.1	0.5	0.6	*	0.3	0.3
耐用物品	3.44	-2.2	-2.5	-1.4	-0.2	0.8	1.1	0.5
雜項物品	3.13	0.9	2.3	2.6	2.3	2.5	2.1	2.3
交通	7.59	2.8	3.2	4.9	5.0	3.9	5.2	4.7
雜項服務	15.57	1.6 (1.6)	4.1 (4.1)	4.9 (4.9)	4.9 (4.9)	4.7 (4.7)	5.3 (5.3)	5.0 (5.0)
所有項目	100.00	1.1 (1.4)	1.4 (1.6)	1.7 (1.9)	1.9 (1.7)	1.9 (1.7)	2.1 (1.9)	2.0 (1.7)

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。

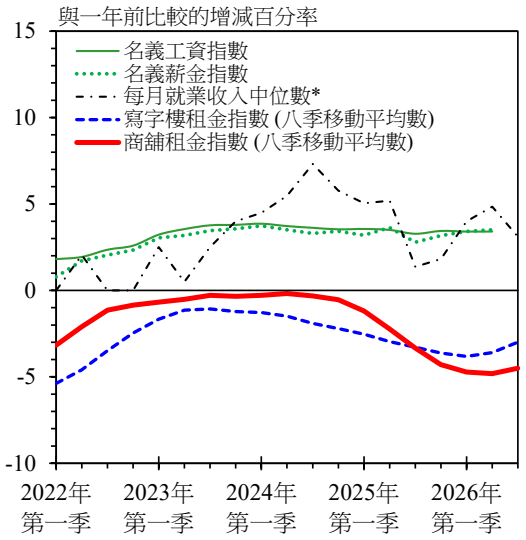
(*) 增減小於 0.05%。

生產要素成本與進口價格

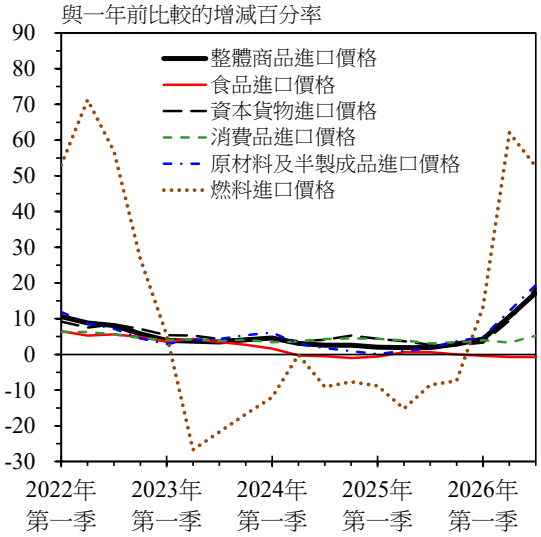
6.4 第三季本地成本壓力大致維持受控。商業樓宇租金成本延續下行趨勢。作為參考指標，寫字樓租金和商舖租金的八季移動平均數分別進一步下跌 3.0%和 4.5%。同時，機構單位截至第二季的最新數據顯示，就業人士的工資和平均薪金較一年前穩健增長。較近期的住戶數據顯示，就業收入中位數在第三季繼續上升。勞工收入的增長受到勞工生產力提升的支持，令單位勞工成本壓力保持受控(2)。

圖 6.4：第三季本地成本壓力大致維持受控；
整體進口價格進一步上升，但對本地消費物價的影響保持溫和

(甲) 勞工成本與商業樓宇租金



(乙) 商品進口價格



註：(*) 指所有就業人士(不包括外籍家庭傭工)的名義收入。

6.5 本地消費物價承受的外圍價格壓力保持溫和，儘管第三季整體進口價格按年進一步加快上升 17.2%。在本地消費籃子中佔相當比重的食品進口價格繼續下跌。進口燃料價格飆升 52.6%，但對整體本地消費物價的影響相對可控，這是由於香港作為以服務業為主的經濟體，經濟活動的能源依賴度普遍較低。消費品、原材料及半製成品，以及資本貨物的進口價格分別錄得 5.2%、19.4%，以及 18.5%的較明顯升幅，不過這些升幅很大程度上是受到用作轉口的 AI 相關產品價格上漲所帶動，故對本地消費物價的影響相對有限。

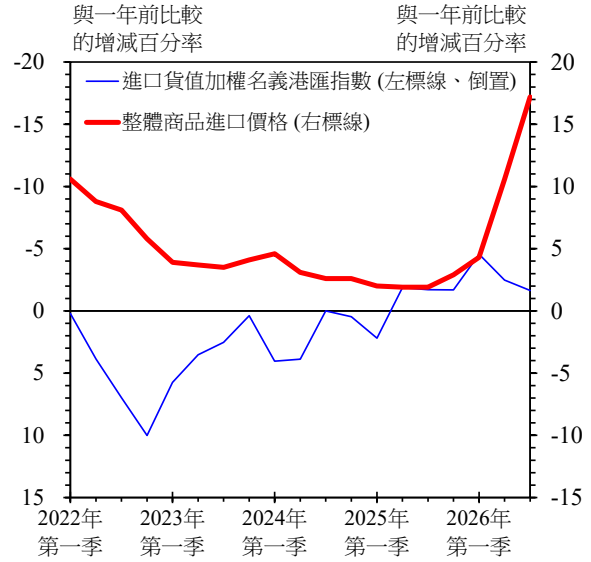
表 6.3：按用途類別劃分的進口價格

(與一年前比較的增減百分率)

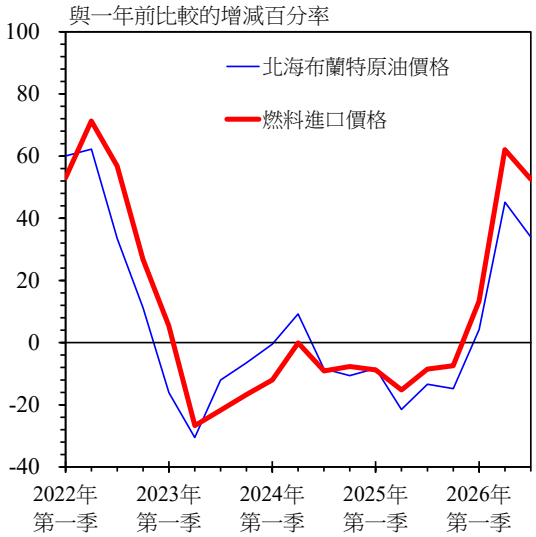
		食品	消費品	原材料及半製成品	燃料	資本貨物	所有進口商品
二零二五年	全年	0.1	3.8	1.7	-10.0	3.3	2.2
二零二六年	第一季	-0.4	4.0	4.9	13.3	3.3	4.3
	第二季	-0.7	3.3	12.2	62.1	9.5	10.6
	七月	-1.3	4.9	15.6	36.9	14.3	13.6
	八月	-0.3	5.3	20.2	55.5	19.4	18.0
	九月	-0.3	5.5	22.3	67.2	21.1	19.7
	第三季	-0.7	5.2	19.4	52.6	18.5	17.2

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上升



(乙) 燃料進口價格繼續飆升



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。

產出價格

6.6 多個選定行業的產出價格(以相應的*生產物價指數*[3]量度)在第二季普遍按年上升。雖然部分行業的產出價格錄得較顯著升幅，但多個其他行業的產出價格升幅仍然溫和。具體而言，製造業的產出價格進一步顯著上升，主要是由金屬、電腦、電子及光學產品、機械及設備業的產出價格顯著上升所帶動，反映了市場對相關產品的強勁需求。在選定服務業當中，航空運輸業和水上運輸業的產出價格顯著上升，這是由於燃料成本高企對這些行業的傳導效應較為明顯。地緣政治緊張局勢持續，令部分主要貿易路線受到干擾，亦導致貨櫃運費大增。同時，速遞服務業、住宿服務業和陸路運輸業的產出價格只有溫和升幅，電訊業的產出價格則進一步下跌。

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)

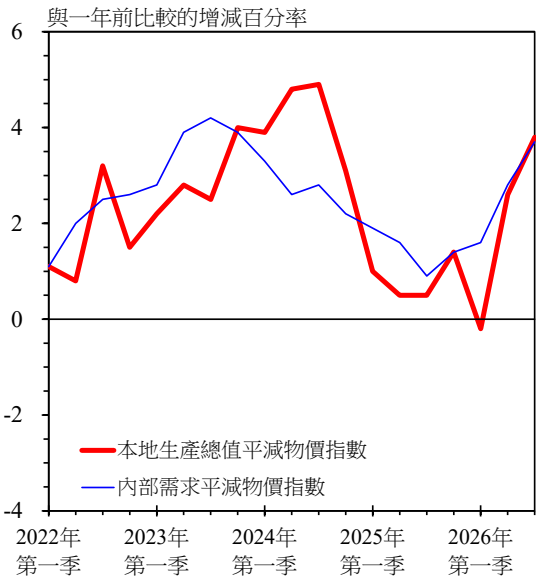
		二零二五年				二零二六年	
行業類別	全年	第一季	第二季	第三季	第四季	第一季	第二季
製造業	6.5	4.8	4.0	7.7	9.5	17.7	13.1
選定服務業							
住宿服務	-0.8	-3.3	-1.9	-0.2	2.2	4.7	2.7
陸路運輸	1.3	1.0	1.5	1.3	1.4	0.8	1.5
水上運輸	-8.6	5.4	-5.8	-19.2	-11.5	-0.5	9.5
航空運輸	-4.5	3.2	-4.2	-8.4	-8.2	0.3	10.6
電訊	-1.9	-1.5	-1.9	-2.2	-2.0	-2.1	-1.6
速遞服務	3.0	2.4	1.9	3.8	4.0	4.4	2.9

本地生產總值平減物價指數

6.7 作為量度經濟體系內整體價格變動的概括指標，*本地生產總值平減物價指數*[4]繼上一季按年上升 2.6%後，在第三季上升 3.8%。*貿易價格比率*[5]繼上一季上升 0.1%後，在第三季下跌 0.3%。撇除對外貿易這個組成項目，內部需求平減物價指數繼上一季上升 2.8%後，在第三季上升 3.7%。

圖 6.6：本地生產總值平減物價指數

(甲) 本地生產總值平減物價指數上升



(乙) 貿易價格比率下跌

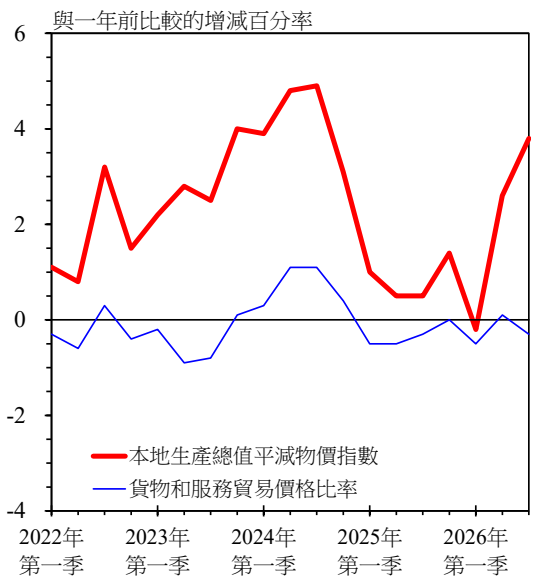


表 6.5：本地生產總值平減物價指數及主要開支組成項目平減物價指數

(與一年前比較的增減百分率)

	二零二五年					二零二六年		
	全年[#]	第一季[#]	第二季[#]	第三季[#]	第四季[#]	第一季[#]	第二季[#]	第三季[#]
私人消費開支	1.2	1.4	0.7	1.2	1.4	1.8	2.1	2.2
政府消費開支	1.3	2.8	0.9	0.9	0.6	0.2	2.2	2.6
本地固定資本形成總額	1.8	3.8	5.4	-0.5	-1.0	1.5	3.8	9.1
整體貨物出口[&]	3.8	3.3	3.2	3.4	5.1	7.4	12.5	18.5
貨物進口[&]	4.3	4.3	3.8	3.7	5.2	7.6	12.4	19.0
服務輸出[&]	1.2	2.4	0.8	-0.6	2.3	4.0	6.7	7.2
服務輸入[&]	0.1	-1.2	0.7	-0.6	1.3	4.9	4.6	4.1
本地生產總值	**0.9**	**1.0 <-0.4>**	**0.5 <0.5>**	**0.5 <0.6>**	**1.4 <0.6>**	**-0.2 <-1.8>**	**2.6 <3.2>**	**3.8 <1.8>**
最終需求總額[&]	2.8	2.7	2.5	2.2	3.7	5.2	9.3	13.6
內部需求	1.5	1.9	1.6	0.9	1.4	1.6	2.8	3.7
貨物及服務貿易價格比率[&]	-0.3	-0.5	-0.5	-0.3	*	-0.5	0.1	-0.3

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

(&) 數字是根據《二零零八年國民賬戶體系》的標準，採用所有權轉移原則記錄外地加工貨品和轉手商貿活動編製而成。

(#) 修訂數字。

< > 經季節性調整後與上季度比較的增減率。

(*) 增減小於 0.05%。

註釋：

(1) 甲類、乙類及丙類消費物價指數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：

	涵蓋住戶約佔的百分率 (%)	住戶每月平均開支範圍 (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：

按參照期劃分的消費物價指數	開支權數參照期
二零二四年第二季之前	二零一九年十月至二零二零年九月
由二零二四年第二季至二零二五年第一季	二零二三年全年
由二零二五年第二季至二零二六年第一季	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 組成項目	綜合消費 物價指數 (%)	甲類消費 物價指數 (%)	乙類消費 物價指數 (%)	丙類消費 物價指數 (%)
食品	25.27	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。

封面由香港特別行政區政府新聞處設計
政府物流服務署印
（採用環保油墨及用再造紙印製）