第六章**：**物價

摘要

* 二零二五年第二季基本消費物價通脹維持輕微。撇除政府一次性紓緩措施的效應，基本綜合消費物價指數(1)在季內按年上升1.1%，上一季的升幅為1.2%。主要組成項目的價格壓力大致受控。
* 第二季整體綜合消費物價指數按年上升1.8%，上一季上升1.6%。整體通脹率高於基本通脹率，主要是由於政府提供的電費補貼較去年同期少，差餉寬減上限亦較去年同期低。
* 本地成本壓力普遍維持受控。商業樓宇租金在第二季延續向下的趨勢。最新就業人士的工資和平均薪金在第一季繼續穩步上升，升幅大致與勞工生產力增長相若。整體外圍價格壓力在第二季仍然受控，儘管進口價格繼續輕微上升。

消費物價

**6.1** 二零二五年第二季基本消費物價通脹維持輕微，主要組成項目的價格壓力大致受控。本地成本壓力普遍維持受控。商業樓宇租金在第二季延續向下的趨勢。最新就業人士的工資和平均薪金在第一季繼續穩步上升，升幅大致與勞工生產力增長相若。整體外圍價格壓力在第二季仍然受控，儘管進口價格繼續輕微上升。

|  |
| --- |
|  |

**6.2** 撇除政府一次性紓緩措施的效應，第二季基本消費物價通脹(以基本綜合消費物價指數按年增減率計算)為 1.1%，上一季為1.2%。第二季整體綜合消費物價通脹率為1.8%，上一季為1.6%。整體通脹率高於基本通脹率，主要是由於政府提供的電費補貼較去年同期少，差餉寬減上限亦較去年同期低。

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 |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二四年 | 全年 | 1.1 | 1.7 | 2.1 | 1.6 | 1.5 |
|  | 第一季 | 1.0 | 1.9 | 2.2 | 1.8 | 1.8 |
|  | 第二季 | 1.0 | 1.2 | 1.4 | 1.2 | 1.2 |
|  | 第三季 | 1.1 | 2.4 | 3.1 | 2.1 | 1.9 |
|  | 第四季 | 1.2 | 1.4 | 1.7 | 1.3 | 1.2 |
|  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二五年 | 第一季 | 1.2 | 1.6 | 2.2 | 1.4 | 1.2 |
|  | 第二季 | 1.1 | 1.8 | 2.4 | 1.6 | 1.3 |
|  |  |  |  |  |  |  |
| **(**經季節性調整後與上季度比較的增減百分率**)** | | | | | | |
| 二零二四年 | 第一季 | \* | \* | -0.1 | \* | 0.1 |
|  | 第二季 | 0.4 | -0.4 | -0.6 | -0.3 | -0.1 |
|  | 第三季 | 0.4 | 1.5 | 2.1 | 1.3 | 1.0 |
|  | 第四季 | 0.5 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.3 |
|  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二五年 | 第一季 | \* | 0.2 | 0.4 | 0.1 | 0.2 |
|  | 第二季 | 0.2 | -0 .2 | -0.3 | -0.2 | -0.2 |

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

(\*) 增減小於0.05%。

**6.3** 按主要組成項目分析第二季基本綜合消費物價指數，整體食品價格繼續錄得輕微的按年升幅。當中，外出用膳及外賣的價格輕微上升 1.3%，基本食品的價格則微跌 1.0%。私人房屋租金略為加快至1.1%的輕微升幅。隨着公屋租金自二零二四年十月起上調，公營房屋租金繼續錄得明顯的按年升幅。由於二零二四年二月底煙草稅率上調的基數效應消退，煙酒價格明顯減慢至輕微的按年升幅。至於其他組成項目，交通、電力、燃氣及水、雜項服務及雜項物品的價格繼續錄得輕微或溫和升幅。相反，衣履及耐用物品的價格進一步溫和下跌。

|  |
| --- |
|  |

|  |
| --- |
|  |
|  |

註： 能源相關項目包括電力、煤氣、液化石油氣和其他燃料，以及汽車燃料。

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

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  | 二零二四年 | | | | | 二零二五年 | |
| 開支組成項目 | 權數(%)^ | 全年 | 第一季 | 第二季 | 第三季 | 第四季 | 第一季 | 第二季 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 食品 | 25.53 | 1.5 | 1.7 | 1.8 | 1.6 | 0.9 | 0.5 | 0.5 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| *外出用膳及外賣* | *16.82* | *2.6* | *3.4* | *3.0* | *2.3* | *1.7* | *1.4* | *1.3* |
| *基本食品* | *8.71* | *-0.3* | *-1.0* | *\** | *0.3* | *-0.4* | *-1.1* | *-1.0* |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 住屋(a) | 38.89 | 0.9 | 0.5 | 0.7 | 0.8 | 1.4 | 1.5 | 1.8 |
|  |  | (2.1) | (3.0) | (1.1) | (3.3) | (0.9) | (1.5) | (2.8) |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| *私人房屋租金* | *33.74* | *0.5* | *0.2* | *0.4* | *0.6* | *0.6* | *0.8* | *1.1* |
|  |  | *(1.4)* | *(2.0)* | *(0.5)* | *(2.4)* | *(0.6)* | *(0.8)* | *(2.0)* |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| *公營房屋租金* | *2.05* | *2.9* | *0.3* | *0.4* | *0.4* | *10.5* | *10.5* | *10.8* |
|  |  | *(7.2)* | *(13.5)* | *(1.2)* | *(13.6)* | *(1.3)* | *(10.5)* | *(16.4)* |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 電力、燃氣及水 | 2.97 | -5.2 | -6.9 | -8.4 | -4.8 | -0.5 | 2.2 | 1.6 |
|  |  | (-0.3) | (-8.0) | (-6.7) | (4.5) | (9.9) | (13.5) | (11.0) |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 煙酒 | 0.48 | 19.6 | 14.3 | 21.0 | 21.4 | 21.4 | 14.7 | 0.8 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 衣履 | 2.46 | -0.5 | 1.6 | 0.4 | -1.5 | -2.3 | -2.7 | -4.5 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 耐用物品 | 3.73 | -1.0 | -1.4 | -0.8 | -0.7 | -0.9 | -0.9 | -2.1 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 雜項物品 | 3.37 | 1.2 | 1.3 | 1.0 | 1.0 | 1.3 | 1.1 | 0.9 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 交通 | 7.49 | 2.0 | 2.1 | 1.9 | 2.2 | 1.7 | 2.8 | 2.7 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 雜項服務 | 15.08 | 2.4 | 2.9 | 2.3 | 2.3 | 2.0 | 1.7 | 1.4 |
|  |  | (2.4) | (2.9) | (2.2) | (2.3) | (2.0) | (1.7) | (1.5) |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 所有項目 | 100.00 | 1.1 | 1.0 | 1.0 | 1.1 | 1.2 | 1.2 | 1.1 |
|  |  | (1.7) | (1.9) | (1.2) | (2.4) | (1.4) | (1.6) | (1.8) |

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

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

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

(\*) 增減小於0.05%。

生產要素成本與進口價格

**6.4** 本地成本壓力普遍維持受控。商業樓宇租金在第二季延續向下的趨勢。作為有關指標，商舖和寫字樓租金的八季移動平均數分別下跌 2.2%和 2.9%。與此同時，最新就業人士的工資和平均薪金在第一季繼續按年穩步上升，升幅大致與勞工生產力增長相若。

|  |
| --- |
|  |

**6.5** 整體外圍價格壓力在第二季仍然受控，儘管進口價格繼續輕微上升。整體進口價格繼上一季按年上升 2.0%後，在第二季上升1.9%。按用途類別劃分，食品、消費品、原材料及半製成品，以及資本貨物的進口價格見輕微至溫和增長，燃料進口價格則進一步下跌。

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

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  | 食品 | 消費品 | 原材料及  半製成品 | 燃料 | 資本貨物 | 所有進口商品 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二四年 | 全年 | \* | 3.9 | 2.7 | -7.1 | 4.4 | 3.2 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |
|  | 第一季 | 1.6 | 3.4 | 6.1 | -12.0 | 4.5 | 4.6 |
|  | 第二季 | -0.3 | 3.6 | 2.9 | -0.1 | 3.7 | 3.1 |
|  | 第三季 | -0.5 | 4.3 | 1.8 | -9.1 | 4.1 | 2.6 |
|  | 第四季 | -1.0 | 4.5 | 0.9 | -7.7 | 5.3 | 2.6 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二五年 | 第一季 | -0.6 | 4.4 | 0.1 | -8.8 | 4.4 | 2.0 |
|  | 第二季 | 0.6 | 3.9 | 1.0 | -15.2 | 3.7 | 1.9 |

註： (\*) 增減小於0.05%。

|  |
| --- |
|  |
|  |
|  |

產品價格

**6.6** 各個選定行業的產品價格(以相應的*生產物價指數*(2)量度)與一年前相比在第一季普遍呈現輕微至溫和的變動，主要反映本地通脹輕微。在選定服務業當中，航空運輸業、速遞服務業和陸路運輸業的產品價格與一年前相比略見輕微至溫和升幅，住宿服務業和電訊業的產品價格則溫和下跌。水上運輸業產品價格從二零二四年下半年的高位顯著放緩。與此同時，製造業產品價格的上升速度略為加快。

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**)**

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | 二零二四年 | | | | | 二零二五年 |
| 行業類別 | 全年 | 第一季 | 第二季 | 第三季 | 第四季 | 第一季 |
| 製造業 | 2.9 | 1.2 | 3.1 | 3.2 | 4.1 | 4.8 |
| 選定服務業 |  |  |  |  |  |  |
| 住宿服務 | -1.8 | 12.3 | -6.1 | -8.4 | -3.1 | -3.3 |
| 陸路運輸 | 1.5 | 2.8 | 1.8 | 0.8 | 0.7 | 1.0 |
| 水上運輸 | 17.2 | -5.6 | 7.2 | 37.6 | 34.5 | 5.4 |
| 航空運輸 | -0.8 | -7.9 | 1.7 | 5.0 | -1.5 | 3.2 |
| 電訊 | -1.5 | -1.5 | -1.5 | -1.1 | -1.8 | -1.5 |
| 速遞服務 | 2.9 | 5.6 | 3.8 | 1.1 | 1.1 | 2.4 |

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*(3)繼上一季按年上升 1.3%後，在第二季輕微上升0.5%。*貿易價格比率*(4)下跌 0.6%。撇除對外貿易這個組成項目，內部需求平減物價指數繼上一季按年上升 2.0%後，在第二季上升1.7%。

|  |
| --- |
|  |

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)

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | 二零二四年 | | | | | 二零二五年 | |
|  | 全年# | 第一季# | 第二季# | 第三季# | 第四季# | 第一季# | 第二季# |
| 私人消費開支 | 3.0 | 3.7 | 3.3 | 2.9 | 2.3 | 1.7 | 0.9 |
| 政府消費開支 | 1.9 | 1.8 | 1.5 | 1.9 | 2.3 | 2.4 | 0.8 |
| 本地固定資本形成總額 | 0.4 | 2.0 | -1.2 | 0.2 | 0.9 | 2.4 | 4.4 |
| 整體貨物出口& | 4.2 | 4.5 | 4.4 | 4.2 | 4.0 | 3.5 | 3.1 |
| 貨物進口& | 4.0 | 4.8 | 3.8 | 3.6 | 3.9 | 4.4 | 3.7 |
| 服務輸出& | 5.8 | 5.1 | 6.0 | 7.5 | 4.5 | 2.3 | 0.6 |
| 服務輸入& | 1.7 | 1.1 | 1.3 | 3.3 | 1.3 | -0.7 | 0.7 |
| 本地生產總值 | **3.8** | **3.8**  **<0.7>** | **4.5**  **<1.2>** | **4.3**  **<1.0>** | **2.8**  **<-0.2>** | **1.3**  **<-0.7>** | **0.5**  **<0.4>** |
| 最終需求總額& | 3.8 | 4.1 | 3.8 | 3.8 | 3.3 | 2.9 | 2.4 |
| 內部需求 | 2.4 | 3.2 | 2.4 | 2.2 | 2.0 | 2.0 | 1.7 |
| 貨物及服務貿易價格比率& | 0.7 | 0.3 | 1.1 | 1.1 | 0.4 | -0.5 | -0.6 |

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

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

(#) 修訂數字。

< > 經季節性調整後與上季度比較的增減率。

註釋**：**

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

政府統計處在二零二一年五月更新用作編製消費物價指數的基期。除另有註明外，本報告引述的消費物價指數數字是指以二零一九至二零年度為基期的數列。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。由於消費物價指數開支權數出現較明顯的變動，消費物價指數開支權數的年度更新其後在二零二四年首次啟動。具體而言，二零二四年第二季至二零二五年第一季的消費物價指數是根據二零二三年的開支權數計算，而自二零二五年第二季起的消費物價指數則根據二零二四年的開支權數計算。至於二零二四年第一季及之前的消費物價指數，則根據二零一九至二零年度的開支權數計算。

以二零一九至二零年度為基期的消費物價指數所涵蓋的住戶，開支範圍分別如下：

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

以二零二四年為參照期的開支權數如下：

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

(2) 生產物價指數專為反映本地製造商所收取的產品及服務價格的變動而編訂。生產物價是指實際交易價格，但扣除給予買方的任何折價或回扣。

(3) 計算本地生產總值及其主要開支組成項目的內含平減物價指數的方法，是把按當時價格計算的本地生產總值除以相應的環比物量估計。同一時段的本地生產總值平減物價指數的變動率與綜合消費物價指數的變動率差別可能很大。綜合消費物價指數主要涵蓋消費物價通脹，而本地生產總值平減物價指數是從更廣泛層面量度整個經濟體的通脹，當中計及消費、投資、進出口方面的所有價格變動。此外，本地生產總值平減物價指數的變動率或會與最終需求總額平減物價指數的變動率有顯著差距，差異視乎最終需求和進口價格走勢而定。同樣，本地生產總值平減物價指數的變動率或會與內部需求平減物價指數的變動率有顯著差距，差異視乎進口及出口價格的走勢而定。

(4) 貿易價格比率是指整體出口價格相對於進口價格的比率。