第一章：經濟表現的全面概況

摘要

* 在出口表現強勁及本地需求改善的支持下，香港經濟在二零二五年第二季繼續穩健擴張。實質本地生產總值(1)按年增長3.1%，輕微高於上一季的增幅。經季節性調整後按季比較(2)，實質本地生產總值進一步上升0.4%。
* 外部需求強韌，加上因美國關稅措施暫時有所緩和而令部分貨物搶先付運，支持香港整體貨物出口在第二季的按年增長加快。同時，服務輸出繼續顯著擴張，所有主要服務組別的輸出均進一步上升。
* 本地方面，私人消費開支經過連續四季下跌後，在第二季受本地消費市場回穩所支持而恢復溫和增長。整體投資開支進一步上升，受惠於購置機器、設備及知識產權產品的開支急升。
* 勞工市場在第二季稍為放緩。經季節性調整的失業率由上一季的3.2%上升至第二季的3.5%。就業不足率亦上升。
* 由於市場氣氛在美國暫緩實施大部分關稅措施後好轉，本地股票市場在第二季維持升勢。恒生指數(恒指)收復失地並持續上升，於第二季末收報24 072 點，較三月底高4.1%。住宅物業市場在第二季略見回穩。住宅售價大致企穩，租金保持強韌。
* 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。

整體情況

**1.1** 在出口表現強勁及本地需求改善的支持下，香港經濟在二零二五年第二季繼續穩健擴張。外部需求強韌，加上因美國關稅措施暫時有所緩和而令部分貨物搶先付運，支持整體貨物出口按年增長加快。服務輸出繼續顯著擴張，所有主要服務組別的輸出均進一步上升。受本地消費市場回穩所支持，私人消費開支經過連續四季下跌後恢復溫和增長。受惠於購置機器、設備及知識產權產品的開支急升，整體投資開支進一步上升。

**1.2** 實質本地生產總值在第二季按年增長3.1%(與預先估計相同)，輕微高於上一季3.0%的增幅。經季節性調整後按季比較，實質本地生產總值上升0.4%(與預先估計相同)，上一季上升1.8%。



對外貿易

**1.3** 根據本地生產總值編製架構的*整體貨物出口*繼上一季按年實質上升8.4%後，在二零二五年第二季的增長加快至11.5%。外部需求強韌，加上因美國關稅措施暫時有所緩和而令部分貨物搶先付運，均為出口表現提供支持。參考對外商品貿易統計數字並按主要市場分析，輸往內地的出口繼續錄得雙位數升幅。輸往東盟市場的出口進一步加快，輸往大部分亞洲高收入經濟體的出口錄得不同程度升幅。輸往美國的出口轉為下跌，輸往歐盟的出口進一步下跌。

**1.4** *服務輸出*繼上一季按年實質增長 6.3%後，在第二季繼續顯著擴張7.5%。所有主要服務組別的輸出均進一步增加。具體而言，受惠於訪港旅遊業強勁增長和跨境運輸量持續擴張，旅遊服務輸出和運輸服務輸出進一步上升。金融及相關商業服務活動在本地股市暢旺下表現活躍，支持金融服務輸出和商用及其他服務輸出繼續增長。

表**1.1：**本地生產總值與其主要開支組成項目及主要價格指標  
**(**與一年前比較的增減百分率**)**

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | 二零二四年# | 二零二四年 | | | | 二零二五年 | |
|  |  | 第一季# | 第二季# | 第三季# | 第四季# | 第一季# | 第二季# |
| *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 | -0.7 | 0.9  (-0.7) | -1.9  (0.4) | -1.3  (-0.2) | -0.2  (0.3) | -1.2  (-1.7) | 1.9  (3.4) |
| 政府消費開支 | 0.9 | -1.6  (1.1) | 1.7  (-0.6) | 1.6  (0.6) | 2.1  (0.8) | 0.9  (0.2) | 2.5  (0.9) |
| 本地固定資本形成總額 | 1.9 | -0.9 | 3.1 | 5.8 | -0.7 | 1.1 | 2.8 |
| 樓宇及建造 | 3.6 | 9.7 | 10.2 | -0.4 | -4.8 | -5.5 | -9.5 |
| 擁有權轉讓費用 | 11.7 | -35.7 | 31.5 | 6.8 | 75.0 | 41.0 | -8.7 |
| 機器、設備及知識產權產品 | -2.5 | -12.9 | -15.3 | 14.8 | -1.9 | 11.1 | 38.4 |
| 整體貨物出口& | 4.7 | 6.7  (2.9) | 7.4  (\*) | 3.9  (-2.1) | 1.3  (0.3) | 8.4  (10.3) | 11.5  (2.9) |
| 貨物進口& | 2.4 | 3.3  (0.7) | 3.4  (-0.5) | 2.8  (0.5) | 0.4  (-0.5) | 7.2  (7.6) | 12.6  (4.6) |
| 服務輸出& | 5.1 | 9.9  (0.1) | 1.0  (-1.8) | 2.8  (3.5) | 6.5  (4.7) | 6.3  (-0.3) | 7.5  (-0.5) |
| 服務輸入& | 11.6 | 18.2  (3.8) | 11.7  (0.5) | 9.0  (1.3) | 8.3  (2.6) | 4.7  (\*) | 7.2  (3.0) |
| 本地生產總值 | **2.5** | **2.8**  **(1.3)** | **3.0**  **(0.3)** | **1.9**  **(-0.1)** | **2.5**  **(0.9)** | **3.0**  **(1.8)** | **3.1**  **(0.4)** |
| *主要價格指標的增減百分率* |  |  |  |  |  |  |  |
| 本地生產總值平減物價指數 | **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)** |
| 綜合消費物價指數 |  |  |  |  |  |  |  |
| 整體消費物價指數 | **1.7** | **1.9**  **(**\***)** | **1.2**  **(-0.4)** | **2.4**  **(1.5)** | **1.4**  **(0.3)** | **1.6**  **(0.2)** | **1.8**  **(-0.2)** |
| 基本消費物價指數^ | **1.1** | **1.0**  **(**\***)** | **1.0**  **(0.4)** | **1.1**  **(0.4)** | **1.2**  **(0.5)** | **1.2**  **(**\***)** | **1.1**  **(0.2)** |
| 名義本地生產總值 *增減百分率* | **6.4** | **6.7** | **7.6** | **6.3** | **5.3** | **4.4** | **3.7** |

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的。

(#) 修訂數字。

(  ) 經季節性調整後與上季度比較的增減百分率(2)。

(^) 撇除政府一次性紓緩措施的影響。

(\*) 增減小於0.05%。

內部需求

**1.5** 私人消費在二零二五年第二季略見回穩，在此之前的一年間，私人消費在市民消費模式持續改變下表現疲弱。就業收入持續增加、本地息口下降、本地股票市場暢旺，以及住宅物業市場回穩提供了支持。*私人消費開支*轉為按年實質上升1.9%，上一季下跌1.2%。經季節性調整後按季比較，私人消費開支上升3.4%。同時，*政府消費開支*繼上一季按年實質上升0.9%後，在第二季上升2.5%。經季節性調整後按季比較，政府消費開支上升0.9%。

表**1.2：**按主要組成項目劃分的消費開支**(a)  
(**與一年前比較的實質增減百分率**)**

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  |  | *其中：* |  |  |  |  |  |  |
|  |  | 本土 市場的 總消費 開支(a) | 食品 | 耐用品 | 非耐用品 | 服務 | 居民在 外地的 開支 | 旅客 消費 | 私人 消費 開支(b) |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二四年 | 全年 | -2.0 | -3.3 | -14.3 | -10.3 | 2.2 | 27.1 | 7.2 | -0.7 |
|  | 第一季 | 0.2 | -4.2 | -11.8 | 1.8 | 2.0 | 58.9 | 41.3 | 0.9 |
|  | 第二季 | -4.2 | -6.1 | -15.4 | -17.5 | 1.5 | 23.7 | -8.5 | -1.9 |
|  | 第三季 | -2.9 | -1.7 | -17.1 | -14.5 | 1.9 | 17.6 | -3.1 | -1.3 |
|  | 第四季 | -1.0 | -0.8 | -13.6 | -9.5 | 3.5 | 17.2 | 5.9 | -0.2 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二五年 | 第一季 | -0.8 | -0.3 | -16.6 | -8.1 | 2.9 | 1.8 | 4.9 | -1.2 |
|  | 第二季 | 2.3 | 0.6 | -6.2 | 3.1 | 3.2 | 6.9 | 13.4 | 1.9 |

註： (a) 本土市場的消費開支由本地消費開支及旅客消費開支組成。

(b) 私人消費開支數字是從本土市場的總消費開支中減去旅客消費後加入香港居民在外地的開支而得出。



**1.6** 按*本地固定資本形成總額*計算的整體投資開支繼上一季按年實質上升1.1%後，在第二季上升2.8%。購置機器、設備及知識產權產品的開支躍升38.4%，當中私營機構開支增幅尤為強勁。然而，樓宇及建造開支繼續減少9.5%。擁有權轉讓費用較去年的高基數縮減8.7%。同時，在外圍環境持續充滿不確定性下，整體營商氣氛在過去數月普遍依然審慎，儘管較近期的情況有一些相對改善(見*專題****1.1***：香港營商氣氛)。

專題1.1

香港營商氣氛

本專題根據循公開途徑取得的多項調查結果，概述香港目前的營商氣氛。調查結果顯示，在外圍環境持續充滿不確定性下，整體營商氣氛在過去數月普遍依然審慎，儘管較近期的情況有一些相對改善。

根據政府統計處在六月三日至七月七日期間進行的業務展望按季統計調查(1)所得結果，二零二五年第三季香港大型企業的營商氣氛較上一季輕微改善(*圖****1***)。大型企業中，預期第三季業務狀況勝於第二季的比例，較預期狀況遜於第二季的比例低 8 個百分點(即淨差額為-8)，但淨差額較上一輪調查的-9輕微上升。

不同行業的大型企業營商氣氛走勢各異(*表****1***)。「金融及保險業」的淨差額在正數區間內有所改善，「地產業」的淨差額上升至正數區間。「住宿及膳食服務業」、「製造業」、「資訊及通訊業」和「進出口貿易及批發業」的淨差額有相對改善，儘管仍在負數區間內。另一方面，「建造業」、「運輸、倉庫及速遞服務業」和「專業及商用服務業」的淨差額在負數區間內進一步下跌，「零售業」的淨差額則跌進負數區間。與此同時，大型企業的招聘意欲整體上保持平穩(*表* ***2***)。

|  |
| --- |
| 圖**1：**大型企業的營商氣氛較上一季輕微改善 |
|  |

(1) 業務展望按季統計調查收集約 500 至 600 家大型機構單位對短期業務前景的意見。受訪企業所提供的意見已撇除季節性因素的影響。

專題1.1 (續)

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| 表**1：**不同行業的大型企業營商氣氛 走勢各異 | | 表**2：**大型企業的招聘意欲 整體上保持平穩 | |
| |  |  |  |  |  |  |  | | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | | 業務展望按季統計調查**：**業務狀況預期變動 | | | | | | | |  | 淨差額\* (百分點) | | | | | | | 二零二四年 | | | 二零二五年 | | | | 第二季 | 第三季 | 第四季 | 第一季 | 第二季 | 第三季 | | 製造業 | +8 | -2 | -19 | -22 | -20 | -2 | | 建造業 | -11 | -16 | -12 | -14 | -16 | -22 | | 進出口貿易及批發業 | -9 | -1 | -8 | -15 | -19 | -18 | | 零售業 | -16 | -16 | -19 | -31 | +4 | -14 | | 住宿及膳食服務業 | +7 | +6 | -3 | -36 | -37 | -16 | | 運輸、倉庫及速遞服務業 | +4 | -2 | -1 | -27 | -25 | -31 | | 資訊及通訊業 | +1 | -3 | -5 | -11 | -17 | -9 | | 金融及保險業 | +19 | +7 | +2 | +10 | +8 | +11 | | 地產業 | +8 | 0 | +6 | -15 | -11 | +3 | | 專業及商用服務業 | -9 | -3 | +3 | -8 | -6 | -14 | | 所有以上行業 | +2 | -1 | -3 | -10 | -9 | -8 | | | |  |  |  |  |  |  |  | | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | | 業務展望按季統計調查**：**就業人數預期變動 | | | | | | | |  | 淨差額\* (百分點) | | | | | | | 二零二四年 | | | 二零二五年 | | | | 第二季 | 第三季 | 第四季 | 第一季 | 第二季 | 第三季 | | 製造業 | +7 | +13 | +3 | +4 | -2 | +4 | | 建造業 | +11 | +3 | -7 | -12 | -12 | -6 | | 進出口貿易及批發業 | +1 | 0 | +4 | -4 | +1 | -6 | | 零售業 | +6 | +3 | +2 | 0 | +1 | 0 | | 住宿及膳食服務業 | +11 | +4 | -7 | -5 | -22 | -7 | | 運輸、倉庫及速遞服務業 | +9 | +9 | +10 | -2 | +6 | +9 | | 資訊及通訊業 | -15 | -8 | -4 | -7 | -3 | -13 | | 金融及保險業 | +12 | +7 | +5 | +9 | +6 | +4 | | 地產業 | +15 | +9 | +9 | -1 | +15 | +10 | | 專業及商用服務業 | +5 | -3 | -3 | -5 | -3 | -6 | | 所有以上行業 | +7 | +3 | +1 | -3 | -2 | -2 | | |
| 註：(\*) | 淨差額顯示預期業務狀況與上季比較的變動方向，即機構單位填報「較佳」與「較差」的百分點差距。正數表示可能趨升，負數則指可能趨跌。 | 註：(\*) | 淨差額顯示預期就業人數與上季比較的變動方向，即機構單位填報「上升」與「下降」的百分點差距。正數表示可能趨升，負數則指可能趨跌。 |

中小型企業(中小企)方面，政府統計處按月編製一套動向指數(2)，以評估中小企對業務狀況的看法與上月比較的整體轉向。反映目前情況的綜合動向指數在過去數月在低位表現反覆，不過最近在七月回升至42.1(*圖****2a***)。中小企就業情緒在五至七月期間維持大致穩定。同期信貸情況維持寬鬆。

至於坊間其他調查，用以評估私營機構業務表現的標普全球香港採購經理指數(3)在五至七月期間在強弱分界線下徘徊，在七月略為回升至49.2(*圖****2b***)。根據早前在四月二十八日至五月十五日期間收集的資料編製而成的最新香港貿易發展局(香港貿發局)出口信心指數(4)，出口商的信心隨着當時美國對中國產品徵收145%的超高關稅而轉差。

(2) 指中小型企業業務狀況按月統計調查的結果，該調查每月從約 600 家中小企的固定樣本徵求回應。

專題1.1 (續)

|  |
| --- |
| 圖**2：**其他營商氣氛指數在過去數月維持審慎，儘管在最近月份略有回升 |
|  |

註： (^) 動向指數是按報稱「上升」的中小企百分比，加上報稱「相同」的中小企百分比的一半計算。動向指數高於50表示業務狀況普遍向好，低於50則表示情況恰恰相反。受訪企業所提供的意見已撇除季節性因素的影響。

(\*) 自二零二四年第一季起開始編製的季度數據。指數高於 50 表示對前景看漲、態度樂觀，低於 50則表示對前景看淡、態度悲觀。

值得注意的是，這些統計調查主要以意見為依據，難免有各種局限(例如調查結果不可作直接比較)，因此在詮釋調查結果時務須謹慎。綜觀這些統計調查結果，顯示整體營商氣氛在過去數月普遍依然審慎，儘管較近期的情況有一些相對改善。展望未來，由於外圍環境仍然充滿不確定性，本地營商氣氛將繼續受到影響。然而，本地經濟表現強韌，加上內地經濟繼續穩步增長，應可提供支持。

(3) 根據標普全球發出的新聞稿，標普全球香港採購經理指數根據約400家私營公司的採購經理每月就問卷調查所作的回覆而編製。這個綜合指數是按照五個分類指數計算出來，相關權數如下：新訂單(30%)、產出(25%)、就業人數(20%)、供應商交期(15%)及採購庫存(10%)；其中，供應商交期指數作反向計算，令其走向可與其他指數比較。調查結果反映當月對比上月的變化。

(4) 香港貿發局出口信心指數旨在反映香港貿易商的短期出口前景。這個綜合指數是按照五個分類指數計算出來，相關權數如下：銷售及新訂單(50.0%)、貿易價值(12.5%)、成本(12.5%)、採購(12.5%)及庫存(12.5%)；其中，成本指數和庫存指數作反向計算，令其走向可與其他指數比較。這項營商信心調查按季進行，邀請 500 多家香港貿易商參與，他們來自六個主要行業，分別為電子產品業、服裝業、玩具業、珠寶業、鐘錶業及生產設備／物料業。

勞工市場

**1.7** 勞工市場在二零二五年第二季稍為放緩。經季節性調整的*失業率*由上一季的 3.2%上升至第二季的3.5%。*就業不足率*亦由1.1%上升至1.4%。不少主要行業的失業率較上一季上升。工資及勞工收入在第一季繼續錄得可觀的按年升幅。較近期的綜合住戶統計調查的數據顯示，就業收入在第二季按年進一步穩健增長。

資產市場

**1.8** *本地股票市場*在二零二五年第二季維持升勢。儘管四月初美國宣布徵收所謂的「對等關稅」後，港股跟隨其他主要市場出現大幅拋售，但其後美國暫緩實施大部分關稅措施，貿易緊張局勢緩和，市場氣氛因而好轉。恒指收復失地並持續上升，於第二季末收報24 072 點，較三月底高4.1%。交投活動維持活躍，平均每日成交額達2,377 億元，較一年前增加95.5%，儘管較上一季微跌2.1%。集資活動保持暢旺。

**1.9** *住宅物業市場*在第二季略見回穩。隨着外圍環境的不確定性有所緩解，尤其是在港元銀行同業拆息於五月急跌帶動按揭利率向下後，市場氣氛繼續改善。交投量方面，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顯著反彈37%至16 574 份，較一年前的高水平僅低 7%。整體住宅售價大致企穩，在第二季內回升1%。主要受按揭利率在季內顯著下跌所支持，置業負擔指數進一步改善至約55%，與長期平均數相若。整體住宅租金保持強韌，在三月至六月期間進一步上升1%。*非住宅物業市場*在第二季大致維持疲弱。售價和租金仍然偏軟，所有主要市場環節的交投活動則有所增加。

通脹

**1.10** 二零二五年第二季基本消費物價通脹維持輕微。主要組成項目與一年前相比普遍呈現輕微至溫和變動，反映本地和外圍價格壓力大致受控。撇除政府一次性紓緩措施的效應，*基本綜合消費物價指數*按年上升1.1%，上一季的升幅為1.2%。

**1.11** 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1.3%後，在第二季輕微上升0.5%。*貿易價格比率*按年進一步下跌0.6%，內部需求平減物價指數則續升1.7%。



主要經濟行業的淨產值

**1.12** 主要經濟行業的淨產值統計數字目前只截至二零二五年第一季。服務業的淨產值在二零二五年第一季按年實質上升2.5%，較上一季的 1.7%和二零二四年全年合計的 2.0%顯著加快。大部分主要服務行業的淨產值在第一季繼續錄得按年增長。具體而言，進出口貿易業和金融及保險業的淨產值增長明顯加快，多個其他服務行業的淨產值錄得溫和升幅。不過，批發及零售業，以及住宿及膳食服務業的淨產值錄得跌幅，反映當時本地消費低迷的影響。地產業的淨產值在當時相對審慎的市場氣氛下亦錄得溫和跌幅。第二產業方面，製造業的淨產值繼續輕微增長，建造業的淨產值則進一步下跌。

表**1.3：**主要經濟行業的淨產值  
**(**與一年前比較的實質增減百分率**)**

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | 二零二四年 | 二零二四年 | | | | 二零二五年 |
|  |  | 第一季 | 第二季 | 第三季 | 第四季 | 第一季 |
| 製造 | 0.8 | 1.8 | 0.7 | -0.1 | 1.0 | 0.7 |
| 建造 | 4.4 | 8.2 | 11.7 | 2.1 | -4.7 | -4.9 |
| 服務 | 2.0 | 2.6 | 2.3 | 1.5 | 1.7 | 2.5 |
| 進出口貿易、批發及零售 | 0.4 | 1.7 | -0.1 | 0.2 | -0.2 | 4.2 |
| 進出口貿易 | 2.4 | 2.9 | 2.4 | 2.4 | 1.8 | 6.2 |
| 批發及零售 | -10.1 | -5.4 | -13.5 | -12.8 | -8.8 | -8.5 |
| 住宿及膳食服務 | -1.8 | 2.2 | -7.0 | -4.9 | 2.6 | -1.8 |
| 運輸、倉庫、郵政及 速遞服務 | 11.0 | 19.7 | 11.1 | 7.2 | 6.8 | 2.6 |
| 運輸及倉庫 | 11.7 | 21.1 | 11.7 | 8.0 | 7.0 | 2.6 |
| 郵政及速遞服務 | -2.1 | -6.9 | -1.6 | -2.3 | 2.0 | 2.5 |
| 資訊及通訊 | 1.8 | 1.9 | 1.7 | 2.2 | 1.5 | 1.1 |
| 金融及保險 | 0.9 | -0.2 | \* | 1.8 | 1.9 | 4.2 |
| 地產、專業及商用服務 | 1.6 | 2.1 | 2.8 | -0.1 | 1.7 | -0.5 |
| 地產 | 1.7 | 1.6 | 3.6 | -1.8 | 3.8 | -4.1 |
| 專業及商用服務 | 1.6 | 2.5 | 2.3 | 1.0 | 0.5 | 1.8 |
| 公共行政、社會及 個人服務 | 3.1 | 3.4 | 3.1 | 3.0 | 3.0 | 1.7 |

註： 這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

(\*) 增減小於0.05%。

其他經濟發展

**1.13** 在國際管理發展學院發布的《2025 年世界競爭力年報》中，香港的排名連續第二年上升，躍居全球第三位，是香港自二零一九年後首次重返全球三甲。在四個競爭力因素中，香港在「政府效率」和「營商效率」的排名升至全球第二位，「經濟表現」和「基礎建設」的排名亦分別升至全球第六位和第七位。競爭力排名提升，顯示政府的施政方向正確，各項政策亦已取得成效。面對紛繁複雜的全球政經格局，香港會繼續積極融入國家發展大局，對接好國家發展戰略，以鞏固「超級聯繫人」和「超級增值人」的功能角色，並不斷強化政府治理體系，提升施政效能。香港亦會加強國際交流和合作，拓展並深化區域貿易，開拓新市場，全面拼經濟、謀發展、惠民生。

**1.14** 政府在七月發表《香港營商環境報告：一國兩制 獨特優勢》。該報告向社會各界和海內外投資者詳細介紹香港的最新發展和優勢，全方位說明香港開放、安全、穩定、高效和國際化的營商環境。

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。