第六章**：**物價

*摘要*

* 由於本地和外圍價格壓力溫和，二零二五年第三季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)在第三季按年上升1.0%，上一季的升幅為1.1%。第三季整體綜合消費物價指數上升1.1%。主要組成項目的價格壓力普遍維持溫和。
* 本地價格壓力在第三季繼續受控。商業樓宇租金延續向下的趨勢，勞工收入升幅則是受到同期勞工生產力提升的有力支持。本地消費市場的復蘇尚處於起步階段，亦令供應商對調升價格持謹慎態度。外圍價格壓力在季內持續輕微，是受惠於國際食品及大宗商品價格大致平穩，以及主要進口來源地通脹溫和。

消費物價

**6.1** 由於本地和外圍價格壓力溫和，二零二五年第三季消費物價通脹維持輕微。主要組成項目的價格壓力普遍保持溫和。本地價格壓力繼續受控。商業樓宇租金延續向下的趨勢，勞工收入升幅則是受到同期勞工生產力提升的有力支持。本地消費市場的復蘇尚處於起步階段，亦令供應商對調升價格持謹慎態度。受惠於國際食品及大宗商品價格大致平穩，加上主要進口來源地通脹溫和，外圍價格壓力持續輕微。



**6.2** 撇除政府一次性紓緩措施的效應，第三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 1.0%，上一季的升幅為1.1%。第三季整體綜合消費物價通脹率為1.1%，略高於基本消費物價通脹率，部分是受到前一年低比較基數影響(2)。

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 |
|  | 第三季 | 1.0 | 1.1 | 1.5 | 1.0 | 0.7 |
|  |  |  |  |  |  |  |
| **(**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 |
|  | 第三季 | 0.4 | 0.8 | 1.1 | 0.7 | 0.5 |

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

(\*) 增減小於0.05%。

**6.3** 按主要組成項目分析第三季基本綜合消費物價指數，整體食品價格繼續按年錄得0.8%的溫和升幅。當中，外出用膳及外賣的價格按年進一步上升 1.3%，而基本食品的價格則微跌 0.1%。私人房屋租金進一步上升 1.1%，升幅與上一季相同。公營房屋租金繼續錄得顯著的按年升幅，反映公屋租金自二零二四年十月起上調的情況。至於其他主要組成項目，交通、煙酒、雜項服務、電力、燃氣及水，以及雜項物品的價格在第三季錄得些微至輕微升幅，衣履及耐用物品的價格則再度錄得溫和跌幅。





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 | 第三季 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 食品 | 25.53 | 1.5 | 1.7 | 1.8 | 1.6 | 0.9 | 0.5 | 0.5 | 0.8 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| *外出用膳及外賣* | *16.82* | *2.6* | *3.4* | *3.0* | *2.3* | *1.7* | *1.4* | *1.3* | *1.3* |
| *基本食品* | *8.71* | *-0.3* | *-1.0* | *\** | *0.3* | *-0.4* | *-1.1* | *-1.0* | *-0.1* |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 住屋(a) | 38.89 | 0.9 | 0.5 | 0.7 | 0.8 | 1.4 | 1.5 | 1.8 | 1.7 |
|  |  | (2.1) | (3.0) | (1.1) | (3.3) | (0.9) | (1.5) | (2.8) | (1.7) |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| *私人房屋租金* | *33.74* | *0.5* | *0.2* | *0.4* | *0.6* | *0.6* | *0.8* | *1.1* | *1.1* |
|  |  | *(1.4)* | *(2.0)* | *(0.5)* | *(2.4)* | *(0.6)* | *(0.8)* | *(2.0)* | *(1.1)* |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| *公營房屋租金* | *2.05* | *2.9* | *0.3* | *0.4* | *0.4* | *10.5* | *10.5* | *10.8* | *10.8* |
|  |  | *(7.2)* | *(13.5)* | *(1.2)* | *(13.6)* | *(1.3)* | *(10.5)* | *(16.4)* | *(10.8)* |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 電力、燃氣及水 | 2.97 | -5.2 | -6.9 | -8.4 | -4.8 | -0.5 | 2.2 | 1.6 | 0.2 |
|  |  | (-0.3) | (-8.0) | (-6.7) | (4.5) | (9.9) | (13.5) | (11.0) | (0.6) |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 煙酒 | 0.48 | 19.6 | 14.3 | 21.0 | 21.4 | 21.4 | 14.7 | 0.8 | 1.9 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 衣履 | 2.46 | -0.5 | 1.6 | 0.4 | -1.5 | -2.3 | -2.7 | -4.5 | -3.3 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 耐用物品 | 3.73 | -1.0 | -1.4 | -0.8 | -0.7 | -0.9 | -0.9 | -2.1 | -2.8 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 雜項物品 | 3.37 | 1.2 | 1.3 | 1.0 | 1.0 | 1.3 | 1.1 | 0.9 | 0.3 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 交通 | 7.49 | 2.0 | 2.1 | 1.9 | 2.2 | 1.7 | 2.8 | 2.7 | 2.0 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 雜項服務 | 15.08 | 2.4 | 2.9 | 2.3 | 2.3 | 2.0 | 1.7 | 1.4 | 1.3 |
|  |  | (2.4) | (2.9) | (2.2) | (2.3) | (2.0) | (1.7) | (1.5) | (1.3) |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 所有項目 | 100.00 | 1.1 | 1.0 | 1.0 | 1.1 | 1.2 | 1.2 | 1.1 | 1.0 |
|  |  | (1.7) | (1.9) | (1.2) | (2.4) | (1.4) | (1.6) | (1.8) | (1.1) |

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** 第三季本地成本壓力持續可控。商業樓宇租金延續向下的趨勢。作為有關指標，商舖和寫字樓租金兩者的八季移動平均數均進一步按年下跌3.3%。與此同時，機構單位錄得截至第二季的最新數據顯示，就業人士的工資和平均薪金溫和上升，而根據較近期的住戶數據，第三季平均就業收入亦見溫和升幅。勞工收入升幅普遍是受到同期勞工生產力提升的有力支持。



**6.5** 受惠於國際食品及商品價格大致平穩，以及主要進口來源地通脹溫和，外圍價格壓力在第三季繼續受控。整體進口價格在第三季按年上升1.9%，升幅與上一季相同。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錄得輕微至溫和增長，燃料進口價格則繼續下跌。

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 |
|  | 第三季 | 0.6 | 3.1 | 1.6 | -8.5 | 2.7 | 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*(3)量度)在第二季變動不一，但大致繼續反映本地通脹輕微的情況。具體而言，製造業產品價格較一年前進一步溫和上升。在選定服務業當中，住宿服務業和電訊業的產品價格繼續錄得輕微跌幅。水上運輸業產品價格轉為下跌，反映當時海運與河運收費因相關貨物吞吐量收縮而受壓。航空運輸業產品價格亦下跌，部分反映航空公司因競爭激烈而下調客運票價。與此同時，速遞服務業和陸路運輸業的產品價格輕微上升。

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 | | 第二季 |
| 製造業 | 2.9 | 1.2 | 3.1 | 3.2 | 4.1 | 4.8 | | 4.0 |
| 選定服務業 |  |  |  |  |  |  | |  |
| 住宿服務 | -1.8 | 12.3 | -6.1 | -8.4 | -3.1 | -3.3 | | -1.9 |
| 陸路運輸 | 1.5 | 2.8 | 1.8 | 0.8 | 0.7 | 1.0 | | 1.5 |
| 水上運輸 | 17.2 | -5.6 | 7.2 | 37.6 | 34.5 | 5.4 | | -5.8 |
| 航空運輸 | -0.8 | -7.9 | 1.7 | 5.0 | -1.5 | 3.2 | | -4.2 |
| 電訊 | -1.5 | -1.5 | -1.5 | -1.1 | -1.8 | -1.5 | | -1.9 |
| 速遞服務 | 2.9 | 5.6 | 3.8 | 1.1 | 1.1 | 2.4 | | 1.9 |

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 0.7%後，在第三季上升1.0%。*貿易價格比率*(5)下跌0.3%，跌幅較上一季的0.5%收窄。撇除對外貿易這個組成項目，內部需求平減物價指數繼上一季按年上升 1.7%後，在第三季上升1.3%。



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# | 第三季# |
| 私人消費開支 | 3.0 | 3.7 | 3.3 | 2.9 | 2.3 | 1.7 | 1.0 | 1.4 |
| 政府消費開支 | 1.9 | 1.8 | 1.5 | 1.9 | 2.3 | 2.4 | 0.8 | 0.6 |
| 本地固定資本形成總額 | 0.4 | 2.0 | -1.2 | 0.2 | 0.9 | 2.4 | 4.5 | 1.1 |
| 整體貨物出口& | 4.2 | 4.5 | 4.4 | 4.2 | 4.0 | 3.5 | 3.1 | 3.4 |
| 貨物進口& | 4.0 | 4.8 | 3.8 | 3.6 | 3.9 | 4.4 | 3.7 | 3.7 |
| 服務輸出& | 5.8 | 5.1 | 6.0 | 7.5 | 4.5 | 2.3 | 1.0 | -0.5 |
| 服務輸入& | 1.7 | 1.1 | 1.3 | 3.3 | 1.3 | -0.7 | 0.4 | -0.9 |
| 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>** | **0.7**  **<0.6>** | **1.0**  **<1.2>** |
| 最終需求總額& | 3.8 | 4.1 | 3.8 | 3.8 | 3.3 | 2.9 | 2.5 | 2.4 |
| 內部需求 | 2.4 | 3.2 | 2.4 | 2.2 | 2.0 | 2.0 | 1.7 | 1.3 |
| 貨物及服務貿易價格比率& | 0.7 | 0.3 | 1.1 | 1.1 | 0.4 | -0.5 | -0.5 | -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) 二零二五年第三季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。雖然二零二五年第三季的電費補貼與一年前相同，而且該兩年的第三季均沒有差餉寬減，但二零二五年第三季的整體通脹率較高，主要是住戶早前季度電費補貼的餘額在二零二四年第三季較多所致。

(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。