第一章**：**二零二五年經濟表現的全面概況

摘要

* 二零二五年香港經濟展現強勁韌性，儘管年內出現多次環球貿易摩擦升溫的情況，令不少貿易往來的關稅提高。實質本地生產總值 (1)在二零二五年強勁增長3.5%，較前一年的增長快，並連續第三年錄得擴張。增長動力在年內逐漸增強，按年增長由上半年的3.2%加快至第三季的3.7%和第四季的3.8%。
* 在環球對人工智能及其他新科技的龐大投資下，電子相關產品需求持續殷切，加上區內貿易往來暢旺，帶動香港的整體貨物出口在二零二五年穩步上升。主要受訪港旅遊業和跨境運輸量持續增長，以及跨境金融服務活動暢旺所支持，服務輸出亦在二零二五年明顯擴張。
* 本地方面，在本地消費市道逐步改善下，私人消費開支在二零二五年恢復輕微上升。隨着經濟擴張的態勢日益穩固，整體投資開支在二零二五年增長加快。
* 勞工市場在二零二五年較後時間呈回穩迹象。經季節性調整的失業率由一年前第四季的3.1%逐步上升至二零二五年第三季的3.9%，在第四季稍微回落至3.8%。就業不足率由一年前的1.1%上升至第四季的1.7%。就業收入在年內繼續上升。
* 本地股票市場在二零二五年表現強勁。恒生指數(恒指)在年底收報25 631點，全年計錄得27.8%的可觀升幅。交投活動非常活躍，平均每日成交額飆升至紀錄新高。二零二五年住宅物業市場明顯轉勢。樓市在第一季相對偏軟，但自第二季起開始企穩，並且反彈動力在隨後的季度顯著增強。住宅物業售價扭轉連續三年的跌勢，錄得溫和升幅，租金表現維持堅挺。
* 消費物價通脹在二零二五年全年保持輕微。由於本地及外圍成本壓力維持溫和，而企業因應本地消費處於復蘇初期，普遍對提價依然持謹慎態度，因此主要組成項目的價格壓力大致偏軟。

整體情況

**1.1** 二零二五年香港經濟展現強勁韌性，儘管年內出現多次環球貿易摩擦升溫的情況，令不少貿易往來的關稅提高。實質本地生產總值在二零二五年增長3.5%，較前一年的2.6%增長快，並連續第三年錄得擴張。整體貨物出口穩步上升，服務輸出亦明顯擴張。本地方面，私人消費開支恢復輕微上升，整體投資開支增長加快。

**1.2** 季度數字顯示，經濟增長在年內逐步加快，四個季度的實質本地生產總值分別按年擴張3.1%、3.2%、3.7%和3.8%。

**1.3** 勞工市場在二零二五年較後時間呈回穩迹象。就業收入在年內繼續上升。本地股票市場在年內表現強勁。住宅物業市場明顯轉勢。消費物價通脹全年保持輕微。



對外貿易

**1.4** 根據本地生產總值編製架構計算的*整體貨物出口*在二零二五年實質穩步增長12.0%，較二零二四年的5.3%增長顯著加快。年內，美國加徵關稅，觸發多次全球貿易摩擦升溫的情況，影響全球貿易往來。截至二零二五年年底，美國平均進口關稅較一年前顯著上升。然而，在環球對人工智能及其他新科技的龐大投資下，電子相關產品需求持續殷切，加上區內貿易往來暢旺，為出口增長帶來強勁刺激。根據對外商品貿易統計數字按主要市場分析，輸往內地的出口進一步錄得雙位數升幅。輸往東盟市場的出口飆升，輸往大部分亞洲先進經濟體的出口見不同程度的升幅。輸往美國的出口錄得加快升幅，輸往歐盟的出口則在首三季下跌，但在最後一季反彈。按主要貨品類別分析，大部分貨品的出口錄得升幅，其中電動機械及相關零件，以及通訊及錄音設備的出口保持強勁表現。

**1.5** *服務輸出*在二零二五年實質明顯擴張6.3%，較二零二四年的4.1%增長加快。所有主要服務組別的輸出均錄得增長。具體而言，受惠於訪港旅遊業和跨境運輸量持續增長，旅遊和運輸服務輸出進一步顯著上升。隨着環球股市上升，跨境金融服務活動表現活躍，支持金融服務輸出顯著加快擴張。商用及其他服務輸出亦進一步溫和增長。

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# | 二零二五年# | 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# | 第三季# | 第四季# |
| *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 | -0.2 | 1.7 | 1.4  (0.4) | -1.5  (-0.4) | -0.7  (0.1) | 0.2  (0.2) | -0.9  (-0.7) | 2.3  (2.7) | 2.4  (0.2) | 2.7  (0.6) |
| 政府消費開支 | 0.7 | 1.6 | -1.5  (0.9) | 1.3  (-0.7) | 1.3  (0.5) | 1.8  (1.2) | 0.6  (-0.3) | 2.6  (1.0) | 2.0  (0.2) | 1.4  (0.3) |
| 本地固定資本形成總額 | 1.9 | 4.3 | -0.7 | 2.8 | 6.4 | -1.0 | 1.4 | 1.8 | 3.4 | 10.5 |
| 樓宇及建造 | 4.8 | -9.4 | 11.3 | 10.2 | 1.2 | -3.4 | -5.6 | -12.0 | -10.8 | -9.3 |
| 擁有權轉讓費用 | 11.6 | 38.9 | -35.7 | 31.5 | 6.8 | 74.9 | 41.1 | -8.3 | 78.3 | 68.4 |
| 機器、設備及知識產權產品 | -4.4 | 24.7 | -15.4 | -16.3 | 13.8 | -4.7 | 12.9 | 41.6 | 15.7 | 31.2 |
| 整體貨物出口& | 5.3 | 12.0 | 7.3  (2.6) | 8.0  (0.2) | 4.6  (-0.8) | 1.9  (0.7) | 8.5  (8.3) | 11.6  (3.0) | 12.0  (0.1) | 15.5  (3.8) |
| 貨物進口& | 3.0 | 12.6 | 3.8  (0.5) | 3.9  (-0.3) | 3.4  (1.7) | 0.9  (-0.2) | 7.2  (6.1) | 12.7  (4.7) | 11.7  (1.1) | 18.4  (5.6) |
| 服務輸出& | 4.1 | 6.3 | 9.3  (-0.3) | 0.2  (-1.3) | 1.6  (2.7) | 5.2  (3.9) | 5.9  (0.5) | 8.2  (1.1) | 6.6  (1.1) | 4.8  (1.8) |
| 服務輸入& | 11.3 | 4.3 | 17.7  (3.5) | 11.6  (0.6) | 9.0  (1.8) | 7.5  (1.3) | 4.8  (0.8) | 6.6  (2.4) | 2.3  (-1.8) | 3.7  (2.5) |
| 本地生產總值 | **2.6** | **3.5** | **2.9**  **(0.6)** | **3.0**  **(0.6)** | **2.1**  **(0.4)** | **2.5**  **(1.0)** | **3.1**  **(1.1)** | **3.2**  **(0.8)** | **3.7**  **(0.9)** | **3.8**  **(1.0)** |
| *主要價格指標的增減百分率* |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 本地生產總值平減物價指數 | **4.2** | **1.0** | **3.9**  **(1.3)** | **4.8**  **(1.3)** | **4.9**  **(0.6)** | **3.1**  **(-0.2)** | **1.3**  **(-0.3)** | **0.7**  **(0.5)** | **0.8**  **(0.6)** | **1.3**  **(0.4)** |
| 綜合消費物價指數 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 整體消費物價指數 | **1.7** | **1.4** | **1.9**  **(0.1)** | **1.2**  **(-0.4)** | **2.4**  **(1.5)** | **1.4**  **(0.2)** | **1.6**  **(0.3)** | **1.8**  **(-0.2)** | **1.1**  **(0.7)** | **1.3**  **(0.4)** |
| 基本消費物價指數^ | **1.1** | **1.1** | **1.0**  **(0.1)** | **1.0**  **(0.3)** | **1.1**  **(0.4)** | **1.2**  **(0.4)** | **1.2**  **(0.1)** | **1.1**  **(0.2)** | **1.0**  **(0.3)** | **1.1**  **(0.4)** |
| 名義本地生產總值 *增減百分率* | **6.9** | **4.5** | **7.0** | **7.9** | **7.1** | **5.7** | **4.5** | **3.9** | **4.6** | **5.1** |

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。

內部需求

**1.6** 在本地消費市道逐步改善下，*私人消費開支*在二零二五年恢復輕微上升。私人消費開支自第二季起回復增長，而且升幅在下半年稍微加快。二零二五年全年合計，私人消費開支實質輕微上升 1.7%，扭轉二零二四年的 0.2%跌幅。同時，*政府消費開支*繼二零二四年實質上升 0.7%後，在二零二五年上升 1.6%。

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 | -1.5 | -0.8 | -11.2 | -11.5 | 2.6 | 27.2 | 7.3 | -0.2 |
|  | 上半年 | -1.6 | -2.8 | -10.3 | -10.0 | 2.1 | 39.3 | 13.9 | -0.1 |
|  | 下半年 | -1.4 | 1.3 | -12.1 | -13.0 | 3.0 | 17.5 | 1.7 | -0.2 |
|  | 第一季 | 0.7 | -1.8 | -8.6 | 0.4 | 2.4 | 59.2 | 41.4 | 1.4 |
|  | 第二季 | -3.8 | -3.7 | -12.3 | -18.7 | 1.9 | 23.8 | -8.6 | -1.5 |
|  | 第三季 | -2.4 | 0.8 | -14.1 | -15.6 | 2.2 | 19.2 | -3.1 | -0.7 |
|  | 第四季 | -0.5 | 1.8 | -10.5 | -10.7 | 3.8 | 16.0 | 6.1 | 0.2 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二五年 | 全年 | 2.2 | -0.1 | 3.7 | -0.5 | 3.1 | 3.2 | 9.6 | 1.7 |
|  | 上半年 | 1.2 | 0.2 | -12.0 | -2.6 | 3.7 | 4.2 | 9.2 | 0.8 |
|  | 下半年 | 3.2 | -0.3 | 17.9 | 1.6 | 2.6 | 2.3 | 9.9 | 2.6 |
|  | 第一季 | -0.6 | -0.3 | -16.6 | -8.1 | 3.4 | 2.0 | 4.9 | -0.9 |
|  | 第二季 | 2.9 | 0.6 | -6.2 | 3.1 | 4.0 | 6.4 | 14.6 | 2.3 |
|  | 第三季 | 3.1 | -1.1 | 10.7 | 3.4 | 3.0 | 0.4 | 8.9 | 2.4 |
|  | 第四季 | 3.3 | 0.5 | 23.4 | 0.1 | 2.2 | 4.0 | 10.8 | 2.7 |

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。



**1.7** 按*本地固定資本形成總額*計算的整體投資開支繼二零二四年實質上升1.9%後，二零二五年的升幅加快至4.3%。購置機器、設備及知識產權產品的開支大幅上升24.7%，當中私營機構開支增幅尤為強勁。由於物業交投量強勁反彈，擁有權轉讓費用躍升38.9%。這兩項的升幅足夠抵銷樓宇及建造開支轉為下跌9.4%的疲弱表現有餘。同時，整體營商氣氛自二零二五年下半年起顯著改善(見*專題****1.1***：香港營商氣氛)。

專題**1.1**

香港營商氣氛

本專題根據公開發布的多項調查結果，概述香港目前的營商氣氛。調查結果顯示，整體營商氣氛自二零二五年下半年起顯著改善。

根據政府統計處的業務展望按季統計調查(1)所得結果，最近兩輪調查(分別在二零二五年九月二日至二零二五年十月十日，以及二零二五年十二月一日至二零二六年一月九日進行)顯示，香港大型企業的營商氣氛與二零二五年較早時進行的調查相比明顯改善(*圖****1***)。根據最新的調查結果，大型企業預期二零二六年第一季業務狀況勝於上一季的比例，較預期狀況遜於上一季的比例低三個百分點(即淨差額為-3)。這與上一輪的淨差額(-2)相若，並較二零二五年前數輪的淨差額(-10 至-8)明顯上升。

與上一季相比，二零二六年第一季大型企業營商氣氛顯示各行業的企業對業務狀況持不同看法(*表****1***)。「金融及保險業」對業務前景尤為樂觀，而「建造業」和「住宿及膳食服務業」則明顯有較多企業預期業務狀況較差。招聘意欲方面，最近的整體情況較上一輪稍為減弱，但大致與二零二五年年初的情況相近(*表****2***)。

|  |
| --- |
| 圖**1：**與二零二五年較早時的情況相比**，**大型企業的營商氣氛明顯改善 |
|  |

(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：**大型企業營商氣氛顯示各行業的企業對業務狀況持不同看法 | | 表**2：**大型企業的整體招聘意欲 稍為減弱 | |
| |  |  |  |  |  |  |  | | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | | 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 | | | | 二零二六年 | | 第四季 | 第一季 | 第二季 | 第三季 | 第四季 | 第一季 | | 製造業 | -19 | -22 | -20 | -2 | -15 | -15 | | 建造業 | -12 | -14 | -16 | -22 | -24 | -23 | | 進出口貿易及批發業 | -8 | -15 | -19 | -18 | -11 | -12 | | 零售業 | -19 | -31 | +4 | -14 | +14 | -1 | | 住宿及膳食服務業 | -3 | -36 | -37 | -16 | +10 | -22 | | 運輸、倉庫及速遞服務業 | -1 | -27 | -25 | -31 | -11 | -13 | | 資訊及通訊業 | -5 | -11 | -17 | -9 | -16 | -8 | | 金融及保險業 | +2 | +10 | +8 | +11 | +13 | +21 | | 地產業 | +6 | -15 | -11 | +3 | +7 | -4 | | 專業及商用服務業 | +3 | -8 | -6 | -14 | -9 | -12 | | 所有以上行業 | **-3** | **-10** | **-9** | **-8** | **-2** | **-3** | | | |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | | |  |  |  |  |  |  |  | | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | | 業務展望按季統計調查**：**從業人數預期變動 | | | | | | | |  | 淨差額\* (百分點) | | | | | | | 二零二四年 | 二零二五年 | | | | 二零二六年 | | 第四季 | 第一季 | 第二季 | 第三季 | 第四季 | 第一季 | | 製造業 | +3 | +4 | -2 | +4 | +15 | +10 | | 建造業 | -7 | -12 | -12 | -6 | -9 | -26 | | 進出口貿易及批發業 | +4 | -4 | +1 | -6 | 0 | +3 | | 零售業 | +2 | 0 | +1 | 0 | -12 | -4 | | 住宿及膳食服務業 | -7 | -5 | -22 | -7 | +5 | +6 | | 運輸、倉庫及速遞服務業 | +10 | -2 | +6 | +9 | +7 | -19 | | 資訊及通訊業 | -4 | -7 | -3 | -13 | -1 | -4 | | 金融及保險業 | +5 | +9 | +6 | +4 | +2 | +7 | | 地產業 | +9 | -1 | +15 | +10 | +11 | +10 | | 專業及商用服務業 | -3 | -5 | -3 | -6 | -10 | -13 | | 所有以上行業 | **+1** | **-3** | **-2** | **-2** | **-1** | **-4** | | | |
| 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自二零二五年年中起大致維持上升趨勢，並在二零二五年十二月升至21個月高位，儘管在二零二六年一月稍為下跌(*圖****2a***)。中小企就業情緒在最近六個月左右的情況與二零二五年較早時相比大致改善，信貸情況亦維持寬鬆。與此同時，渣打香港中小企領先營商指數(3)在二零二五年第四季升至全年高位後，在二零二六年第一季稍為回落，但仍高於二零二五年首三季的水平。

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(4)連續六個月高於強弱分界線，並在二零二六年一月上升至52.3(*圖****2b***)。根據早前在二零二五年十月十七日至十一月七日期間收集的資料編製而成的香港貿易發展局(香港貿發局)出口信心指數(5)顯示，預期繼續有正面增長前景。

(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。

(3) 該季度統計調查由香港生產力促進局獨立進行，旨在讓公眾和中小企了解來季的營商氣候，以便規劃未來。綜合營商指數涵蓋五個範疇，分別是本港中小企對下季「招聘意向」、「投資意向」、「營業狀況」、「盈利表現」和「環球經濟」的展望。

專題**1.1 (**續**)**

|  |
| --- |
| 圖**2：**其他營商氣氛指數自二零二五年下半年起普遍保持良好勢頭 |
|  |

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。

(~) 季度數據。

(\*) 自二零二四年第一季起編製的季度數據。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，顯示整體營商氣氛自二零二五年下半年起顯著改善。展望未來，儘管外圍環境仍有值得關注的不確定性，香港經濟的良好增長勢頭應有助本地營商氣氛持續改善。

(4) 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。

(5) 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

**1.8** 勞工市場在二零二五年較後時間呈回穩迹象。經季節性調整的*失業率*由一年前第四季的 3.1%逐步上升至二零二五年第三季的3.9%，在第四季稍微回落至 3.8%。第四季*就業不足率*由一年前的 1.1%上升至1.7%。第四季多個主要行業的失業率較上一季下跌。就業收入在年內繼續上升。

資產市場

**1.9** *本地股票市場*在二零二五年表現強勁。市場初時受到內地人工智能的突破性發展所帶動，但在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調整。市場氣氛其後隨着科技行業蓬勃發展、貿易摩擦逐步緩和，以及美國減息而好轉，並在年內餘下時間保持正面。恒指在年底收報25 631點，全年計錄得27.8%的可觀升幅。交投活動非常活躍，平均每日成交額飆升 89.5%至 2,498 億元，創紀錄新高。集資活動暢旺。集資總額在二零二五年躍升236.0%至 6,459 億元。當中，經首次公開招股籌集的資金增加 226.1%至2,869 億元。以二零二五年經首次公開招股籌集所得的金額計算，香港在全球證券交易市場中位列第一。

**1.10** 二零二五年*住宅物業市場*明顯轉勢。樓市在第一季相對偏軟，但自第二季起開始企穩。在本地經濟增長蓬勃、本地金融市場表現強勁及美國啟動減息所帶動下，樓市的反彈動力在隨後的季度開始顯著增強。交投量方面，二零二五年全年合計，送交土地註冊處註冊的住宅物業買賣合約總數較一年前進一步增加 18%至62 832份的四年高位。整體住宅物業售價扭轉連續三年的跌勢，錄得 3%的溫和升幅。隨着住宅物業售價進一步上揚，置業負擔指數在第四季升至約 59%，高於二零零五至二零二四年期間的長期平均數。整體住宅物業租金在二零二五年全年表現維持堅挺，年內進一步上升4%，帶動整體住宅物業租金指數超越二零一九年的高位。二零二五年*非住宅物業市場*仍然相對疲弱。所有主要市場環節的售價和租金仍然偏軟，但交投活動明顯增加。

通脹

**1.11** 消費物價通脹在二零二五年全年保持輕微。由於本地及外圍成本壓力維持溫和，而企業因應本地消費處於復蘇初期，普遍對提價依然持謹慎態度，因此主要組成項目的價格壓力大致偏軟。撇除政府一次性紓緩措施的效應，*基本綜合消費物價指數*在二零二五年上升1.1%，與二零二四年相同，季度數字則在 1.0%至 1.2%之間窄幅上落。與此同時，*整體綜合消費物價指數*在二零二五年上升1.4%，而二零二四年上升1.7%。整體通脹率在二零二五年略高於基本通脹率，主要是由於政府提供的電費補貼較前一年少，差餉寬減的幅度亦有所下降。

**1.12** 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*的升幅由二零二四年的4.2%減慢至二零二五年的1.0%。*貿易價格比率*繼前一年上升 0.7%後，在二零二五年轉為輕微下跌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前一年上升2.8%後，二零二五年的升幅減慢至1.5%。



主要經濟行業的淨產值

**1.13** 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三季。服務業的淨產值繼二零二四年全年實質上升2.3%後，在二零二五年首三季合計按年進一步增長3.0%。大部分主要服務行業的淨產值在首三季合計見改善。當中，進出口貿易業和金融及保險業的淨產值增長顯著加快，大部分其他服務行業的淨產值錄得輕微至溫和增長。批發及零售業和住宿及膳食服務業的淨產值繼續下跌，不過跌幅有所收窄。然而，地產業的淨產值轉為下跌。第二產業方面，製造業的淨產值增長略為加快，但建造業的淨產值轉為下跌。

表**1.3：**主要經濟行業的淨產值

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | 佔本地生產總值的百分比# | 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 | | | |
|  |  |  | 首三季 | 第一季 | 第二季 | 第三季 |
| 製造 | 1.0 | 0.8 | 2.4 | 0.7 | 0.9 | 5.3 |
| 建造 | 4.3 | 4.5 | -8.2 | -4.9 | -10.8 | -8.7 |
| 服務 | 93.6 | 2.3 | 3.0 | 2.4 | 3.5 | 3.1 |
| 進出口貿易、批發及零售 | 17.2 | 0.9 | 5.2 | 4.2 | 6.4 | 5.2 |
| 進出口貿易 | 14.8 | 2.9 | 6.2 | 6.3 | 7.3 | 5.2 |
| 批發及零售 | 2.4 | -9.8 | -1.3 | -9.1 | 0.2 | 4.6 |
| 住宿及膳食服務 | 2.0 | -1.8 | -1.3 | -2.5 | -0.4 | -0.9 |
| 運輸、倉庫、郵政及 速遞服務 | 6.1 | 10.7 | 3.3 | 2.6 | 5.5 | 2.2 |
| 運輸及倉庫 | 5.9 | 11.4 | 3.4 | 2.6 | 5.7 | 2.4 |
| 郵政及速遞服務 | 0.3 | -1.2 | 1.2 | 2.4 | 2.2 | -1.2 |
| 資訊及通訊 | 3.3 | 1.8 | 0.6 | 1.0 | 0.2 | 0.6 |
| 金融及保險 | 26.2 | 1.3 | 4.8 | 3.7 | 5.2 | 5.4 |
| 地產、專業及商用服務 | 8.2 | 2.2 | -0.5 | -0.5 | -0.8 | \* |
| 地產 | 3.1 | 3.2 | -3.1 | -4.2 | -4.6 | -0.6 |
| 專業及商用服務 | 5.1 | 1.7 | 1.2 | 1.8 | 1.4 | 0.3 |
| 公共行政、社會及 個人服務 | 20.5 | 3.3 | 2.2 | 2.0 | 2.6 | 2.1 |

註： 這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

(#) 佔以基本價格計算的名義本地生產總值的百分比。只有全年數字。

(\*) 增減小於0.05%。

其他經濟發展

**1.14** 二零二五年《施政報告》提出清晰目標和落實藍圖，以加快香港的經濟和社會發展，推動香港全面融入國家發展大局，發揮深化香港在國際交往合作方面的作用。《施政報告》圍繞發展經濟和改善民生兩大主軸，短、中、長期政策並舉。部分主要經濟措施包括：

* 加快發展北部都會區；
* 推動產業發展和革新，包括制訂促進招商的優惠政策包；
* 鞏固香港的傳統優勢，提升香港作為國際金融、貿易和航運中心、航空樞紐，以及國際法律及爭議解決服務中心的地位；
* 推動教育、科技、人才一體化發展，以期建立豐富的人才資源、知識儲備和科技創新能力，從而提升香港的競爭力；以及
* 推動文化、體育、旅遊協同發展，為經濟注入新動力和提升香港的吸引力。

**1.15** 香港在多方面的優勢和競爭力備受全球認同，多項排名在二零二五年均見進步。在菲沙研究所發布的《世界經濟自由度 2025 年度報告》中，香港繼續獲評為全球最自由經濟體。同時，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，位居全球第三位，是香港自二零一九年後首次重返全球三甲。金融方面，在 Z/Yen 集團與中國(深圳)綜合開發研究院發布的第 38 期《全球金融中心指數》報告中，香港的排名穩居全球第三和亞太區第一，與位列第一(紐約)和第二(倫敦)的評分差距亦隨着整體評分上升而收窄。在創新和數碼發展方面，在國際管理發展學院發布的《2025 年世界數碼競爭力排名》中，香港的排名上升三位至全球第四。在世界知識產權組織發布的《2025 年全球創新指數》中，「深圳—香港—廣州」集群在百強創新集群中位列第一，而香港的排名上升三位至全球第十五位。在國際管理發展學院發布的《2025年世界人才排名》中，香港的排名由去年的第九位躍升至全球第四位，是歷來最高排名，亦為亞洲之冠。

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。