第七章**：**物價

摘要

* 基本消費物價通脹在二零二五年全年保持輕微。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。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)在二零二五年上升1.1%，與前一年相同。主要組成項目承受的價格壓力大致偏軟。
* 與此同時，二零二五年整體綜合消費物價通脹率平均為1.4%，而二零二四年則為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。
* 二零二五年本地成本壓力大致受控。商業樓宇租金在年內延續下行趨勢，整體勞工收入升幅則大致與同期勞工生產力增長相符，令勞工成本壓力維持受控。
* 二零二五年外圍價格壓力輕微，主要進口來源地通脹溫和，令整體進口價格只輕微上升。

消費物價

**7.1** 基本消費物價通脹在二零二五年全年保持輕微。主要組成項目的價格壓力大致偏軟。本地方面，成本壓力大致受控。商業樓宇租金在年內延續下行趨勢，整體勞工收入升幅則大致與同期勞工生產力提升相符，令勞工成本壓力維持受控。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。外圍方面，價格壓力輕微，主要進口來源地通脹溫和，令整體進口價格只輕微上升。



**7.2** 撇除政府一次性紓緩措施的效應，二零二五年基本消費物價通脹(以基本綜合消費物價指數按年升幅計算)為1.1%，與前一年相同。與此同時，二零二五年整體綜合消費物價通脹率平均為1.4%，而二零二四年則為1.7%。整體綜合消費物價通脹率在二零二五年繼續略高於基本綜合消費物價通脹率，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。

表**7.1：**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 | 全年 | 1.1 | 1.4 | 1.9 | 1.3 | 1.1 |
|  | 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 |
|  | 第四季 | 1.1 | 1.3 | 1.4 | 1.2 | 1.2 |
|  |  |  |  |  |  |  |
| **(**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 | \* | 0.1 | \* |
|  | 第二季 | 0.3 | -0.4 | -0.6 | -0.3 | -0.1 |
|  | 第三季 | 0.4 | 1.5 | 2.1 | 1.3 | 1.0 |
|  | 第四季 | 0.4 | 0.2 | 0.2 | 0.3 | 0.2 |
|  |  |  |  |  |  |  |
| 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 |

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%。

**7.3** 按主要組成項目分析二零二五年基本綜合消費物價指數，整體食品價格按年輕微上升 0.7%。當中，外出用膳及外賣的價格上升 1.3%，而基本食品的價格則輕微下跌0.4%。私人房屋租金微升 1.0%。公營房屋租金顯著上升，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、雜項服務、雜項物品，以及電力、燃氣及水的價格在二零二五年錄得些微至溫和升幅，而衣履及耐用物品的價格則繼續下跌。煙酒的價格在二零二五年年初顯著上升，反映煙草稅率在二零二四年二月底大幅調高的情況，但其價格升幅在二零二五年餘下時間收窄，僅錄得溫和升幅。







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**7.2：**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 | 全年 | 第一季 | 第二季 | 第三季 | 第四季 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |
| 食品 | 25.53 | 1.5 | 0.7 | 0.5 | 0.5 | 0.8 | 1.0 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |
| *外出用膳及外賣* | *16.82* | *2.6* | *1.3* | *1.4* | *1.3* | *1.3* | *1.2* |
|  |  |  |  |  |  |  |  |
| *基本食品* | *8.71* | *-0.3* | *-0.4* | *-1.1* | *-1.0* | *-0.1* | *0.5* |
|  |  |  |  |  |  |  |  |
| 住屋(a) | 38.89 | 0.9 | 1.5 | 1.5 | 1.8 | 1.7 | 1.1 |
|  |  | (2.1) | (1.9) | (1.5) | (2.8) | (1.7) | (1.6) |
|  |  |  |  |  |  |  |  |
| *私人房屋租金* | *33.74* | *0.5* | *1.0* | *0.8* | *1.1* | *1.1* | *1.0* |
|  |  | *(1.4)* | *(1.2)* | *(0.8)* | *(2.0)* | *(1.1)* | *(1.0)* |
|  |  |  |  |  |  |  |  |
| *公營房屋租金* | *2.05* | *2.9* | *7.9* | *10.5* | *10.8* | *10.8* | *0.5* |
|  |  | *(7.2)* | *(11.7)* | *(10.5)* | *(16.4)* | *(10.8)* | *(9.6)* |
|  |  |  |  |  |  |  |  |
| 電力、燃氣及水 | 2.97 | -5.2 | 0.7 | 2.2 | 1.6 | 0.2 | -1.0 |
|  |  | (-0.3) | (5.8) | (13.5) | (11.0) | (0.6) | (-0.8) |
|  |  |  |  |  |  |  |  |
| 煙酒 | 0.48 | 19.6 | 4.5 | 14.7 | 0.8 | 1.9 | 2.0 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |
| 衣履 | 2.46 | -0.5 | -3.5 | -2.7 | -4.5 | -3.3 | -3.6 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |
| 耐用物品 | 3.73 | -1.0 | -2.2 | -0.9 | -2.1 | -2.8 | -3.1 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |
| 雜項物品 | 3.37 | 1.2 | 0.9 | 1.1 | 0.9 | 0.3 | 1.3 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |
| 交通 | 7.49 | 2.0 | 2.8 | 2.8 | 2.7 | 2.0 | 3.7 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |
| 雜項服務 | 15.08 | 2.4 | 1.6 | 1.7 | 1.4 | 1.3 | 2.1 |
|  |  | (2.4) | (1.6) | (1.7) | (1.5) | (1.3) | (2.0) |
|  |  |  |  |  |  |  |  |
| 所有項目 | 100.00 | 1.1 | 1.1 | 1.2 | 1.1 | 1.0 | 1.1 |
|  |  | (1.7) | (1.4) | (1.6) | (1.8) | (1.1) | (1.3) |

註： (^) 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)。

( ) 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。

生產要素成本與進口價格

**7.4** 二零二五年本地成本壓力大致受控。商業樓宇租金在年內延續下行趨勢。作為參考指標，寫字樓租金和商舖租金的八季移動平均數在二零二五年分別進一步下跌3.6%和4.4%。至於勞工成本，機構及住戶的數據普遍顯示，勞工收入在二零二五年進一步溫和增長。整體勞工收入升幅大致與同期勞工生產力增長相符，令單位勞工成本的升幅維持受控(2)。



**7.5** 二零二五年外圍價格壓力輕微。主要進口來源地通脹溫和，令整體進口價格在二零二五年只輕微上升2.2%，較前一年3.2%的升幅減慢。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在二零二五年繼續錄得輕微至溫和增長，燃料進口價格則進一步下跌。

表**7.3：**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 | 全年 | 0.1 | 3.8 | 1.7 | -10.0 | 3.3 | 2.2 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |
|  | 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 |
|  | 第四季 | \* | 3.4 | 3.7 | -7.4 | 2.6 | 2.9 |

註： (\*) 增減小於0.05%。





產品價格

**7.6** 各個選定行業的產品價格(以相應的*生產物價指數*(3)量度)在二零二五年首三季變動不一，但仍大致反映本地通脹輕微的情況。具體而言，住宿服務業和電訊業的產品價格微跌。同時，水上運輸業的產品價格曾在二零二四年後期大幅上揚，其後在二零二五年內隨着國際船運路線受地緣政治摩擦干擾的情況有局部緩和而回落。航空運輸業的產品價格繼續下跌，反映業界競爭激烈而降低航空收費。此外，速遞服務業和陸路運輸業的產品價格繼續錄得輕微升幅。至於製造業產品價格加速上漲，主要是由於金屬、電腦、電子及光學產品，以及機械及設備的產品價格加快上升，相信是受相關產品的強勁需求所帶動。

表**7.4**：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 | 第一至  第三季 | 第一季 | 第二季 | 第三季 |
| 製造業 | 2.9 | 1.2 | 3.1 | 3.2 | 4.1 | 5.5 | 4.8 | 4.0 | 7.7 |
| 選定服務業 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 住宿服務 | -1.8 | 12.3 | -6.1 | -8.4 | -3.1 | -1.8 | -3.3 | -1.9 | -0.2 |
| 陸路運輸 | 1.5 | 2.8 | 1.8 | 0.8 | 0.7 | 1.3 | 1.0 | 1.5 | 1.3 |
| 水上運輸 | 17.2 | -5.6 | 7.2 | 37.6 | 34.5 | -7.6 | 5.4 | -5.8 | -19.2 |
| 航空運輸 | -0.8 | -7.9 | 1.7 | 5.0 | -1.5 | -3.2 | 3.2 | -4.2 | -8.4 |
| 電訊 | -1.5 | -1.5 | -1.5 | -1.1 | -1.8 | -1.9 | -1.5 | -1.9 | -2.2 |
| 速遞服務 | 2.9 | 5.6 | 3.8 | 1.1 | 1.1 | 2.7 | 2.4 | 1.9 | 3.8 |

註: (\*) 增減小於0.05%。

本地生產總值平減物價指數

**7.7** 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)在二零二五年上升1.0%，較一年前4.2%的升幅減慢。*貿易價格比率*(5)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在二零二五年上升1.5%，較前一年2.8%的升幅減慢。



表**7.5：**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# | 全年# | 第一季# | 第二季# | 第三季# | 第四季# |
| 私人消費開支 | 2.9 | 3.6 | 3.2 | 2.8 | 2.2 | 1.2 | 1.6 | 0.9 | 1.2 | 1.1 |
| 政府消費開支 | 2.0 | 1.8 | 1.6 | 2.0 | 2.5 | 1.2 | 2.5 | 0.8 | 0.8 | 0.5 |
| 本地固定資本形成 總額 | 2.6 | 2.8 | 0.4 | 3.5 | 3.6 | 2.3 | 2.7 | 5.4 | 1.0 | 0.5 |
| 整體貨物出口& | 4.2 | 4.5 | 4.4 | 4.2 | 3.9 | 3.8 | 3.4 | 3.1 | 3.4 | 5.1 |
| 貨物進口& | 4.0 | 4.8 | 3.7 | 3.6 | 3.9 | 4.2 | 4.4 | 3.7 | 3.7 | 5.0 |
| 服務輸出& | 5.6 | 4.7 | 5.9 | 7.4 | 4.5 | 1.0 | 2.5 | 0.7 | -0.7 | 1.5 |
| 服務輸入& | 1.4 | 0.9 | 0.9 | 3.1 | 1.1 | \* | -0.9 | 0.5 | -0.7 | 1.0 |
| 本地生產總值 | **4.2** | **3.9**  **<1.3>** | **4.8**  **<1.3>** | **4.9**  **<0.6>** | **3.1**  **<-0.2>** | **1.0** | **1.3**  **<-0.3>** | **0.7**  **<0.5>** | **0.8**  **<0.6>** | **1.3**  **<0.4>** |
| 最終需求總額& | 3.9 | 4.2 | 3.9 | 4.0 | 3.4 | 2.8 | 2.9 | 2.5 | 2.3 | 3.5 |
| 內部需求 | 2.8 | 3.4 | 2.7 | 2.8 | 2.3 | 1.5 | 2.0 | 1.8 | 1.2 | 1.2 |
| 貨物及服務 貿易價格比率& | 0.7 | 0.3 | 1.1 | 1.1 | 0.4 | -0.3 | -0.4 | -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，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。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 (調整至二零二五年的價格) |
|  | (%) | (元) |
| 甲類消費物價指數 | 50 | 7,000至29,800 |
| 乙類消費物價指數 | 30 | 29,800至51,500 |
| 丙類消費物價指數 | 10 | 51,500至98,000 |

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起 | 二零二四年全年 |

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) 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。根據政府統計處編製至二零二四年的勞工生產力指數，近年勞工生產力上升，該指數在二零二四年上升2.3%。考慮到實質本地生產總值在二零二五年全年上升3.5%，而同期總就業人數則下跌，勞工生產力應會進一步略為加快上升。這會有助緩和二零二五年工資及收入的進一步增長(首三季平均以名義計算分別按年上升約3%)對單位勞工成本的上升壓力。

(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。