

## 2025 年初香港经济保持稳步增长



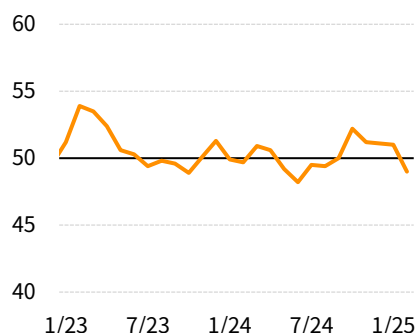
- 2025 年首两个月，访港旅客人次录稳定增长。
- 财政预算案提出一系列建设经济新增长点 and 提升优势产业的措施。
- 内地科技突破发展推动股市显著上扬。

### 2025 年初香港经济保持稳步增长

**香港旅游业进一步复苏。**2025 年首两个月，访港旅客按年增长 7.5%，显示旅游业持续稳步复苏。香港旅游发展局预测今年访港旅客人次将达到 4,900 万，较 2024 年 4,450 万增加 10%。最新落成启用的启德体育园是香港最大的体育基础设施，提供可容纳 50,000 人的体育活动场地。此外，香港将陆续举办一系列盛事活动，将有助提升香港作为首选旅游目的地的吸引力。

**就业市场稳定，商业调查则略有回落。**11 月至 1 月期间，香港失业率维持于 3.1% 不变，料将作为消费稳步复苏的主要支撑。1 月份，零售销售额按年下跌 3.2%，商品出口则增长 0.1%，但上述数据均受到春节错位因素影响。此外，标准普尔全球香港采购经理指数则从 1 月 51.0 回落至 2 月 49.0，其中商业活动和新增订单指数均录得下跌。纵使香港采购经理指数回落或与美国关税政策的不确定性有关，但香港经济总体稳定，加上失业率低企料可支持香港经济稳步复苏。

标普全球香港特区采购经理指数



资料来源：标普全球

### 一系列措施建设经济新增长点

**财政预算案提出一系列建设经济新增长点和提升优势产业的措施。**在刚公布的财政预算案，特区政府对未来提出了全面发展计划，如：将投放大量资源于北部都会区和创新科技领域的发展，以扩大香港经济容量及推动其多元化

## 经济研究

发展。同时，预算案亦提出多项措施对接国家发展战略，如：进一步推进人民币国际化，包括特区政府透过定期发行不同年期的人民币债券，促进离岸人民币收益率曲线的形成、落实人民币交易柜台纳入港股通等。在深化大湾区合作方面，特区政府提出多方面跨境合作措施，涵盖医疗、金融、运输物流、建造、法律、数据互通等。上述政策均有助于提升香港经济的长期竞争力。

**特区政府提出强化版财政整合计划。**特区政府预期 2024/25 及 2025/26 财年将分别录得赤字 872 亿及 670 亿港元，并预计财政储备于 2026 年 3 月 31 日将降至 5,803 亿港元。特区政府将严控开支增长，减少经常性开支，并通过扩大收入来源和增加发债来强化财政收入。特区政府预计于 2028/29 财年将再次录得财政盈余。对于今年的经济展望，特区政府预测 2025 年经济增长和通胀率将分别为 2-3% 及 1.8%。中期而言，特区政府预计香港经济将在 2026 至 2029 年间年均增长 2.9%。

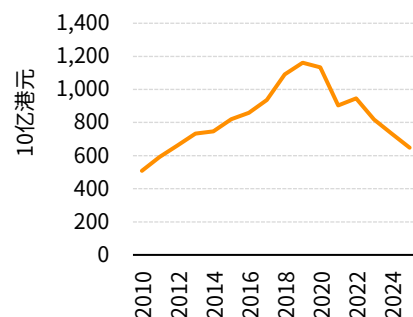
## 股市显著上扬

**股市录得强劲反弹。**2 月香港恒生指数录得 13.4% 显著升幅，主要受惠于一系列利好因素所推动，包括内地人工智能长足发展提振市场信心、科技企业盈利向好、内地当局释出支持民营经济的信号，以至市场预期两会过后将宣布更多刺激措施。在金融市场表现向好的带动下，其财富效应料将提振消费信心和整体消费表现。

**住宅价格持续于低位整固。**1 月官方住宅价格指数按月下跌 0.4%，并跌至近八年半以来的低位。然而，1 月住宅租金指数则按月上升 0.4%。强劲的租务市场反映大量人才涌入和就业市场稳定的支持，惟买卖市场的复苏则仍待按揭利率进一步回落。

## 2025 年 3 月

香港财政储备



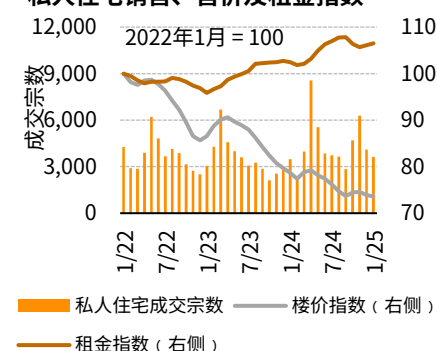
资料来源：CEIC

股市指数



资料来源：彭博

私人住宅销售、售价及租金指数



资料来源：彭博

### 免责声明

本材料由东亚银行有限公司(「东亚银行」)编制, 仅供客户参考之用。其内容是根据大众可取得并有理由相信为可靠资料制作而成, 惟该等资料来源未经独立核证。有关资料所表达的预测及意见只作为一般的市场评论, 并不构成证券或投资的要约或有关要约的招揽、建议、投资意见或保证回报。本材料所表达的资讯、预测及意见以截至本材料发布之日为日期为依据, 可予修改而毋须另行通知, 及不可被视为就任何投资产品或市场的建议。有关资料未经香港证券及期货事务监察委员会、香港金融管理局或任何香港监管机构审核。

东亚银行会按需要更新已发布之研究。除了定期发布的报告外, 东亚银行亦会按需要不定期发布其他报告, 不作另行通知。

东亚银行对本材料内有关资料的准确性及完整性或任何所述的回报并不作出任何代表或保证、陈述或暗示及对有关资料所引致的任何问题及/或损失(不论属侵权或合约或其他方面)概不负责。投资涉及风险, 投资产品之价格可升亦可跌, 甚至变成毫无价值。过往表现并非将来表现的依据。本材料并无就其中所述任何投资是否适合个别人士作出任何推荐。本材料所述的投资可能并不适合所有投资者, 且并未考虑各收件人的特定投资目标或经验、财务状况或其他需要。投资者不应根据本材料而作出任何投资决定。故此, 投资者须审视自身的投资目标、投资经验、财务状况及特定需要而作出投资决定; 如有需要, 亦应在作出任何投资前咨询独立专业意见。

本材料是东亚银行的财产, 受适用的相关知识产权法保护。未经东亚银行事先书面同意, 本材料内资料的任何部分不允许以任何方式(包括电子、印刷或者现在已知或以后开发的其他媒介)进行复制、传输、出售、散布、出版、广播、传阅、修改或商业开发。

如需获得更多资讯, 请浏览东亚银行网址 <https://www.hkbea.com/html/tc/bea-about-bea-economic-research.html>。如有任何查询, 请与东亚银行经济研究部联络(电邮: [lerd@hkbea.com](mailto:lerd@hkbea.com)/电话: (852) 3609-1504/邮寄地址: 香港邮政总局信箱 31 号)。