BEA東亞銀行

經濟研究

2025 年 3 月

市場資訊 – 香港

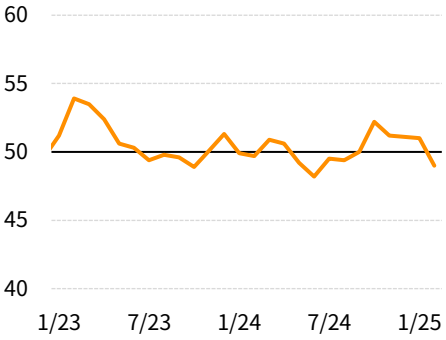
2025 年初香港經濟保持穩步增長

- 2025 年首兩個月，訪港旅客人次錄穩定增長。
- 財政預算案提出一系列建設經濟新增長點和提升優勢產業的措施。
- 內地科技突破發展推動股市顯著上揚。

2025 年初香港經濟保持穩步增長

香港旅遊業進一步復甦。2025 年首兩個月，訪港旅客按年增長 7.5%，顯示旅遊業持續穩步復甦。香港旅遊發展局預測今年訪港旅客人次將達到 4,900 萬，較 2024 年 4,450 萬增加 10%。最新落成啟用的啟德體育園是香港最大的體育基礎設施，提供可容納 50,000 人的體育活動場地。此外，香港將陸續舉辦一系列盛事活動，將有助提升香港作為首選旅遊目的地的吸引力。

標普全球香港特區採購經理指數



資料來源：標普全球

就業市場穩定，商業調查則略有回落。11 月至 1 月期間，香港失業率維持於 3.1%不變，料將作為消費穩步復甦的主要支撐。1 月份，零售銷售額按年下跌 3.2%，商品出口則增長 0.1%，但上述數據均受到春節錯位因素影響。此外，標準普爾全球香港採購經理指數則從 1 月 51.0 回落至 2 月 49.0，其中商業活動和新訂單指數均錄得下跌。縱使香港採購經理指數回落或與美國關稅政策的不確定性有關，但香港經濟總體穩定，加上失業率低企料可支持香港經濟穩步復甦。

一系列措施建設經濟新增長點

財政預算案提出一系列建設經濟新增長點和提升優勢產業的措施。在剛公佈的財政預算案，特區政府對未來提出了全面發展計劃，如：將投放大量資源於北部都會區和創新科技領域的發展，以擴大香港經濟容量及推動其多元化

發展。同時，預算案亦提出多項措施對接國家發展戰略，如：進一步推進人民幣國際化，包括特區政府透過定期發行不同年期的人民幣債券，促進離岸人民幣收益率曲線的形成、落實人民幣交易櫃檯納入港股通等。在深化大灣區合作方面，特區政府提出多方面跨境合作措施，涵蓋醫療、金融、運輸物流、建造、法律、數據互通等。上述政策均有助於提升香港經濟的長期競爭力。

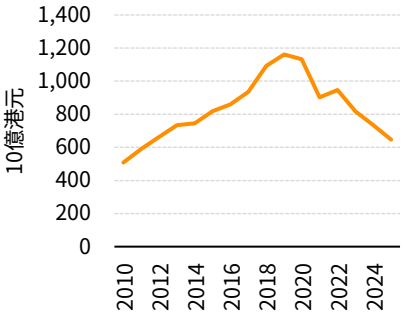
特區政府提出強化版財政整合計劃。特區政府預期 2024/25 及 2025/26 財年將分別錄得赤字 872 億及 670 億港元，並預計財政儲備於 2026 年 3 月 31 日將降至 5,803 億港元。特區政府將嚴控開支增長，減少經常性開支，並通過擴大收入來源和增加發債來強化財政收入。特區政府預計於 2028/29 財年將再次錄得財政盈餘。對於今年的經濟展望，特區政府預測 2025 年經濟增長和通脹率將分別為 2-3%及 1.8%。中期而言，特區政府預計香港經濟將在 2026 至 2029 年間年均增長 2.9%。

股市顯著上揚

股市錄得強勁反彈。2 月香港恒生指數錄得 13.4%顯著升幅，主要受惠於一系列利好因素所推動，包括內地人工智能長足發展提振市場信心、科技企業盈利向好、內地當局釋出支持民營經濟的信號，以至市場預期兩會過後將宣佈更多刺激措施。在金融市場表現向好的帶動下，其財富效應料將提振消費信心和整體消費表現。

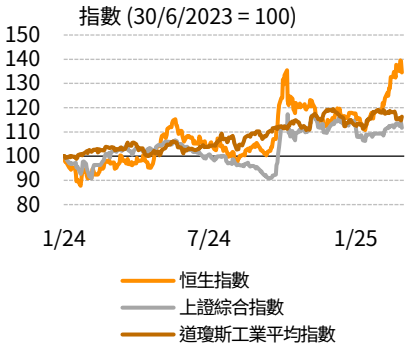
住宅價格持續於低位整固。1 月官方住宅價格指數按月下跌 0.4%，並跌至近八年半以來的低位。然而，1 月住宅租金指數則按月上升 0.4%。強勁的租務市場反映大量人才湧入和就業市場穩定的支持，惟買賣市場的復甦則仍待按揭利率進一步回落。

香港財政儲備



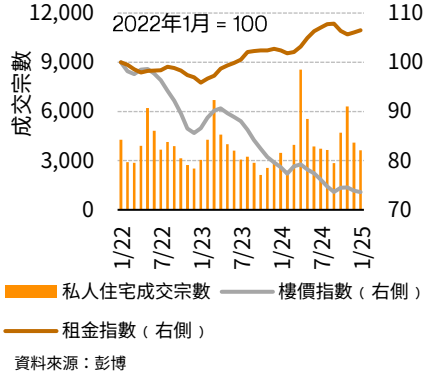
資料來源：CEIC

股市指數



資料來源：彭博

私人住宅銷售、售價及租金指數



資料來源：彭博

免責聲明

本材料由東亞銀行有限公司(「東亞銀行」)編製，僅供客戶參考之用。其內容是根據大衆可取得並有理由相信為可靠資料製作而成，惟該等資料來源未經獨立核證。有關資料所表達的預測及意見只作為一般的市場評論，並不構成證券或投資的要約或有關要約的招攬、建議、投資意見或保證回報。本材料所表達的資訊、預測及意見以截至本材料發布之日期為依據，可予修改而毋須另行通知，及不可被視為就任何投資產品或市場的建議。有關資料未經香港證券及期貨事務監察委員會 、香港金融管理局或任何香港監管機構審核。

東亞銀行會按需要更新已發布之研究。除了定期發布的報告外，東亞銀行亦會按需要不定期發布其他報告，不作另行通知。

東亞銀行對本材料內有關資料的準確性及完整性或任何所述的回報並不作出任何代表或保證、陳述或暗示及對有關資料所引致的任何問題及/或損失（不論屬侵權或合約或其他方面）概不負責。投資涉及風險，投資產品之價格可升亦可跌，甚至變成毫無價值。過往表現並非將來表現的依據。本材料並無就其中所述任何投資是否適合個別人士作出任何推薦。本材料所述的投資可能並不適合所有投資者，且並未考慮各收件人的特定投資目標或經驗、財政狀況或其他需要。投資者不應根據本材料而作出任何投資決定。故此，投資者須審視自身的投資目標、投資經驗、財政狀況及特定需要而作出投資決定；如有需要，亦應在作出任何投資前諮詢獨立專業意見。

本材料是東亞銀行的財產，受適用的相關知職產權法保護。未經東亞銀行事先書面同意，本材料內資料的任何部分不允許以任何方式（包括電子、印刷或者現在已知或以後開發的其他媒介）進行複製、傳輸、出售、散布、出版、廣播、傳閱、修改或商業開發。

如需獲得更多資訊，請瀏覽東亞銀行網址 https://www.hkbea.com/html/tc/bea-about-bea-economic-research.html。如有任何查詢，請與東亞銀行經濟研究部聯絡（電郵: lerd@hkbea.com/電話： (852) 3609-1504/郵寄地址: 香港郵政總局信箱 31 號)。

©2025 東亞銀行有限公司