

2025 年初香港对外贸易保持稳定



- 2025 年首两个月香港外贸表现保持稳健。
- 访港旅游业进一步复苏带动就业市场大致靠稳。
- 3 月份港股显著波动，住宅物业交投则受惠于印花税调整。

净出口带来轻微贡献，就业市场大致稳定

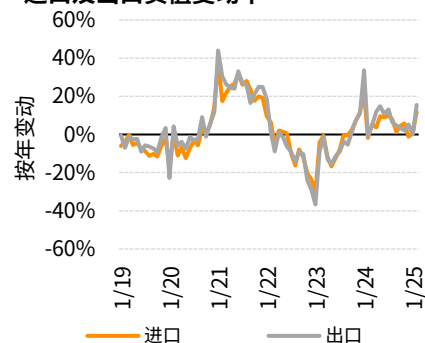
2025 年首两个月香港外贸表现保持稳健。1-2 月份香港商品出口和进口分别按年增长 6.6%和 5.7%。鉴于出口增速快于进口，首两个月商品贸易逆差从去年同期 381 亿港元收窄至 342 亿港元，显示净出口对经济带来轻微贡献。目前，第 1 季香港贸易发展局出口信心指数较上季仍录得轻微升幅，但美国再次向其贸易伙伴加征关税，相信对区内外贸和经济影响将逐渐浮现。

访港旅游业进一步复苏带动就业市场大致靠稳。香港就业市场大致靠稳，去年 12 月至今年 2 月失业率较对上 3 个月微升 0.1 个百分点至 3.2%。零售业表现则持续疲弱，今年首两个月零售销售额按年下跌 7.8%。然而，受惠于启德体育园开幕及国际七人榄球赛等盛事所带动，3 月访港旅客人次按年增长 12.2%。预计在访港旅游业复苏及就业市场稳定的支持下，本地零售销售将逐步回稳。

中央支持香港深化国际交往合作

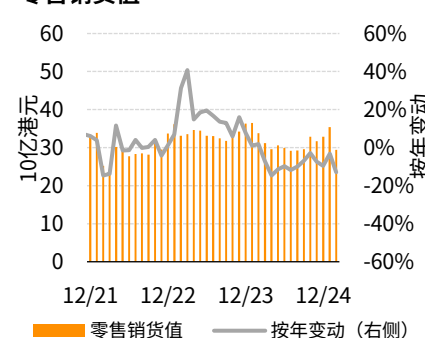
2025 年政府工作报告明确支持香港在深化国际交往合作中发挥更大作用。一直以来，中央均致力支持香港更好融入国家发展大局，并改善民生。工作报告强调提升粤港澳大湾区的创新力，并以此作为推动大湾区增长的核心

进口及出口货值变动率



资料来源：彭博

零售销货值



资料来源：CEIC

经济研究

2025 年 4 月

引擎。今年政府工作报告更首次提出支持香港深化国际交往合作，巩固香港作为连接内地与世界的“超级联系人”角色。面对环球不确定性，工作报告将香港定位为助推国家高水平对外开的重要平台，支持香港可以透过其法律和制度优势，吸引外资及提高金融市场的互联互通。

3 月港股明显波动

3 月香港股市维持高企。继 1 月中恒生指数显著上升后，3 月受到投资者对内地政策力度加大的预期，以及美国贸易政策不确定性的影响，港股录得显著波动，全年则大致靠稳，按月上升 0.8% 至 23,119.6，成交金额亦保持活跃。另外，香港金融管理局表示正与内地部委商讨“跨境理财通 3.0”，料将涉及简化销售流程、提高投资额度、扩大产品及覆盖范围，如：扩展至大湾区以外的投资者等。

香港作为全球领先国际金融中心地位稳固。据 Z/Yen 于 3 月发布的第 37 期《全球金融中心指数》报告，香港在全球 119 个金融中心排名维持第 3 位。在各金融行业领域中，投资管理、保险业及融资位列全球第 1，银行业排行第 3 位，金融科技则跃升 5 位至全球第 4 位。另外，香港作为亚洲领先绿色和可持续金融中心的地位持续巩固，连续 7 年高踞亚洲区国际绿色和可持续债券发行金额的首位，去年总发行金额达到 431 亿美元，占市场份额 45%。同时，受惠于上市审批进度加快、市场情绪向好及上市公司业务表现改善等，港股股值略有改善，为企业创造了良好的融资环境。2025 年第 1 季首次公开招股筹资额达 23 亿美元，较去年同期 6.127 亿美元增长接近四倍，带动香港于首次公开招股筹资的排名重返全球第 4 名。

住宅价格回落，交投则明显回升

住宅价格持续回落。2 月官方私人住宅售价指数按月下跌 0.9%，年内累计下跌 1.6%。受惠于人才流入的需求，租金则录得按月 0.3% 上升。2024/25 年度财政预算案对印花税税阶作出调整，400 万元或以下住宅物业印花税税款将从原来最高 6 万元减至 100 元，有利于带动上车住宅物业需求，令 3 月住宅成交宗数按月飙升 67.7% 至 5,367 宗。

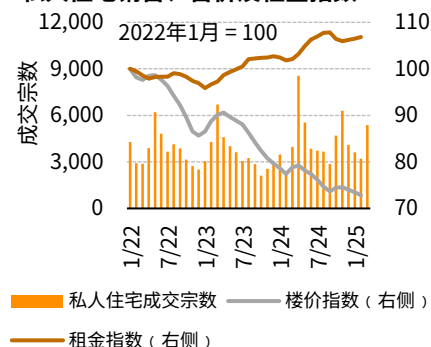
去年私人住宅落成量和空置率有所回升。据差饷物业估价署发布的《香港物业报告 2025》，去年私人住宅落成量按年上升 75.2% 至 24,260 个单位，其中 48% 位于新界，45% 位于九龙，7% 位于香港岛。2025 和 2026 年预测落成量分别为 20,860 和 20,100 个单位。需求方面，去年入住量上升 10.5% 至 17,310 个单位，空置率则回升至 4.5%，相信供需双方未来仍需时作出调节才能达致平衡。

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、财政状况或其他需要。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、财政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/电话: (852) 3609-1504/邮寄地址: 香港邮政总局信箱 31 号)。