

4 月外贸表现保持强劲增长



- 4 月香港外贸延续强劲增长，商品出口按年上升 14.7%。
- 特区政府宣布促进银发经济发展计划，包括 5 大范畴共 30 项措施。
- 受惠于中美关系缓和，港股录得强劲反弹，住宅市场亦渐见回稳。

4 月外贸表现保持强劲增长

2025 年 4 月香港外贸延续强劲增长。4 月香港商品进出口分别按年增长 15.8% 及 14.7%。强劲的出口主要受惠于输往中国内地及越南、马来西亚和印度等亚洲地区大幅增长，而输往美国的出口则受高基数影响从 3 月增长 11.4% 放缓至 4 月 1.0%。由于进口增幅大于出口，4 月商品贸易逆差从去年同期 102 亿港元扩大至 160 亿港元。5 月中，中美双方同意暂时各自降低其关税 90 天，如美方下调对中国商品征收额外关税的税率，从 145% 下调至 30%。随着中美双方展开谈判及紧张关系缓和，预料出口商将会加快出货，料可支撑短期外贸表现。

访港旅游业进一步复苏。5 月劳动节假期访港旅客显著增加，带动该月访港旅客人次录得按年 20.0% 升幅至 408 万人次。零售销售表现亦渐见回稳。纵使今年复活节假期较迟来临，导致更多居民于 4 月离港外游，零售销售额按年跌幅亦从 3 月 3.5% 收窄至 2.3%。近日，特区政府推出首阶段 9 个旅游热点项目，涵盖香港工业品牌旅游、「四山」旅游、特色小区深度游等，加上内地经济信心持续改善，料可支持访港旅游业进一步复苏。

进口及出口货值变动率



资料来源：彭博

访港旅客及香港居民外游人次



资料来源：CEIC

经济研究

2025 年 6 月

4 月通胀略有升温。4 月香港综合消费物价指数按年上升 2.0%，较 3 月 1.4% 略有加速。升幅扩大主要反映今年差饷宽减上限较去年同期低，导致住屋价格上升 2.8% 所致。剔除所有政府一次性纾困措施的影响，4 月基本通胀率按年上升 1.3%，亦高于 3 月 1.0% 升幅，与旅游费用上升有关。鉴于早前住宅租金升幅的影响将逐步浮现，预期通胀率将进一步上升。

劳工市场略为转弱。今年 2 月至 4 月失业率回升至 3.4%，较 1 月至 3 月 3.2% 上升 0.2 个百分点，并创下自 2022 年 10 月至 12 月以来新高，失业人数上升至 12.94 万人。其中建筑业、住宿及膳食服务业、金融业和专业及商用服务业的失业率录得较大升幅。事实上，失业率已从 2023 年 7 月至 9 月 2.8% 低位逐步上升。鉴于劳工市场表现与消费复苏进程息息相关，故有需要持续关注劳工市场下一阶段的表现。

特区政府维持今年经济增长预测。5 月中旬，特区政府公布今年最新经济增长预测，维持不变于 2% 至 3%，而基本及整体通胀率预测亦分别维持不变于 1.5% 及 1.8%。此外，国际评级机构再次重申对香港的信心。5 月，穆迪维持香港「Aa3」的信贷评级，并将评级展望由「负面」调升至「稳定」，标准普尔则维持香港「AA+」信贷评级和「稳定」的评级展望。两家机构均指出香港财政和外汇储备庞大、对外资产负债状况稳固，加上人均收入较高均是支撑香港信用评级的关键因素。

促进银发经济发展的新举措

特区政府宣布促进银发经济发展计划。5 月 27 日，特区政府宣布 30 项措施，以积极应对高龄化挑战，并为促进经济发展注入新动力。计划涵盖五大范畴：促进「银色消费」、发展「银色产业」、推广「银色质量保证」、推广「银色财务及保障安排」以及释放「银色生产动力」。在金融领域，特区政府提出一系列促进银发金融的举措，包括：开发更多跨境养老保险产品、推动本地年金市场的进一步发展及制定《长者友善银行服务指引》。根据特区政府估算，2024 年 60 岁或以上人士的消费额达到 3,420 亿港元，占本地生产总值 10.8%。

中美关系缓和，港股录得强劲反弹

5 月股市强劲反弹。受惠于内地稳增长措施和中美关系缓和等利好因素，市场情绪有所改善，带动 5 月香港恒生指数录得 5.3% 的显著升幅。香港首次公开招股活动亦进一步复苏，5 月内地一家新能源龙头企业在港上市，集资额高达 410 亿港元，创今年全球最大首次公开招股规模。2025 年首五个月香港首次公开招股集资额达 770 亿港元，较去年同期 96 亿港元显著增加。据报，目前有超过 150 家企业轮候在港上市，预期未来数月香港资本市场将保持活跃。

失业率



资料来源：政府统计处

股市指数

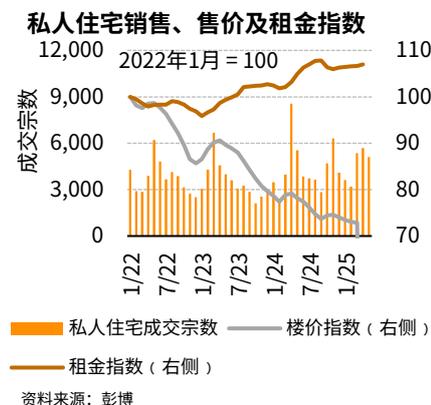


资料来源：彭博

经济研究

住宅市场渐见回稳。4月官方私人住宅售价指数按月上升0.6%，扭转了连续四个月的跌势。与去年底比较，私人住宅售价的跌幅从3月1.6%收窄至1.2%。在人才流入的背景下，4月官方私人住宅租金指数保持上升趋势，按月录得0.3%的升幅。5月私人住宅物业成交宗数轻微回落至5,105宗，相信在息率回落和经济稳定下，楼市买家的信心将有望恢复，推动住宅市场逐渐回稳。

2025年6月



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/电话: (852) 3609-1504/邮寄地址: 香港邮政总局信箱 31 号)。