

## 4 月外貿表現保持強勁增長



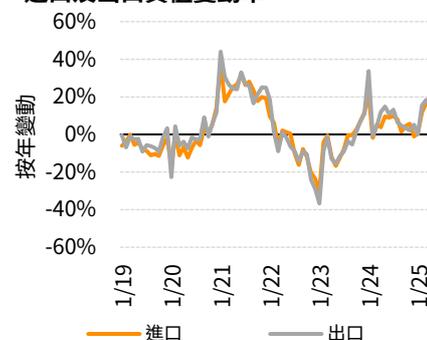
- 4 月香港外貿延續強勁增長，商品出口按年上升 14.7%。
- 特區政府宣布促進銀髮經濟發展計劃，包括 5 大範疇共 30 項措施。
- 受惠於中美關係緩和，港股錄得強勁反彈，住宅市場亦漸見回穩。

### 4 月外貿表現保持強勁增長

**2025 年 4 月香港外貿延續強勁增長。**4 月香港商品進出口分別按年增長 15.8%及 14.7%。強勁的出口主要受惠於輸往中國內地及越南、馬來西亞和印度等亞洲地區大幅增長，而輸往美國的出口則受高基數影響從 3 月增長 11.4%放緩至 4 月 1.0%。由於進口增幅大於出口，4 月商品貿易逆差從去年同期 102 億港元擴大至 160 億港元。5 月中，中美雙方同意暫時各自降低其關稅 90 天，如美方下調對中國商品徵收額外關稅的稅率，從 145%下調至 30%。隨着中美雙方展開談判及緊張關係緩和，預料出口商將會加快出貨，料可支撐短期外貿表現。

**訪港旅遊業進一步復甦。**5 月勞動節假期訪港旅客顯著增加，帶動該月訪港旅客人次錄得按年 20.0%升幅至 408 萬人次。零售銷售表現亦漸見回穩。縱使今年復活節假期較遲來臨，導致更多居民於 4 月離港外遊，零售銷售額按年跌幅亦從 3 月 3.5%收窄至 2.3%。近日，特區政府推出首階段 9 個旅遊熱點項目，涵蓋香港工業品牌旅遊、「四山」旅遊、特色社區深度遊等，加上內地經濟信心持續改善，料可支持訪港旅遊業進一步復甦。

進口及出口貨值變動率



資料來源：彭博

訪港旅客及香港居民外遊人次



資料來源：CEIC

## 經濟研究

2025 年 6 月

**4 月通脹略有升溫**。4 月香港綜合消費物價指數按年上升 2.0%，較 3 月 1.4% 略為加速。升幅擴大主要反映今年差餉寬減上限較去年同期低，導致住屋價格上升 2.8% 所致。剔除所有政府一次性紓困措施的影響，4 月基本通脹率按年上升 1.3%，亦高於 3 月 1.0% 升幅，與旅遊費用上升有關。鑑於早前住宅租金升幅的影響將逐步浮現，預期通脹率將進一步上升。

**勞工市場略為轉弱**。今年 2 月至 4 月失業率回升至 3.4%，較 1 月至 3 月 3.2% 上升 0.2 個百分點，並創下自 2022 年 10 月至 12 月以來新高，失業人數上升至 12.94 萬人。其中建造業、住宿及膳食服務業、金融業和專業及商用服務業的失業率錄得較大升幅。事實上，失業率已從 2023 年 7 月至 9 月 2.8% 低位逐步上升。鑑於勞工市場表現與消費復甦進程息息相關，故有需要持續關注勞工市場下一階段的表現。

**特區政府維持今年經濟增長預測**。5 月中旬，特區政府公布今年最新經濟增長預測，維持不變於 2% 至 3%，而基本及整體通脹率預測亦分別維持不變於 1.5% 及 1.8%。此外，國際評級機構再次重申對香港的信心。5 月，穆迪維持香港「Aa3」的信貸評級，並將評級展望由「負面」調升至「穩定」，標準普爾則維持香港「AA+」信貸評級和「穩定」的評級展望。兩家機構均指出香港財政和外匯儲備龐大、對外資產負債狀況穩固，加上人均收入較高均是支撐香港信用評級的關鍵因素。

## 促進銀髮經濟發展的新舉措

**特區政府宣布促進銀髮經濟發展計劃**。5 月 27 日，特區政府宣佈 30 項措施，以積極應對高齡化挑戰，並為促進經濟發展注入新動力。計劃涵蓋五大範疇：促進「銀色消費」、發展「銀色產業」、推廣「銀色質量保證」、推廣「銀色財務及保障安排」以及釋放「銀色生產動力」。在金融領域，特區政府提出一系列促進銀髮金融的舉措，包括：開發更多跨境養老保險產品、推動本地年金市場的進一步發展及制定《長者友善銀行服務指引》。根據特區政府估算，2024 年 60 歲或以上人士的消費額達到 3,420 億港元，佔本地生產總值 10.8%。

## 中美關係緩和，港股錄得強勁反彈

**5 月股市強勁反彈**。受惠於內地穩增長措施和中美關係緩和等利好因素，市場情緒有所改善，帶動 5 月香港恒生指數錄得 5.3% 的顯著升幅。香港首次公開招股活動亦進一步復甦，5 月內地一家新能源龍頭企業在港上市，集資額高達 410 億港元，創今年全球最大首次公開招股規模。2025 年首五個月香港首次公開招股集資額達 770 億港元，較去年同期 96 億港元顯著增加。據報，目前有超過 150 家企業輪候在港上市，預期未來數月香港資本市場將保持活躍。

失業率



資料來源：政府統計處

股市指數

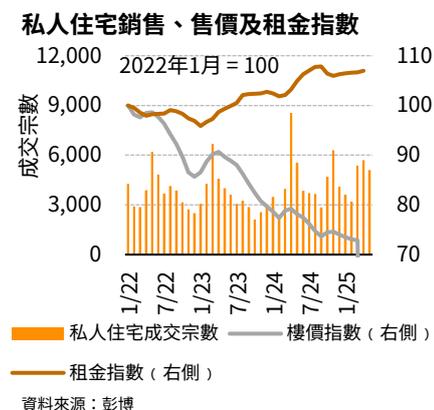


資料來源：彭博

## 經濟研究

**住宅市場漸見回穩。**4月官方私人住宅售價指數按月上升0.6%，扭轉了連續四個月的跌勢。與去年底比較，私人住宅售價的跌幅從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數保持上升趨勢，按月錄得0.3%的升幅。5月私人住宅物業成交宗數輕微回落至5,105宗，相信在意率回落和經濟穩定下，樓市買家的信心將有望恢復，推動住宅市場逐漸回穩。

2025年6月



### 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。其內容是根據大眾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，受適用的相關知識產權法保護。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](mailto:lerd@hkbea.com)/電話：(852)3609-1504/郵寄地址:香港郵政總局信箱 31 號)。