BEA東亞銀行

经济研究

2025 年 8 月

市场资讯 – 香港

第 2 季增长势头保持稳健

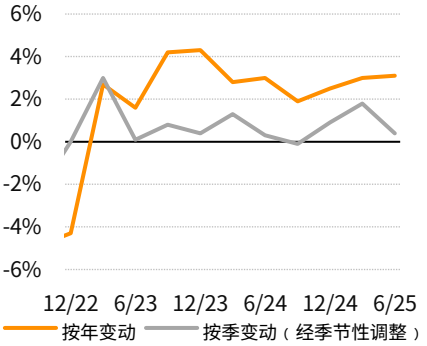
- 第 2 季香港经济按年稳健增长 3.1%，略高于第 1 季的 3.0%。
- 6 月香港商品贸易保持韧性，访港旅游业显著上升。
- 7 月股票市场上涨，住宅市场进一步显示回稳迹象。

内需改善推动第 2 季经济增长

香港经济在第 2 季保持稳健增长。第 2 季香港实质本地生产总值按年增长 3.1%，略高于第 1 季的 3.0%。按季计，第 2 季实质本地生产总值增速从第 1 季的 1.8%回落至 0.4%。本地需求改善是支持第 2 季经济增长的主要动力。受惠于利率下降、金融和房地产市场表现改善等利好因素，第 2 季私人消费开支按年增长 1.9%，是其在连续 4 季录得收缩后首次回升。第 2 季固定资本形成总额按年增长 2.9%，这相信是受公共建设项目和住宅物业成交数量增加的带动。随着旅游业强劲复苏，服务出口在第 2 季按年增长 7.5%，服务进口也在出境旅游需求旺盛的支撑下按年增长 7.0%。第 2 季商品出口亦按年强劲增长 11.5%，这与外部需求稳健和企业提前出货活动有关，商品进口按年增长 12.7%。预计香港经济将会实现特区政府 2025 年 2%至 3%的增长预测。

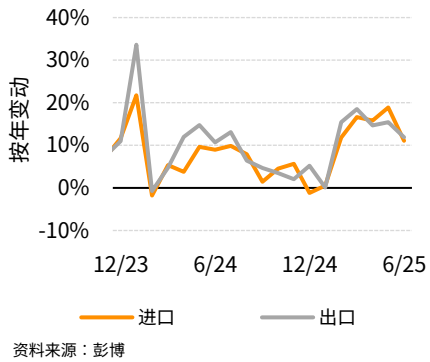
6 月香港商品贸易保持韧性。6 月香港商品出口和进口分别按年增长 11.9%和 11.1%。出口增长主要得益于中国内地及其他主要亚洲市场（如马来西亚、菲律宾和越南等）的强劲需求。但由于关税上调，对美国商品出口在 6 月按年下降 12.1%。展望未来，尽管外贸将持续面临关税不确定性的挑战，但香港正加强与美国以外市场的联系，这将有助于抵消部分关税影响并稳定外贸

香港实质GDP变动



资料来源：政府统计处

进口及出口货值变动



资料来源：彭博

表现。

7 月访港旅游业显著上升。受惠于暑假及香港足球节及香港动漫游戏节等一系列盛事活动，7 月访港旅客人次按年强劲上升 12.0%至 440 万。此外，6 月零售业销售额按年增长 0.7%，连续第 2 个月录得上升。食肆总收益价值在第 1 季按年下跌 0.6%后，于第 2 季恢复温和增长，按年上升 0.8%。这些数据显示零售及饮食业逐步回稳。展望未来，旅游业的持续复苏料将为经济注入更大的动力。

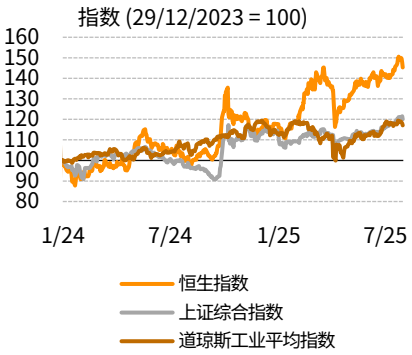
商业情绪有所改善。7 月标普全球香港特区采购经理指数回升至 49.2，较 6 月的 47.8 显著上升，主要受产出及新订单跌幅收窄的带动。另一方面，政府统计处的 2025 年第 3 季业务展望按季统计调查显示，预期业务情况改善的受访者比例由第 2 季的 9%轻微上升至第 3 季的 10%。这些趋势将支持私人投资复苏。

资产市场表现稳健

7 月股市上涨。7 月香港恒生指数录得 2.9%的涨幅。股市上涨与内地当局承诺扩大内需及促进增长政策，以及中美贸易谈判取得进展有关。股票价格上升预期将带来正面的财富效应，有助刺激私人消费。

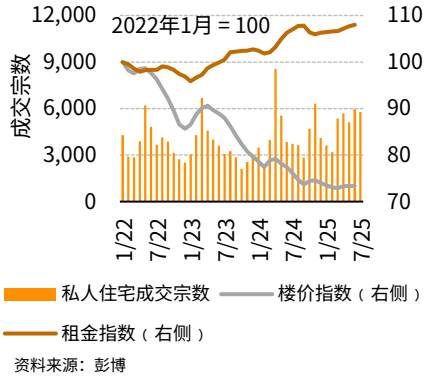
住宅市场渐趋回稳。官方私人住宅售价指数连续 3 个月上升，6 月按月轻微上升 0.03%。截至 6 月底，年初至今楼价跌幅收窄至 0.86%。同时，7 月私人住宅物业成交量轻微下降至 5,766 宗。另外，官方私人住宅租金指数保持上涨势头，6 月按月上涨 0.3%，继续反映人才流入的强劲租务需求。在经济持续增长、利率水平回落及置业信心改善的推动下，住宅市场将有望稳步复苏。

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，受适用的相关知职产权法保护。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)。

©2025 东亚银行有限公司