

第 2 季增長勢頭保持穩健



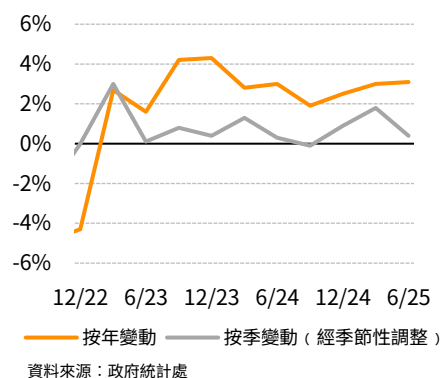
- 第 2 季香港經濟按年穩健增長 3.1%，略高於第 1 季的 3.0%。
- 6 月香港商品貿易保持韌性，訪港旅遊業顯著上升。
- 7 月股票市場上漲，住宅市場進一步顯示回穩跡象。

內需改善推動第 2 季經濟增長

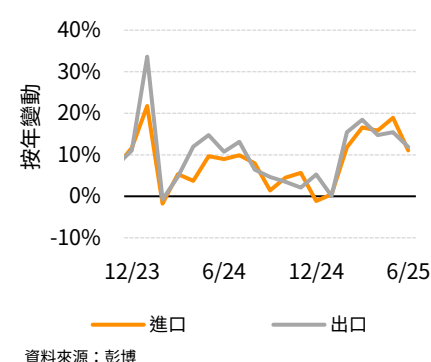
香港經濟在第 2 季保持穩健增長。第 2 季香港實質本地生產總值按年增長 3.1%，略高於第 1 季的 3.0%。按季計，第 2 季實質本地生產總值增速從第 1 季的 1.8% 回落至 0.4%。本地需求改善是支持第 2 季經濟增長的主要動力。受惠於利率下降、金融和房地產市場表現改善等利好因素，第 2 季私人消費開支按年增長 1.9%，是其在連續 4 季錄得收縮後首次回升。第 2 季固定資本形成總額按年增長 2.9%，這相信是受公共建設項目和住宅物業成交數量增加的帶動。隨著旅遊業強勁復甦，服務出口在第 2 季按年增長 7.5%，服務進口也在出境旅遊需求旺盛的支撐下按年增長 7.0%。第 2 季商品出口亦按年強勁增長 11.5%，這與外部需求穩健和企業提前出貨活動有關，商品進口按年增長 12.7%。預計香港經濟將會實現特區政府 2025 年 2% 至 3% 的增長預測。

6 月香港商品貿易保持韌性。6 月香港商品出口和進口分別按年增長 11.9% 和 11.1%。出口增長主要得益於中國內地及其他主要亞洲市場（如馬來西亞、菲律賓和越南等）的強勁需求。但由於關稅上調，對美國商品出口在 6 月按年下降 12.1%。展望未來，儘管外貿將持續面臨關稅不確定性的挑戰，但香港正加強與美國以外市場的聯繫，這將有助於抵消部分關稅影響並穩定外貿表現。

香港實質GDP變動



進口及出口貨值變動



7 月訪港旅遊業顯著上升。受惠於暑假及香港足球節及香港動漫遊戲節等一系列盛事活動，7 月訪港旅客人次按年強勁上升 12.0% 至 440 萬。此外，6 月零售業銷售額按年增長 0.7%，連續第 2 個月錄得上升。食肆總收益價值在第 1 季按年下跌 0.6% 後，於第 2 季恢復溫和增長，按年上升 0.8%。這些數據顯示零售及飲食業逐步回穩。展望未來，旅遊業的持續復甦料將為經濟注入更大的動力。

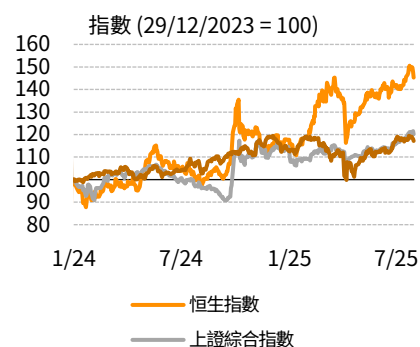
商業情緒有所改善。7 月標普全球香港特區採購經理指數回升至 49.2，較 6 月的 47.8 顯著上升，主要受產出及新訂單跌幅收窄的帶動。另一方面，政府統計處的 2025 年第 3 季業務展望按季統計調查顯示，預期業務情況改善的受訪者比例由第 2 季的 9% 輕微上升至第 3 季的 10%。這些趨勢將支持私人投資復甦。

資產市場表現穩健

7 月股市上漲。7 月香港恆生指數錄得 2.9% 的漲幅。股市上漲與內地當局承諾擴大內需及促進增長政策，以及中美貿易談判取得進展有關。股票價格上升預期將帶來正面的財富效應，有助刺激私人消費。

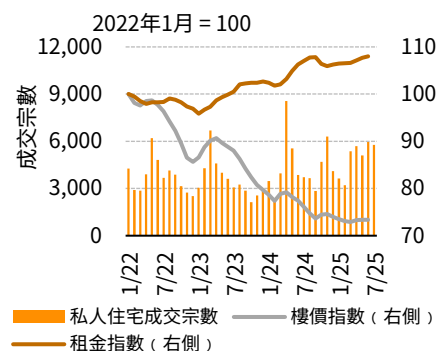
住宅市場漸趨回穩。官方私人住宅售價指數連續 3 個月上升，6 月按月輕微上升 0.03%。截至 6 月底，年初至今樓價跌幅收窄至 0.86%。同時，7 月私人住宅物業成交量輕微下降至 5,766 宗。另外，官方私人住宅租金指數保持上漲勢頭，6 月按月上漲 0.3%，繼續反映人才流入的強勁租務需求。在經濟持續增長、利率水平回落及置業信心改善的推動下，住宅市場將有望穩步復甦。

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/電話：(852)3609-1504/郵寄地址:香港郵政總局信箱 31 號)。