

市场资讯 – 香港

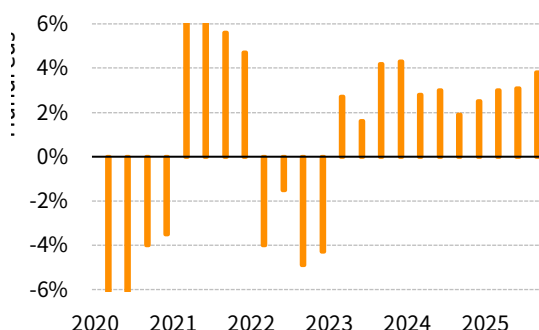
## 第 3 季经济增长动能进一步增强



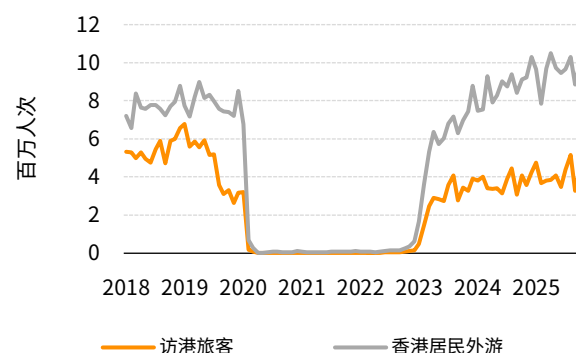
- 香港第 3 季经济按年增长 3.8%，创 7 个季度以来新高。
- 零售业总销货价值增长加速，而劳工市场则进一步放缓。
- 住宅物业市场复苏迹象更为明显，官方私人住宅售价指数于 9 月按月上升 1.3%。

### 第 3 季经济增长动能进一步增强

**2025 年第 3 季香港经济按年稳健增长 3.8%。**香港第 3 季经济按年增长 3.8%，高于第 2 季的 3.1%。首 3 季整体增长率估计约为 3.3%。按季计，经济增速由第 2 季的 0.4% 加速至第 3 季的 0.7%。第 3 季各项经济指标表现强劲，显示外需与内需均呈稳健扩张态势。受惠于贸易多元化策略及电子相关产品需求强劲，第 3 季实质货物出口按年增长 12.2%，而实质货物进口则按年增长 11.7%。此外，受入境旅游复苏及跨境金融活动蓬勃的带动，第 3 季实质服务出口录得按年 6.1% 的稳健增长；实质服务进口受居民出境旅游增加而按年增长 2.6%。实质私人消费按年增长 2.1%，连续第 2 个季度录得增长。另一方面，第 3 季实质本地固定资本形成总额按年增长 4.3%，料受惠于强劲的公共投资。凭借首 3 季的强劲增长及中国内地政策的支持，香港 2025 年本地生产总值增长预计将达到特区政府 2-3% 预测区间的上限。

**香港实质GDP变动**


资料来源：政府统计处

**访港旅客及香港居民外游人次**


资料来源：CEIC

## 零售销售持续复苏

**零售业总销货价值增长加速。**零售业总销货价值于 9 月录得 5.9% 的按年增长，连续第 5 个月录得上升，且升幅是 2023 年 12 月以来最高。此外，受惠于特区政府积极推广旅游，以及国庆黄金周与中秋节假期的带动，访港旅游业得到显著提振，10 月访港旅客人数按年上升 12.2% 至 460 万人次。展望未来，利率继续回落、访港旅客人数稳步增长，以及金融与房地产市场活动复苏，将有助支撑零售销售。

**劳工市场放缓。**2025 年 7 月至 9 月期间，失业率由 2025 年 6 月至 8 月的 3.7% 上升至 3.9%，创下自 2022 年 7 月至 9 月以来的最高水平。制造业、建筑业、零售业及住宿服务业等领域的失业率均出现较明显的升幅。2025 年 7 月至 9 月失业人数攀升至 155,600 人，部分原因是大批大学毕业生进入就业市场。失业率逐步上升的趋势值得关注。

## 促进香港长远繁荣稳定

《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》重申国家支持促进香港长远繁荣稳定的立场。建议强调香港应更深度融入和服务国家发展大局，同时发挥香港作为中国内地与世界桥梁的独特作用。此外，文件要求巩固及提升香港作为国际金融、航运及贸易中心的地位，并将其发展为国际创新科技中心及国际高端人才集聚高地。这些重点目标凸显香港在未来五年需加快金融、物流、贸易、科技及人才发展步伐，以强化其长期经济竞争力。

## 住宅市场持续复苏

**住宅市场复苏迹象更为明显。**官方私人住宅售价指数连续 4 个月上升，9 月按月增长 1.3%。截至 9 月底，全年累计上升 1.1%。租赁市场保持强韧，9 月官方私人住宅租金指数按月上涨 0.2%。私人住宅物业成交量从 9 月的 5,643 宗上升至 10 月的 5,714 宗。美联储实施宽松货币政策以及置业信心回升，预期将持续支撑住宅市场的复苏。

**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](mailto:lerd@hkbea.com)/电话: (852) 3609-1504/邮寄地址: 香港邮政总局信箱 31 号)。