BEA東亞銀行

經濟研究部

2025 年 11 月

市場資訊–香港

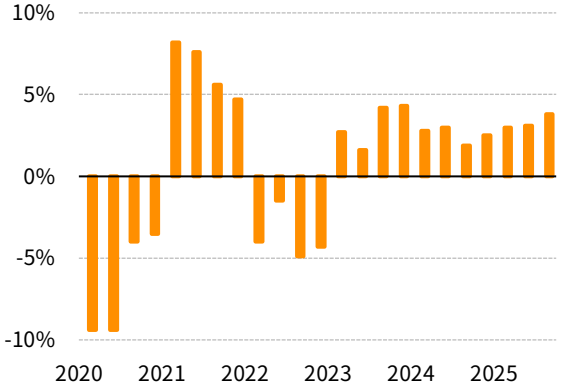
第 3 季經濟增長動能進一步增強

- 香港第 3 季經濟按年增長 3.8%，創 7 個季度以來新高。
- 零售業總銷貨價值增長加速，而勞工市場則進一步放緩。
- 住宅物業市場復甦跡象更為明顯，官方私人住宅售價指數於 9 月按月上升 1.3%。

第 3 季經濟增長動能進一步增強

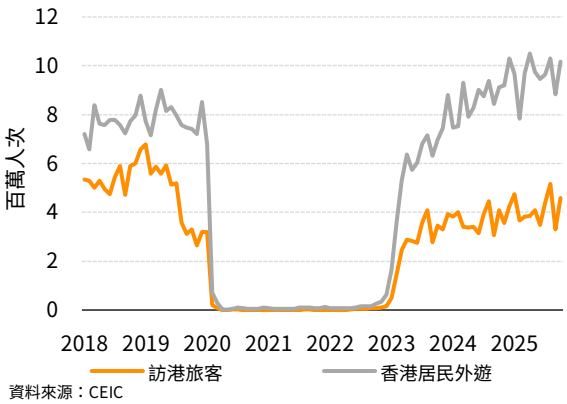
2025 年第 3 季香港經濟按年穩健增長 3.8%。香港第 3 季經濟按年增長 3.8%，高於第 2 季的 3.1%。首 3 季整體增長率估計約為 3.3%。按季計，經濟增速由第 2 季的 0.4%加速至第 3 季的 0.7%。第 3 季各項經濟指標表現強勁，顯示外需與內需均呈穩健擴張態勢。受惠於貿易多元化策略及電子相關產品需求強勁，第 3 季實質貨物出口按年增長 12.2%，而實質貨物進口則按年增長 11.7%。此外，受入境旅遊復甦及跨境金融活動蓬勃的帶動，第 3 季實質服務出口錄得按年 6.1%的穩健增長；實質服務進口受居民出境旅遊增加而按年增長 2.6%。實質私人消費按年增長 2.1%，連續第 2 個季度錄得增長。另一方面，第 3 季實質本地固定資本形成總額按年增長 4.3%，料受惠於強勁的公共投資。憑藉首 3 季的強勁增長及中國內地政策的支持，香港 2025 年本地生產總值增長預計將達到特區政府 2-3%預測區間的上限。

香港實質GDP按年變動



資料來源：政府統計處

訪港旅客及香港居民外遊人次



資料來源：CEIC

零售銷售持續復甦

零售業總銷貨價值增長加速。零售業總銷貨價值於 9 月錄得 5.9%的按年增長，連續第 5 個月錄得上升，且升幅是 2023 年 12 月以來最高。此外，受惠於特區政府積極推廣旅遊，以及國慶黃金週與中秋節假期的帶動，訪港旅遊業得到顯著提振，10 月訪港旅客人數按年上升 12.2%至 460 萬人次。展望未來，利率繼續回落、訪港旅客人數穩步增長，以及金融與房地產市場活動復甦，將有助支撐零售銷售。

勞工市場放緩。2025 年 7 月至 9 月期間，失業率由 2025 年 6 月至 8 月的 3.7%上升至 3.9%，創下自 2022 年 7 月至 9 月以來的最高水平。製造業、建築業、零售業及住宿服務業等領域的失業率均出現較明顯的升幅。2025 年 7 月至 9 月失業人數攀升至 155,600 人，部分原因是大批大學畢業生進入就業市場。失業率逐步上升的趨勢值得關注。

促進香港長遠繁榮穩定

《中共中央關於制定國民經濟和社會發展第十五個五年規劃的建議》重申國家支持促進香港長遠繁榮穩定的立場。建議強調香港應更深度融入和服務國家發展大局，同時發揮香港作為中國內地與世界橋樑的獨特作用。此外，文件要求鞏固及提升香港作為國際金融、航運及貿易中心的地位，並將其發展為國際創新科技中心及國際高端人才集聚高地。這些重點目標凸顯香港在未來五年需加快金融、物流、貿易、科技及人才發展步伐，以強化其長期經濟競爭力。

住宅市場持續復甦

住宅市場復甦跡象更為明顯。官方私人住宅售價指數連續 4 個月上升，9 月按月增長 1.3%。截至 9 月底，全年累計上升 1.1%。租賃市場保持強韌，9 月官方私人住宅租金指數按月上漲 0.2%。私人住宅物業成交量從 9 月的 5,643 宗上升至 10 月的 5,714 宗。美聯儲實施寬鬆貨幣政策以及置業信心回升，預期將持續支撐住宅市場的復甦。

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。其內容是根據大衆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)。

©2025 東亞銀行有限公司