

踏入第四季，经济正展现更全面的复苏势头

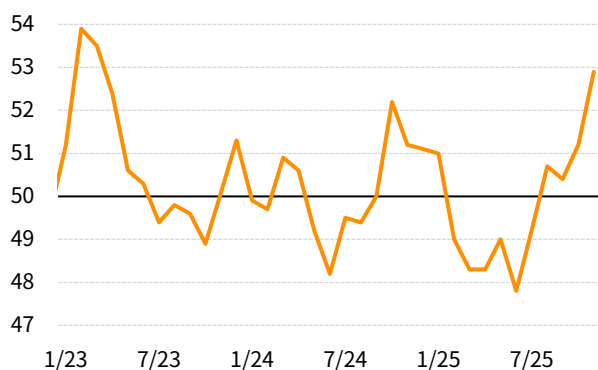


- 在零售销售增强和出口改善的带动下，第四季初香港经济保持强劲增长动力
- 劳工市场轻微改善，通胀保持温和。
- 住宅物业市场持续复苏，楼价进一步上升。

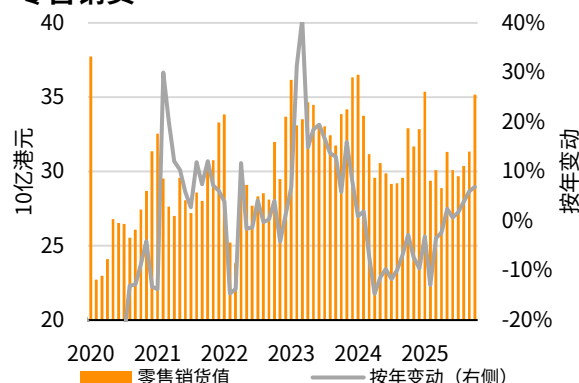
消费稳健和外贸改善，香港经济于第四季初进一步扩张

营商环境进一步改善，市场情绪更趋乐观。多个服务业的业务收益于第三季录得显著回升，如保险业、金融业（不包括银行业）、进出口贸易业以及银行业的按年业务增长分别达到 40.7%、31.4%、24.5%和 12.9%。这反映了金融服务和贸易领域的稳健需求。领先数据也显示增长势头有望延续，其中 11 月标普香港采购经理指数上升至 52.9，为两年以来的最快增速，显示私人市场信心增强。

香港零售业进一步复苏。零售业销货价值增长由 9 月的按年 6.0%加速至 10 月的 6.9%，连续第六个月录得增长。这一改善主要得益于国庆黄金周和中秋节假期期间大量旅客到访，其中 10 月来自中国内地的入境人次激增至 350 万人，推动如百货公司、服装和食品等与旅游相关的零售业务销售。高频数据显示，访港旅客于 11 月至 12 月初持续增长，料将为零售业带来更强的推动力。同时，就业市场稳定，亦支持本地消费需求。展望未来，贸易紧张局势缓和、楼价回升，加上圣诞节期间的一系列大型活动，有望提振消费者信心，从而持续推动第四季私人消费的复苏。

标普全球香港特区采购经理指数


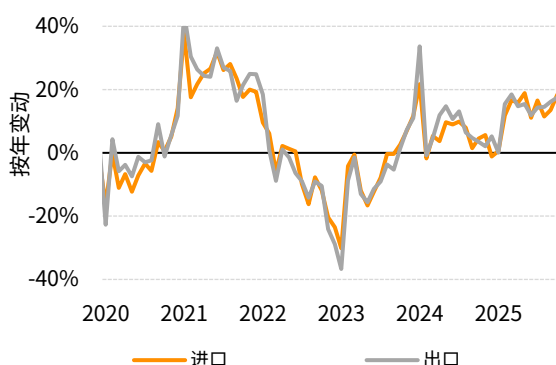
资料来源：标普全球

零售销货


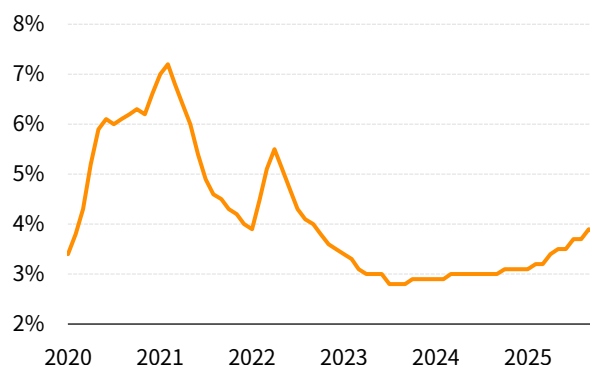
资料来源：CEIC

出口保持强劲。10 月商品出口按年增长 17.5%，高于 9 月的 16.1%。各主要市场均录得亮丽表现。输往美国的出口增长从 9 月的按年 4.8% 大幅提升至 10 月的 40.5%，而对中国内地、东盟和欧盟的出口也分别录得 9.8%、46.7% 和 16.4% 的显著增长。同时，进口增长从 9 月的按年 13.6% 加速至 10 月的 18.3%，令 10 月贸易逆差扩大至 399 亿港元，并高于去年同期的 310 亿港元。展望未来，尽管今年的提前出货活动将导致明年出现较高的基数效应，但中美达成为期 1 年的暂缓加征关税协议将提供更高稳定性，预计对外贸易在 2026 年将延续增长。

劳工市场轻微改善。8 月至 10 月的失业率下降至 3.8%，低于前三个月的 3.9%。多个行业均录得改善，尤其是建筑业和零售及餐饮服务业，其失业率分别由 7.2% 降至 7.0%，以及由 5.9% 降至 5.5%，这可能受到房地产及零售行业复苏的带动。短期而言，经济增长前景稳定及营商情绪改善，应可进一步减轻整体劳工市场的压力。然而，个别行业的就业情况在经济调整的过程中仍可能面临一些挑战。

进口及出口增长


资料来源：CEIC

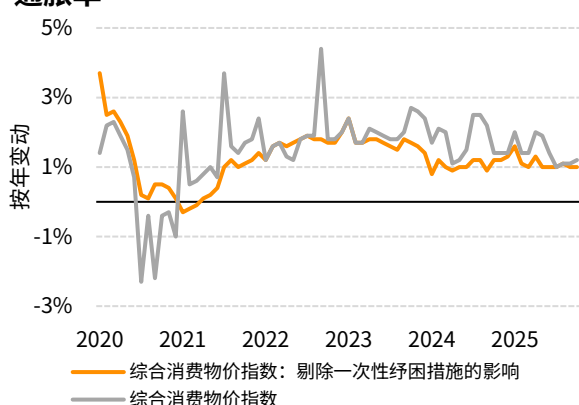
失业率


资料来源：政府统计处

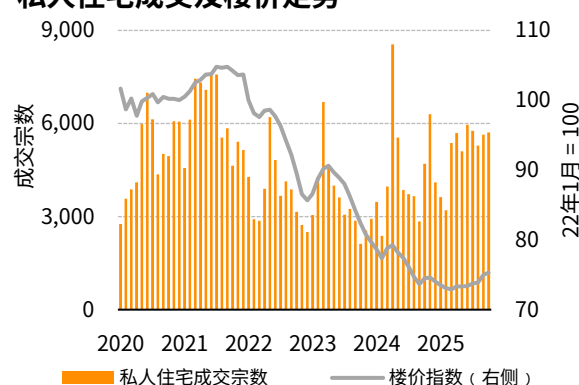
通胀略有上升但整体保持温和。综合消费物价指数由 9 月的按年 1.1% 微升至 10 月的 1.2%。这升幅主要受到杂项服务及食品价格通胀的推动，分别由 2.2% 升至 3.2%，以及由 0.8% 升至 0.9%。另一方面，住房通胀由按年 1.7% 降至 1.5%，部分抵消了整体通胀升幅。扣除政府的一次性纾困措施后，10 月基本通胀率维持不变在按年 1.0%。考虑本地通胀压力不大，加上进口食品价格处于低位，整体通胀可能继续保持温和。

物业市场动能增强，经济增长预测上调

住宅物业市场持续回暖。官方住宅物业价格指数在 10 月按月上升 0.4%，是今年连续第五个月录得升幅，带动年初至今的增幅达到 1.8%。相比之下，住宅租金则保持平稳。尽管住宅销售在 11 月受季节性因素影响而略有放缓，但住宅成交总数仍达 5,566 宗，显示市场依然活跃。随着美联储进入降息周期、经济持续复苏以及人才流入所带来的需求进一步释放下，置业需求有望进一步上升，支持香港住宅物业市场前景向好。

通胀率


资料来源：香港政府统计处

私人住宅成交及楼价走势


资料来源：彭博

经济增长前景保持乐观。今年以来，香港经济表现强劲，首三季 GDP 按年增长达到 3.3%。11 月中，特区政府将 2025 年全年 GDP 增长预测从原先的 2-3% 上调至 3.2%。外贸和内需改善，加上美联储重启减息周期，是支持经济持续复苏的主要推动力。通胀方面，由于本地和外部价格压力均保持可控，2025 年通胀预测从原先的 1.8% 下调至 1.5%。总体而言，预计香港经济动能将得以延续，全年 GDP 增长或将超过官方预测。

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/电话: (852)3609-1504/邮寄地址:香港邮政总局信箱 31 号)。