

2026 年将延续增长势头

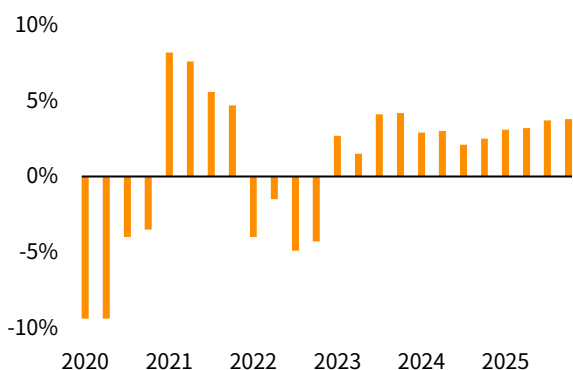


- 香港经济第四季按年增长加速至 3.8%，高于第三季的 3.7%，带动 2025 年全年增长达 3.5%。
- 在中美贸易协议的推动下，12 月商品出口激增，而零售销售则保持平稳增长。
- 12 月住宅物业价格按月上升 0.2%，令 2025 年全年增幅达 3.3%。

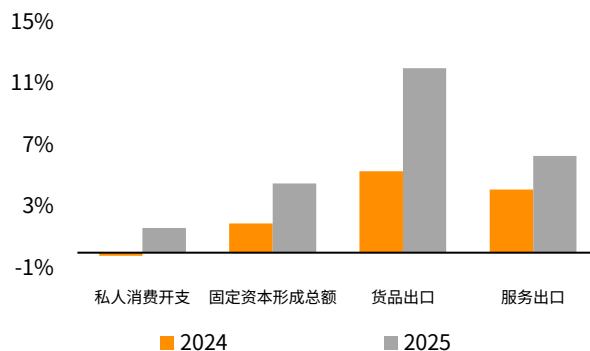
第 4 季经济增长强劲；2025 全年增长 3.5%

在多方面增长动力的推动下，2025 年香港经济增长 3.5%。2025 年第 4 季，香港经济按年增长 3.8%，高于第 3 季的 3.7%。按季比较，经济增长从第 3 季的 0.9% 亦上升至第 4 季的 1.0%。全年计，香港经济增长从 2024 年的 2.6% 加速至 2025 年的 3.5%，高过特区政府预测的 3.2%。按主要组成部份分析，2025 年投资支出增长 4.5%；私人消费回升至 1.6%；尽管全球贸易政策持续不稳，货物出口和进口仍分别增长 12.0% 和 12.6%。受到访港旅客人次增加的支撑，全年服务出口上升 6.3%，而服务进口增长则放缓至 4.1%。

多重利好因素将推动香港经济于 2026 年保持稳健增长。受惠于多项有利条件，包括：零售销售和私人消费回升、全球贸易政策不确定性缓解、金融状况改善、商业信心增强、劳工市场稳定，以及公共投资持续高企，香港经济已实现全面复苏。在上述众多利好因素的支持下，预计 2026 年香港经济将保持 2.5% 至 3.0% 的稳健增长。

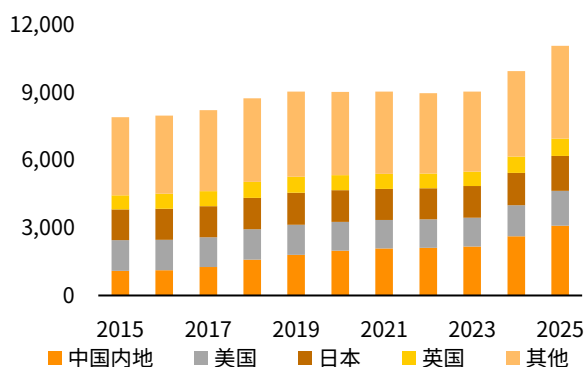
香港实质GDP变动


资料来源：CEIC

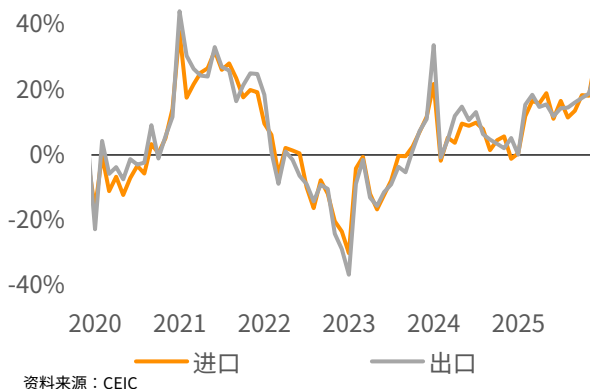
主要组成部份的增速


资料来源：CEIC

香港继续担当海外和内地企业的重要区域枢纽。2025 年，母公司在海外及内地的驻港公司总数增长 11.1%至 11,070 家。其中，内地驻港公司仍占多数，从 2,620 家增加至 3,090 家；海外驻港公司，包括来自美国、日本、英国和新加坡等，亦合共增长 8.1%至 6,430 家。这突显了香港作为“超级联系人”的独特地位，一方面让内地企业能够利用香港作为进入全球市场的门户，同时也为国际企业提供进军中国内地市场的战略平台。香港商业地产市场表现一直落后于住宅地产市场，但随着越来越多的内地及外资公司驻港，相信商业地产市场走势将可得到一定支持。

驻港海外及内地公司数目


资料来源：CEIC

进口及出口按年增长


资料来源：CEIC

出口进一步飙升；零售销售平稳增长

外贸再次加速增长。2025 年 12 月，商品出口按年大升 26.1%，高于 11 月的 18.8%。这使 2025 年全年增长达到 15.4%，高于 2024 年的 8.7%。12 月出口表现强劲反映了 11 月初中国内地与美国达成贸易协议后的正面市场情绪。主要贸易伙伴普遍展现强劲需求。12 月对美国出口按年增长 47.5%，而对内地和欧盟的出口也分别录得 24.9% 和 6.5% 的显著增长。同时，12 月进口增长亦按年上升 30.6%，导致贸易逆差扩大至 633 亿港元，相比一年前的 345 亿港元有所增加。展望未来，中美达成了为期一年的贸易关税协议，预计将提供短期政策稳定性，并继续推动正面的贸易情绪，但受高基数效应和提前出货活动的影响，2026 年的贸易增长或会趋于正常化。

经济研究部

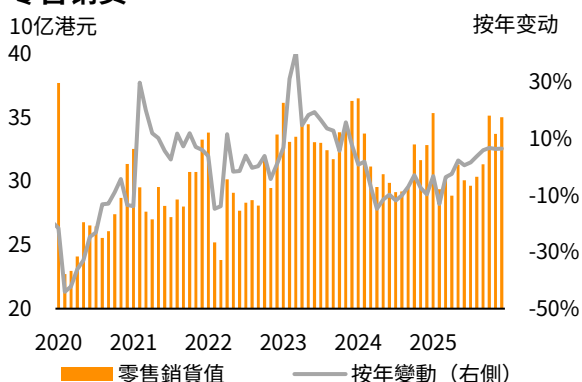
2026 年 2 月

零售销售保持稳定增长。零售销售按年增长从 11 月的 6.5% 微升至 12 月的 6.6%，但低于市场预期。全年计，2025 年零售销售增长 1.1%。12 月零售销售表现得益于大量的旅客流入，当月访港旅客人次大增至 460 万。然而，这一增长被本地居民出境旅游增加所抵消，12 月居民出境人次达到 1140 万。按主要类别划分，12 月耐用消费品和珠宝的按年增长分别达到 38.4% 和 14.3%，其中后者的增长可能受到国际金价上升的带动。展望后势，预料访港人次增长保持强劲，应能缓解居民持续外出旅游的影响，而资产市场表现改善以及劳工市场趋向稳定应可继续支持零售销售进一步复苏。

通胀轻微上升；劳工市场保持稳定

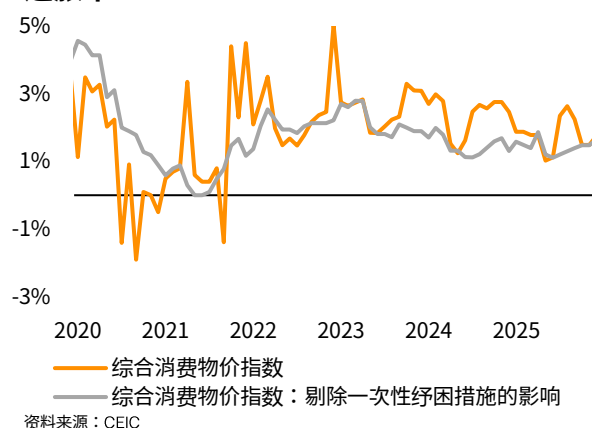
通胀轻微上升。2025 年 12 月，综合消费物价指数按年上升至 1.4%，高于 11 月的 1.2%。与此同时，扣除政府一次性纾困措施的基本通胀率也从按年 1.0% 上升至 1.3%。2025 年全年，整体通胀保持在 1.3% 的温和增长。12 月通胀上升主要是由交通及旅游费用增加的推动，其增长率分别从 7.1% 加速至 9.3% 及从 1.9% 加速至 3.4%，这可能是受圣诞节期间强劲的旅游需求所致。尽管如此，本地价格压力仍然受控。

零售销货



资料来源：CEIC

通胀率



资料来源：CEIC

劳工市场保持稳定。2025 年 10 月至 12 月的失业率稳定在 3.8%。然而，大多数行业的失业率均出现了轻微改善。值得注意的是，建筑业的失业率从 6.8% 下降至 6.7%，而零售及餐饮服务业的失业率则从 5.3% 微降至 5.2%。这些改善可能与房地产及零售行业复苏有关。整体上，稳定的经济增长前景和营商气氛改善预计可进一步纾缓劳工市场的压力。然而，个别行业的就业情况在经济结构调整的过程中或会面临一些挑战。

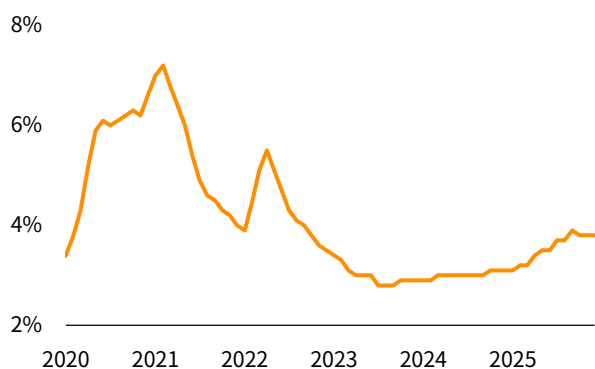
2025 年房地产市场稳步复苏

2025 年住宅物业价格回升 3.3%。2025 年 12 月，官方住宅物业价格指数按月上升 0.2%，全年增长达到 3.3%。同时，12 月租金价格亦按月轻微上涨 0.1%，全年增长达到 4.3%。1 月住宅物业成交量保持稳健，达到 5,883 宗。预期在美联储降息、稳健且广泛的经济复苏，以及来港人才涌入带动置业需求的推动下，住宅市场需求料将进一步加强。总体而言，随着市场情绪越趋乐观，住宅物业价格升势预计将延续至 2026 年，并有望实现高个位数的增长。

经济研究部

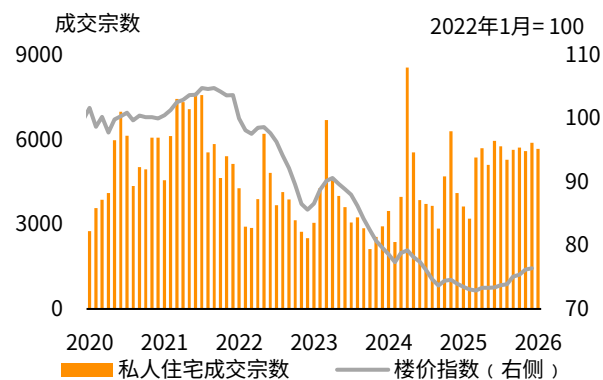
2026 年 2 月

失业率



资料来源：CEIC

私人住宅成交及楼价走势



资料来源：CEIC

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)。