

2026 年將延續增長勢頭

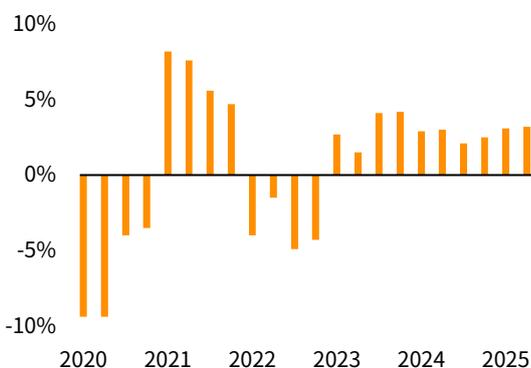


- 香港經濟第四季按年增長加速至 3.8%，高於第三季的 3.7%，帶動 2025 年全年增長達 3.5%。
- 在中美貿易協議的推動下，12 月商品出口激增，而零售銷售則保持平穩增長。
- 12 月住宅物業價格按月上升 0.2%，令 2025 年全年增幅達 3.3%。

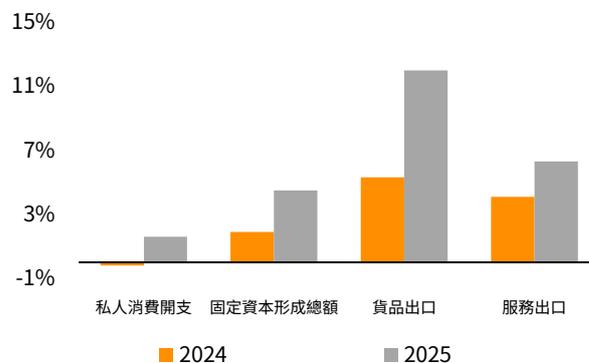
第 4 季經濟增長強勁；2025 全年增長 3.5%

在多方面增長動力的推動下，2025 年香港經濟增長 3.5%。2025 年第 4 季，香港經濟按年增長 3.8%，高於第 3 季的 3.7%。按季比較，經濟增長從第 3 季的 0.9% 亦上升至第 4 季的 1.0%。全年計，香港經濟增長從 2024 年的 2.6% 加速至 2025 年的 3.5%，高過特區政府預測的 3.2%。按主要組成部份分析，2025 年投資支出增長 4.5%；私人消費回升至 1.6%；儘管全球貿易政策持續不穩，貨物出口和進口仍分別增長 12.0% 和 12.6%。受到訪港旅客人次增加的支撐，全年服務出口上升 6.3%，而服務進口增長則放緩至 4.1%。

多重利好因素將推動香港經濟於 2026 年保持穩健增長。受惠於多項有利條件，包括：零售銷售和私人消費回升、全球貿易政策不確定性緩解、金融狀況改善、商業信心增強、勞工市場穩定，以及公共投資持續高企，香港經濟已實現全面復甦。在上述眾多利好因素的支持下，預計 2026 年香港經濟將保持 2.5% 至 3.0% 的穩健增長。

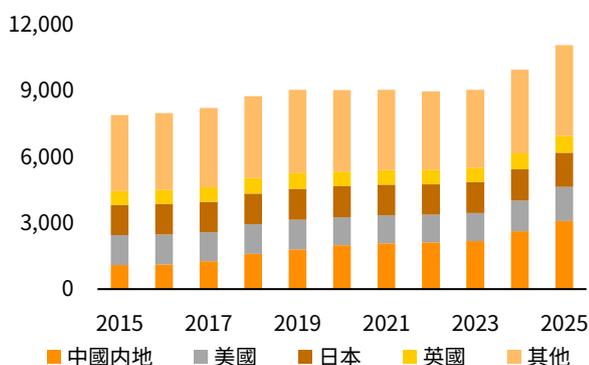
香港實質GDP變動


資料來源：CEIC

主要組成部份的增速


資料來源：CEIC

香港繼續擔當海外和內地企業的重要區域樞紐。2025年，母公司在海外及內地的駐港公司總數增長11.1%至11,070家。其中，內地駐港公司仍佔多數，從2,620家增加至3,090家；海外駐港公司，包括來自美國、日本、英國和新加坡等，亦合共增長8.1%至6,430家。這突顯了香港作為“超級聯繫人”的獨特地位，一方面讓內地企業能夠利用香港作為進入全球市場的門戶，同時也為國際企業提供進軍中國內地市場的戰略平台。香港商業地產市場表現一直落後於住宅地產市場，但隨著越來越多的內地及外資公司駐港，相信商業地產市場走勢將可得到一定支持。

駐港海外及內地公司數目


資料來源：CEIC

進口及出口按年增長


資料來源：CEIC

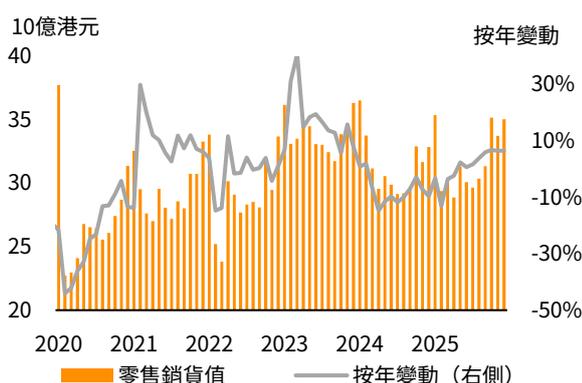
出口進一步飆升；零售銷售平穩增長

外貿再次加速增長。2025年12月，商品出口按年大升26.1%，高於11月的18.8%。這使2025年全年增長達到15.4%，高於2024年的8.7%。12月出口表現強勁反映了11月初中國內地與美國達成貿易協議後的正面市場情緒。主要貿易夥伴普遍展現強勁需求。12月對美國出口按年增長47.5%，而對中國內地和歐盟的出口也分別錄得24.9%和6.5%的顯著增長。同時，12月進口增長亦按年上升30.6%，導致貿易逆差擴大至633億港元，相比一年前的345億港元有所增加。展望未來，中美達成了為期一年的貿易關稅協議，預計將提供短期政策穩定性，並繼續推動正面的貿易情緒，但受高基數效應和提前出貨活動的影響，2026年的貿易增長或會趨於正常化。

零售銷售保持穩定增長。零售銷售按年增長從 11 月的 6.5% 微升至 12 月的 6.6%，但低於市場預期。全年計，2025 年零售銷售增長 1.1%。12 月零售銷售表現得益於大量的旅客流入，當月訪港旅客人次大增至 460 萬。然而，這一增長被本地居民出境旅遊增加所抵消，12 月居民出境人次達到 1140 萬。按主要類別劃分，12 月耐用消費品和珠寶的按年增長分別達到 38.4% 和 14.3%，其中後者的增長可能受到國際金價上升的帶動。展望後勢，預料訪港人次增長保持強勁，應能緩解居民持續外出旅遊的影響，而資產市場表現改善以及勞工市場趨向穩定應可繼續支持零售銷售進一步復甦。

通脹輕微上升；勞工市場保持穩定

通脹輕微上升。2025 年 12 月，綜合消費物價指數按年上升至 1.4%，高於 11 月的 1.2%。與此同時，扣除政府一次性紓困措施的基本通脹率也從按年 1.0% 上升至 1.3%。2025 年全年，整體通脹保持在 1.3% 的溫和增長。12 月通脹上升主要是由交通及旅遊費用增加的推動，其增長率分別從 7.1% 加速至 9.3% 及從 1.9% 加速至 3.4%，這可能是受聖誕節期間強勁的旅遊需求所致。儘管如此，本地價格壓力仍然受控。

零售銷貨

通脹率


勞工市場保持穩定。2025 年 10 月至 12 月的失業率穩定在 3.8%。然而，大多數行業的失業率均出現了輕微改善。值得注意的是，建築業的失業率從 6.8% 下降至 6.7%，而零售及餐飲服務業的失業率則從 5.3% 微降至 5.2%。這些改善可能與房地產及零售行業復甦有關。整體上，穩定的經濟增長前景和營商氣氛改善預計可進一步紓緩勞工市場的壓力。然而，個別行業的就業情況在經濟結構調整的過程中或會面臨一些挑戰。

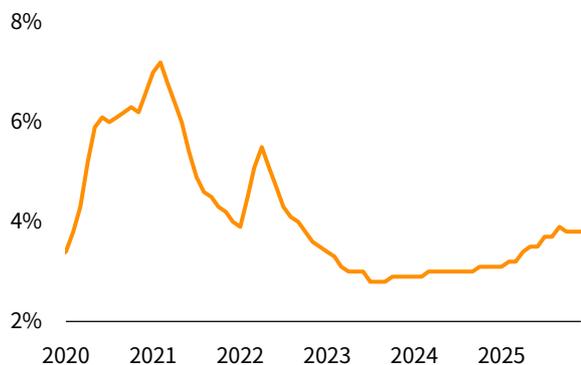
2025 年房地產市場穩步復甦

2025 年住宅物業價格回升 3.3%。2025 年 12 月，官方住宅物業價格指數按月上升 0.2%，全年增長達到 3.3%。同時，12 月租金價格亦按月輕微上漲 0.1%，全年增長達到 4.3%。1 月住宅物業成交量保持穩健，達到 5,883 宗。預期在美聯儲降息、穩健且廣泛的經濟復甦，以及來港人才湧入帶動置業需求的推動下，住宅市場需求料將進一步加強。總體而言，隨著市場情緒越趨樂觀，住宅物業價格升勢預計將延續至 2026 年，並有望實現高個位數的增長。

經濟研究部

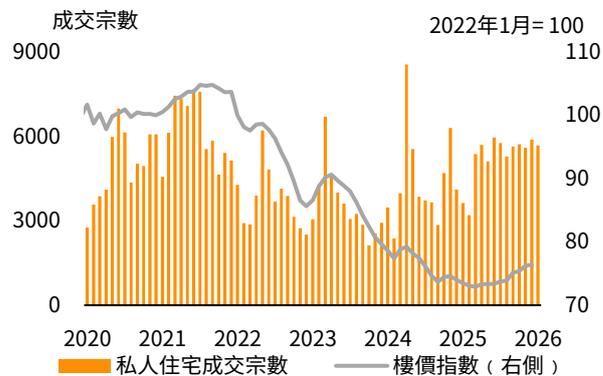
2026 年 2 月

失業率



資料來源：CEIC

私人住宅成交及樓價走勢



資料來源：CEIC

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)。