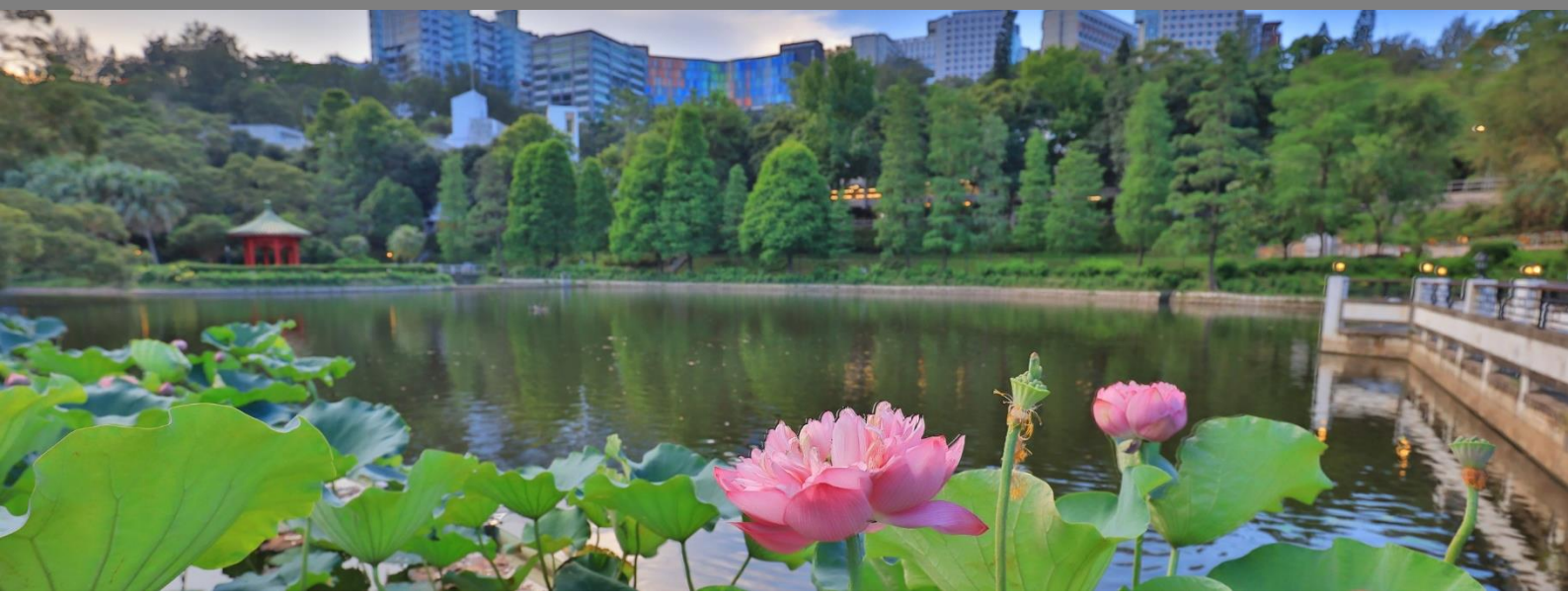
BEA 東亞銀行

经济研究部

2026 年 3 月

市场资讯–香港

出口及零售销售表现预示 2026 年经济开局稳健



- 2026/27 财政预算案着力培育新增长动力，包括支持新兴产业、加快北部都会区发展，以及深化人工智能应用。
- 2026 年 1 月出口及零售销售增长动能保持稳固。
- 通胀走势维持平稳；失业率轻微上升。

2026/27 财政预算案着力培育高质量及多元的新增长动力

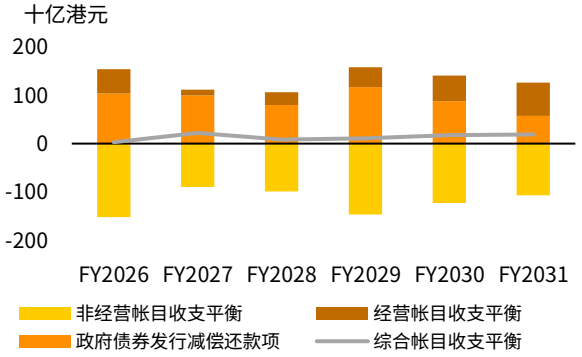
2026/27 年度财政预算案阐述了特区政府培育新增长动力的战略部署。为了对接国家发展蓝图，预算案强调香港将首次制定五年规划。此外，预算案宣布了一系列支持新兴产业的措施，涵盖航天产业、低空经济、自动驾驶、新材料、RISC-V（新一代芯片技术）、具身人工智能和量子技术。同时，北部都会区（北都）的发展步伐将明显加快，透过大力促进公共投资，让北部成为香港经济的重要增长引擎。在深化人工智能应用（AI）以促进经济转型方面，预算案提出多项举措，例如：成立「AI+与产业发展策略委员会」以制定产业转型政策，并增拨资源引入领先技术，以加速数字智能化转型。

综合财政账目预计于 2025/26 财政年度恢复盈余。2025/26 财政年度的综合财政账目（计及政府债券发行和偿还款项）预计录得 29 亿港元盈余，相较于原先预计的 670 亿港元赤字明显改善。受惠于股市交投活跃和经济复苏，印花税和利得税均收入理想，带动经营账目录得盈余；惟非经营账目因地价收入低企，以及北都发展涉及较大的基本工程开支，将继续录得赤字。为确保有充足的财政资源以支持未来投资，特区政府计划于 2025/26 至 2030/31 财政年度每年发行 1,600 至 2,200 亿港元债券，并在未来两年由外汇基金转拨共 1,500 亿港元（每年 750 亿港元）至基本工程储备基金。

出口表现强劲；零售销售增长稳固

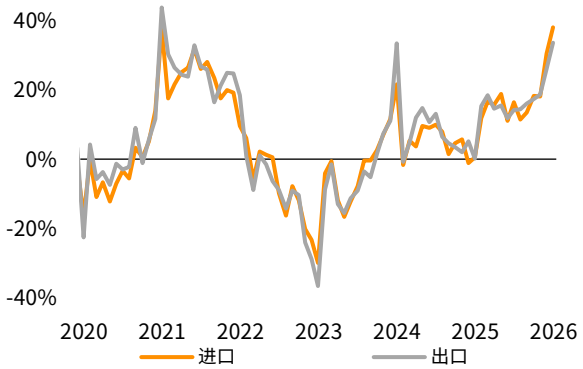
农历新年效应及强劲的增长势头带动外贸进一步增长。1 月商品出口按年增长 33.8%。虽然部分增长受到 2025 年和 2026 年农历新年假期错位所产生的季节性影响，但出口的基本增长动力依然强劲。剔除农历新年效应及季节性因素后，11 月至 1 月出口增长 9.4%，高于前三个月的 5.2%。同时，1 月进口按年增长 38.1%，经季节性调整后的近三个月增长率亦加速至 10.9%。

香港特区政府财政状况的中期预测



资料来源：香港特区政府

进口及出口按年增长



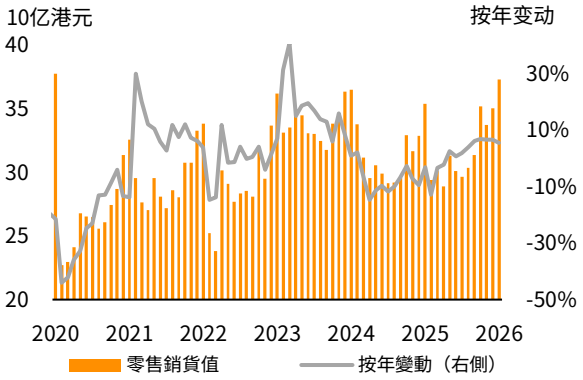
资料来源：CEIC

零售销售保持平稳增长。受农历新年效应影响，零售销售增长从 2025 年 12 月的按年 6.6%略为放缓至 5.5%。然而，零售销售的基本增长动力依然稳固，经季节性调整后，11 月至 1 月的零售销售增长加快至 2.4%，高于前三个月的 1.1%。展望未来，强劲的访港旅客增长应能缓解本地居民持续外出旅游消费的影响，而资产市场表现改善以及劳工市场趋向稳定，亦应可继续支持零售销售进一步复苏。

通胀走势稳定；失业率轻微上升

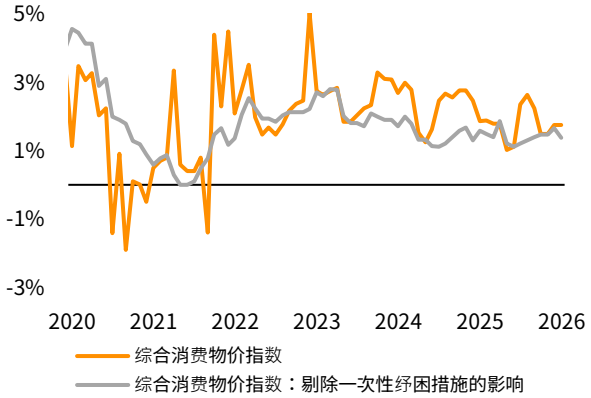
通胀走势稳定，预料未来将呈温和升势。2026 年 1 月，综合消费物价指数按年增长 1.1%,低于 2025 年 12 月的 1.4%;扣除政府一次性纾困措施后的基本通胀率亦从 1.3%下降至 1.0%，这可能是受去年农历新年假期造成的高基数效应所致。随着中国内地通胀逐步上升，加上早前租金上涨的滞后影响持续浮现，香港通胀或会在未来数月录得温和上升。

零售销货



资料来源：CEIC

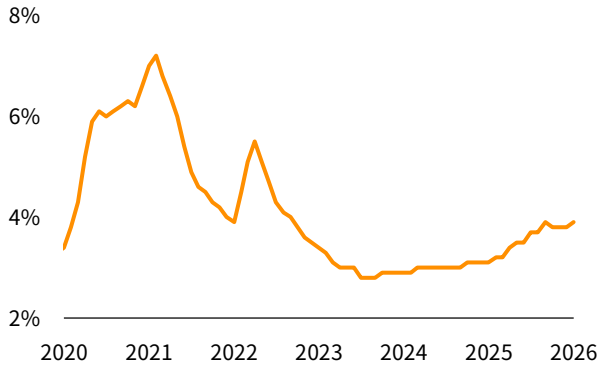
通胀率



资料来源：CEIC

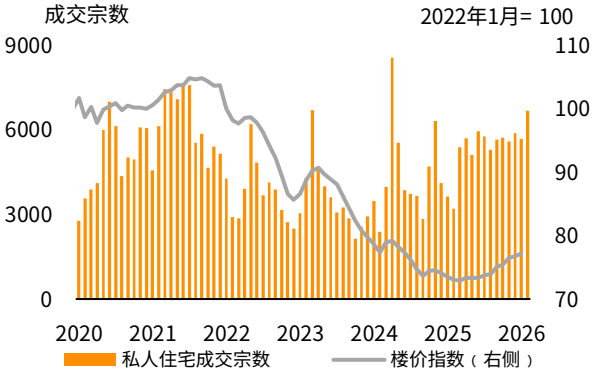
失业率轻微上升。11 月至 1 月的失业率达到 3.9%，高于前三个月的 3.8%。多个行业的失业率均有所上升，例如：建筑业（从 6.7%升至 6.9%）及金融、保险和地产业（从 3.0%升至 3.1%）。短期内，劳工市场可能会继续受经济结构调整而出现波动，但随着宏观经济稳健增长和营商气氛改善，劳工市场的压力将有望逐步纾缓。

失业率



资料来源：CEIC

私人住宅成交及楼价走势



资料来源：CEIC

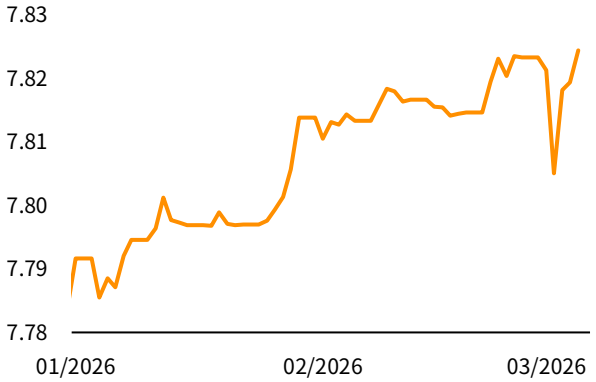
2026 年房地产市场延续升势

2026 年初楼价继续上扬。2026 年 1 月，官方住宅物业价格指数按月上升 0.5%，租金价格亦按月上升 0.3%。2 月住宅物业成交量保持强劲，达到 6,669 宗，创下 15 年来相同月份的最高成交纪录。展望未来，在美联储减息预期、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，2026 年全年楼价有望实现高单位数的增长。

外汇及利率市场动向

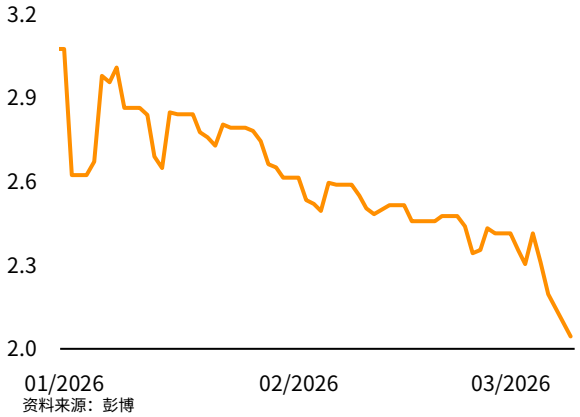
外汇市场一度波动，惟香港银行同业拆息下行反映市场流动性充裕。3 月 4 日，港元兑美元汇率一度升值至 7.8，这可能是受中东地缘政治紧张局势升级影响，引发资金流入，并进一步突显港元作为避险货币的地位。利率方面，港元银行同业拆息延续下行趋势，截至 3 月初，1 个月期的港元同业拆息降至 2.1%，低于 2 月末的 2.4%。融资利率的下降反映了市场流动性持续充裕。

美元兑港元



资料来源：彭博

1个月香港银行同业拆息



资料来源：彭博

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，受适用的相关知职产权法保护。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)。

©2026 东亚银行有限公司