

市場資訊-香港

## 出口及零售銷售表現預示 2026 年經濟開局穩健



- 2026/27 財政預算案著力培育新增長動力，包括支持新興產業、加快北部都會區發展，以及深化人工智能應用。
- 2026 年 1 月出口及零售銷售增長動能保持穩固。
- 通脹走勢維持平穩；失業率輕微上升。

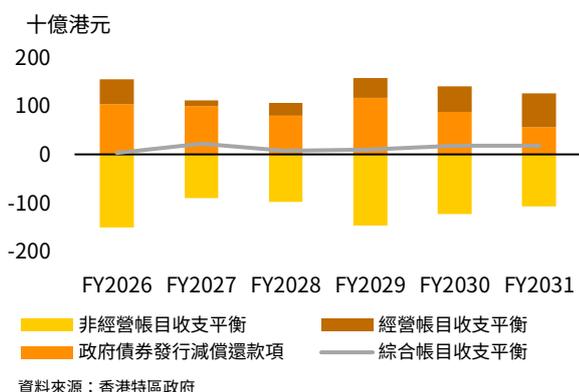
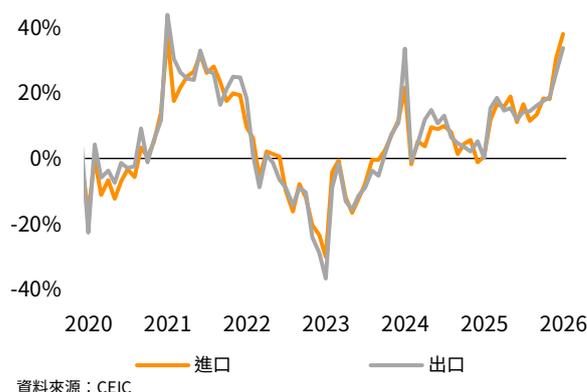
### 2026/27 財政預算案著力培育高質量及多元的新增長動力

**2026/27 年度財政預算案闡述了特區政府培育新增長動力的戰略部署。**為了對接國家發展藍圖，預算案強調香港將首次制定五年規劃。此外，預算案宣佈了一系列支持新興產業的措施，涵蓋航天產業、低空經濟、自動駕駛、新材料、RISC-V（新一代芯片技術）、具身人工智能和量子技術。同時，北部都會區（北都）的發展步伐將明顯加快，透過大力促進公共投資，讓北部成為香港經濟的重要增長引擎。在深化人工智能應用（AI）以促進經濟轉型方面，預算案提出多項舉措，例如：成立「AI+與產業發展策略委員會」以制定產業轉型政策，並增撥資源引入領先技術，以加速數字智能化轉型。

**綜合財政帳目預計於 2025/26 財政年度恢復盈餘。**2025/26 財政年度的綜合財政帳目（計及政府債券發行和償還款項）預計錄得 29 億港元盈餘，相較於原先預計的 670 億港元赤字明顯改善。受惠於股市交投活躍和經濟復甦，印花稅和利得稅均收入理想，帶動經營帳目錄得盈餘；惟非經營帳目因地價收入低企，以及北都發展涉及較大的基本工程開支，將繼續錄得赤字。為確保有充足的財政資源以支持未來投資，特區政府計劃於 2025/26 至 2030/31 財政年度每年發行 1,600 至 2,200 億港元債券，並在未來兩年由外匯基金轉撥共 1,500 億港元（每年 750 億港元）至基本工程儲備基金。

**出口表現強勁；零售銷售增長穩固**

**農曆新年效應及強勁的增長勢頭帶動外貿進一步增長。**1 月商品出口按年增長 33.8%。雖然部分增長受到 2025 年和 2026 年農曆新年假期錯位所產生的季節性影響，但出口的基本增長動力依然強勁。剔除農曆新年效應及季節性因素後，11 月至 1 月出口增長 9.4%，高於前三個月的 5.2%。同時，1 月進口按年增長 38.1%，經季節性調整後的近三個月增長率亦加速至 10.9%。

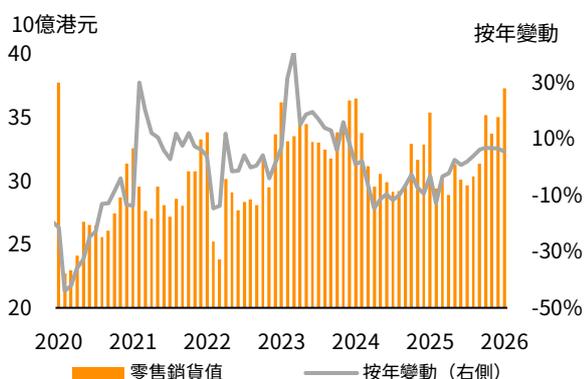
**香港特區政府財政狀況的中期預測**

**進口及出口按年增長**


**零售銷售保持平穩增長。**受農曆新年效應影響，零售銷售增長從 2025 年 12 月的按年 6.6% 略為放緩至 5.5%。然而，零售銷售的基本增長動力依然穩固，經季節性調整後，11 月至 1 月的零售銷售增長加快至 2.4%，高於前三個月的 1.1%。展望未來，強勁的訪港旅客增長應能緩解本地居民持續外出旅遊消費的影響，而資產市場表現改善以及勞工市場趨向穩定，亦應可繼續支持零售銷售進一步復甦。

**通脹走勢穩定；失業率輕微上升**

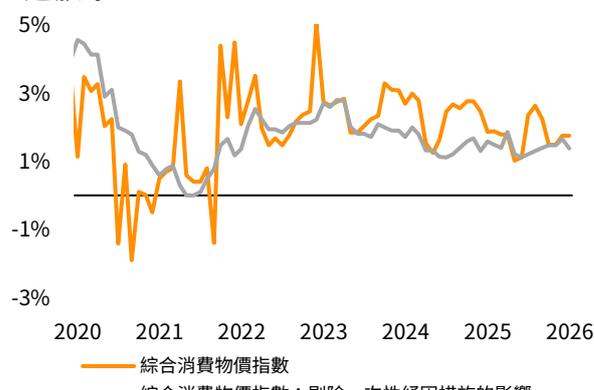
**通脹走勢穩定，預料未來將呈溫和升勢。**2026 年 1 月，綜合消費物價指數按年增長 1.1%，低於 2025 年 12 月的 1.4%；扣除政府一次性紓困措施後的基本通脹率亦從 1.3% 下降至 1.0%，這可能是受去年農曆新年假期造成的高基數效應所致。隨著中國內地通脹逐步上升，加上早前租金上漲的滯後影響持續浮現，香港通脹或會在未來數月錄得溫和上升。

零售銷貨



資料來源：CEIC

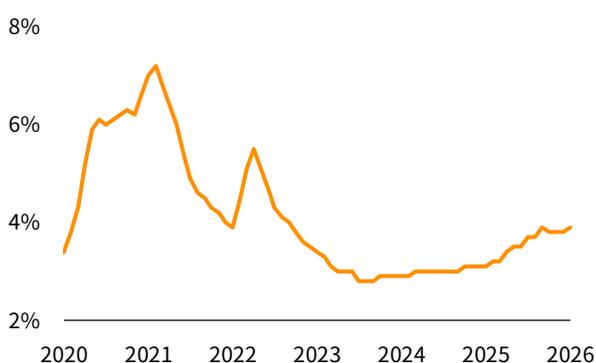
通脹率



資料來源：CEIC

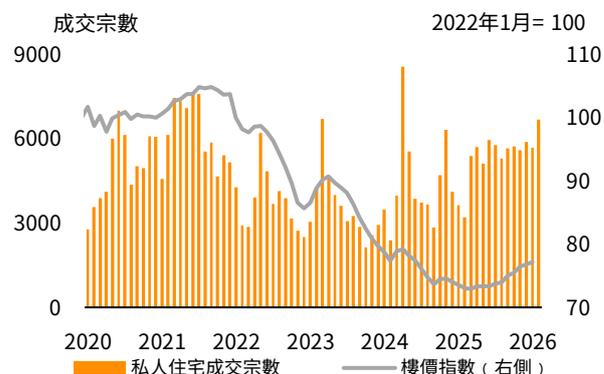
**失業率輕微上升。**11 月至 1 月的失業率達到 3.9%，高於前三個月的 3.8%。多個行業的失業率均有所上升，例如：建築業（從 6.7% 升至 6.9%）及金融、保險和地產業（從 3.0% 升至 3.1%）。短期內，勞工市場可能會繼續受經濟結構調整而出現波動，但隨著宏觀經濟穩健增長和營商氣氛改善，勞工市場的壓力將有望逐步紓緩。

失業率



資料來源：CEIC

私人住宅成交及樓價走勢



資料來源：CEIC

2026 年房地產市場延續升勢

**2026 年初樓價繼續上揚。**2026 年 1 月，官方住宅物業價格指數按月上升 0.5%，租金價格亦按月上升 0.3%。2 月住宅物業成交量保持強勁，達到 6,669 宗，創下 15 年來相同月份的最高成交紀錄。展望未來，在美聯儲減息預期、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，2026 年全年樓價有望實現高單位數的增長。

## 外匯及利率市場動向

外匯市場一度波動，惟香港銀行同業拆息下行反映市場流動性充裕。3月4日，港元兌美元匯率一度升值至7.8，這可能是受中東地緣政治緊張局勢升級影響，引發資金流入，並進一步突顯港元作為避險貨幣的地位。利率方面，港元銀行同業拆息延續下行趨勢，截至3月初，1個月期的港元同業拆息降至2.1%，低於2月末的2.4%。融資利率的下降反映了市場流動性持續充裕。

美元兌港元



資料來源：彭博

1個月香港銀行同業拆息



資料來源：彭博

### 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](mailto:lerd@hkbea.com)/電話：(852)3609-1504/郵寄地址:香港郵政總局信箱 31 號)。