

香港经济上半年强劲增长为全年表现打下坚实基础



摘要:

- 香港经济于 2026 年第二季 GDP 按年增长 4.3%，较第一季的 5.9% 有所放缓。
- 出口进一步加速，而商业投资与私人消费增长虽有所放缓，但仍然保持稳健。
- 在上半年经济表现强劲的支持下，2026 年全年增长有望录得自 2021 年以来最强劲的表现。

尽管香港经济增长于 2026 年第二季转趋平稳，整体势头仍然稳固。2026 年第二季，香港经济按年增长 4.3%，相比第一季强劲的 5.9% 有所回落。按季比较，第二季经济录得 0.6% 的收缩，而第一季则录得 2.9% 的强劲增长。具体而言，对外贸易继续成为主要增长引擎，而内部需求亦保持平稳。

全球人工智能超级周期持续成为商品贸易强劲表现的关键推动因素。在人工智能基础设施需求旺盛及半导体价格上涨的推动下，实质商品出口按年增速由第一季的 23.8% 加快至第二季的 28.8%。这些因素带动了电机机械、办公室设备和自动资料处理仪器等产品的出口增长进一步加速。在主要出口目的地中，强劲的出口势头普遍可见，包括中国内地、美国、阿联酋，以及部分东盟经济体如新加坡、泰国和越南等。同期，实质商品进口按年增速由第一季的 29.9% 轻微放缓至第二季的 29.3%。展望未来，在全球人工智能资本开支持续增长的支撑下，香港商品贸易有望保持韧性。稳健的出口需求亦有助于缓冲美伊地缘政治持续紧张所带来的不利影响。活跃的贸易活动预期将进一步带动物流及与贸易相关专业服务的需求。

服务贸易保持平稳增长。第二季实质服务出口按年增长 3.4%，与第一季的 3.3% 相若。尽管详细分项数据尚未公布，但服务出口表现稳健，相信主要受惠于跨境金融活动活

经济指标分析

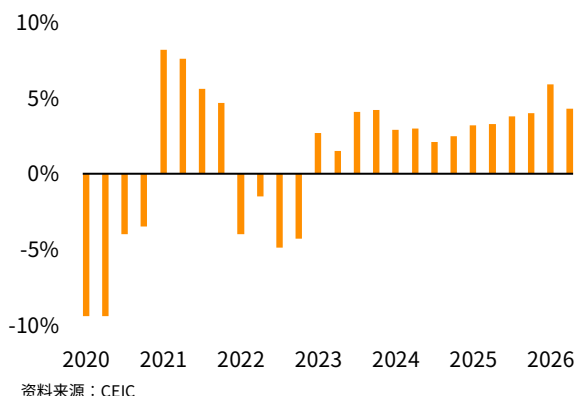
2026 年 7 月 31 日

跃，以及访港旅游活动保持韧性。另一方面，服务进口按年增速由第一季的 3.8% 放缓至第二季的 2.8%。展望未来，香港资本市场集资活动持续活跃，预料有助进一步推动金融服务出口，而人民币走强亦可吸引更多内地旅客访港。服务贸易前景依然乐观。

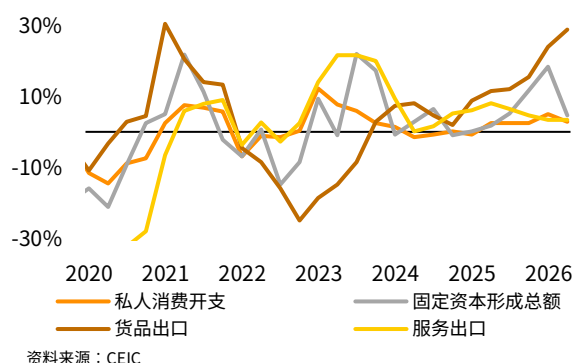
私人消费增长略为放缓，但整体依然稳健。第二季私人消费开支按年上升 2.9%，相比第一季为 4.9%。增幅放缓部分源于较高的基数效应。由于政府电动车「一换一」计划届满，导致部分需求提前在第一季释放，因此市场普遍预期第二季汽车销售有所回落。此外，劳工市场表现大致稳定，第二季失业率企稳于 3.7%。住宅市场持续复苏所带来的正面财富效应，亦为消费增长提供支持。

投资活动转弱。固定资本形成总额由第一季大幅按年增长 18.3%，减慢至第二季的 4.6%。中东地缘政治局势紧张、随之而来的全球能源价格上涨，以及市场对美联储加息预期升温，均对企业投资气氛构成负面影响。另外，存货变动估计于第二季录得正面贡献，为整体经济按年增长贡献约 2.0 个百分点的支持。

香港实质GDP按年变动



主要组成部份的按年变动



在上半年强劲表现的支撑下，2026 年全年增长前景依然向好。尽管第二季经济增长有所放缓，但我们估算上半年整体经济仍录得 5.1% 的稳健增长。外部方面，在全球人工智能需求持续强劲的推动下，贸易增长预料将维持强势。内需方面，随着短期不利因素逐步消退，消费动力有望重拾升轨。再者，持续的支持性财政政策将继续推动公共投资。尽管在上半年强劲增长后，下半年增长步伐预料将有序回复至趋势增长，但全年增长仍有望录得自 2021 年以来最强劲的表现。

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)。