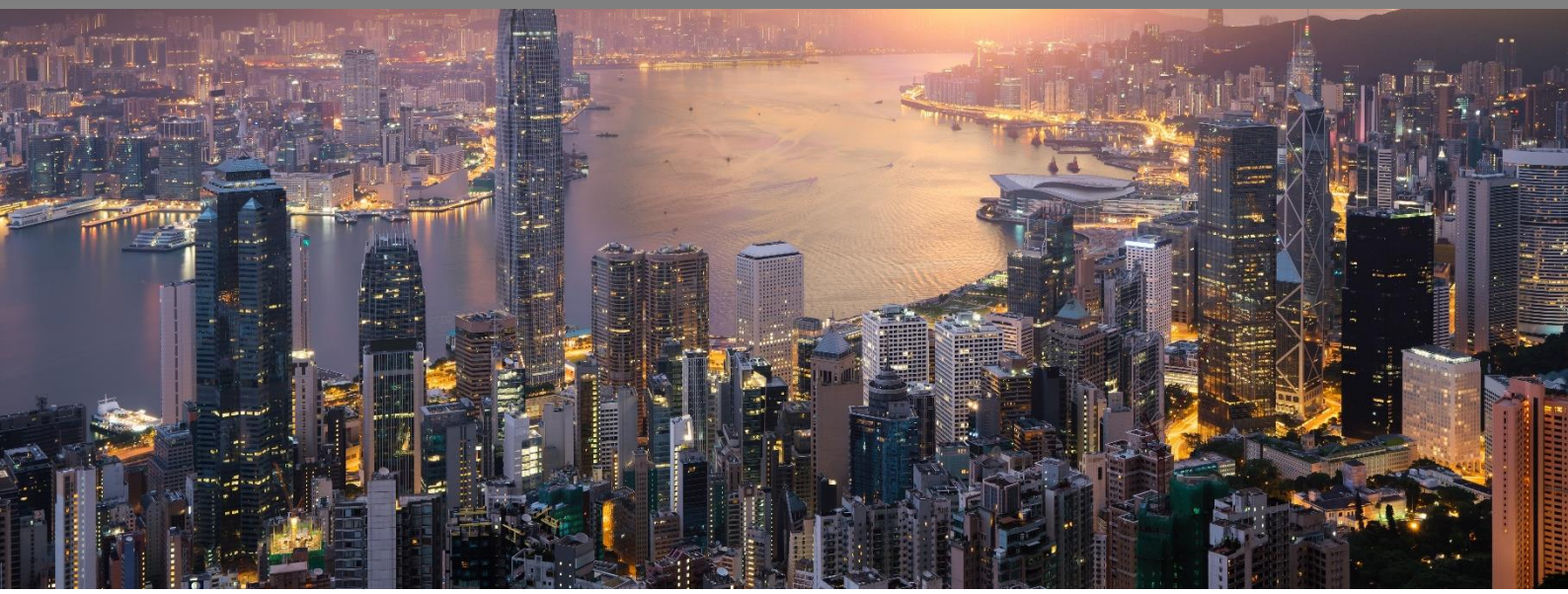
BEA東亞銀行

經濟指標分析

2026 年 7 月 31 日

香港經濟上半年強勁增長為全年表現打下堅實基礎



摘要:

- 香港經濟於 2026 年第二季 GDP 按年增長 4.3%，較第一季的 5.9%有所放緩。
- 出口進一步加速，而商業投資與私人消費增長雖有所放緩，但仍然保持穩健。
- 在上半年經濟表現強勁的支持下，2026 年全年增長有望錄得自 2021 年以來最強勁的表現。

儘管香港經濟增長於 2026 年第二季轉趨平穩，整體勢頭仍然穩固。2026 年第二季，香港經濟按年增長 4.3%，相比第一季強勁的 5.9%有所回落。按季比較，第二季經濟錄得 0.6%的收縮，而第一季則錄得 2.9%的強勁增長。具體而言，對外貿易繼續成為主要增長引擎，而內部需求亦保持平穩。

全球人工智能超級周期持續成為商品貿易強勁表現的關鍵推動因素。在人工智能基礎設施需求旺盛的推動下，實質商品出口按年增速由第一季的 23.8%加快至第二季的 28.8%。這些因素帶動了電機機械、辦公室設備和自動資料處理儀器等產品的出口增長進一步加速。在主要出口目的地中，強勁的出口勢頭普遍可見，包括中國內地、美國、阿聯酋，以及部分東盟經濟體如新加坡、泰國和越南等。同期，實質商品進口按年增速由第一季的 29.9%輕微放緩至第二季的 29.3%。展望未來，在全球人工智能資本開支持續增長的支撐下，香港商品貿易有望保持韌性。穩健的出口需求亦有助於緩衝美伊地緣政治持續緊張所帶來的不利影響。活躍的貿易活動預期將進一步帶動物流及與貿易相關專業服務的需求。

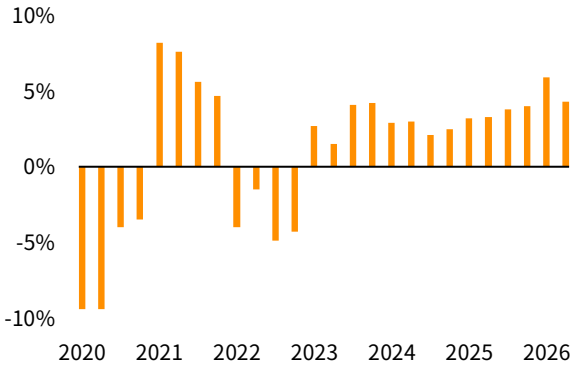
服務貿易保持平穩增長。第二季實質服務出口按年增長 3.4%，與第一季的 3.3%相若。儘管詳細分項數據尚未公佈，但服務出口表現穩健，相信主要受惠於跨境金融活動活

躍，以及訪港旅遊活動保持韌性。另一方面，服務進口按年增速由第一季的 3.8%放緩至第二季的 2.8%。展望未來，香港資本市場集資活動持續活躍，預料有助進一步推動金融服務出口，而人民幣走強亦可吸引更多內地旅客訪港。服務貿易前景依然樂觀。

私人消費增長略為放緩，但整體依然穩健。第二季私人消費開支按年上升 2.9%，相比第一季為 4.9%。增幅放緩部分源於較高的基數效應。由於政府電動車「一換一」計劃屆滿，導致部分需求提前在第一季釋放，因此市場普遍預期第二季汽車銷售有所回落。此外，勞工市場表現大致穩定，第二季失業率企穩於 3.7%。住宅市場持續復甦所帶來的正面財富效應，亦為消費增長提供支持。

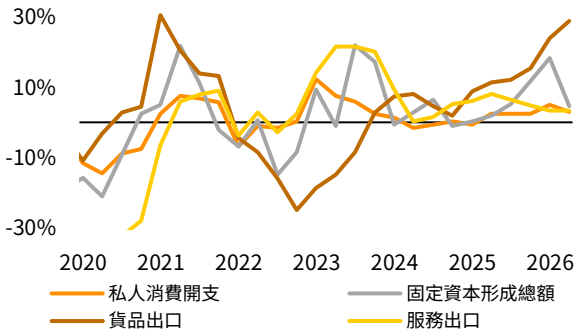
投資活動轉弱。固定資本形成總額由第一季大幅按年增長 18.3%，減慢至第二季的 4.6%。中東地緣政治局勢緊張、隨之而來的全球能源價格上漲，以及市場對美聯儲加息預期升溫，均對企業投資氣氛構成負面影響。另外，存貨變動估計於第二季錄得正面貢獻，為整體經濟按年增長貢獻約 2.0 個百分點的支持。

香港實質GDP按年變動



資料來源：CEIC

主要組成部份的按年變動



資料來源：CEIC

在上半年強勁表現的支撐下，2026 年全年增長前景依然向好。儘管第二季經濟增長有所放緩，但我們估算上半年整體經濟仍錄得 5.1%的穩健增長。外部方面，在全球人工智能需求持續強勁的推動下，貿易增長預料將維持強勢。內需方面，隨著短期不利因素逐步消退，消費動力有望重拾升軌。再者，持續的支持性財政政策將繼續推動公共投資。儘管在上半年強勁增長後，下半年增長步伐預料將有序回復至趨勢增長，但全年增長仍有望錄得自 2021 年以來最強勁的表現。

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)。

©2026 東亞銀行有限公司