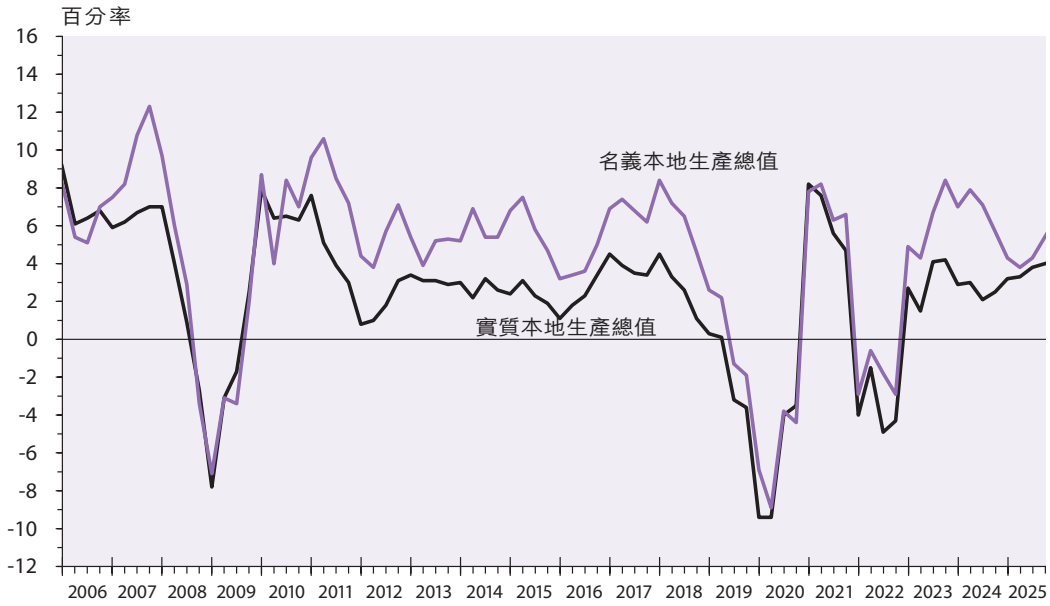
第四章

經濟

二零二五年香港經濟展現強大韌性並蓬勃增長。儘管年內一些主要經濟體提高關税，但貨物出口及服務輸出穩步上升，私人消費開支輕微回升，整體投資開支增長加快。股票市場表現強勁，而住宅物業市場明顯轉勢。勞工市場在下半年呈回穩迹象。消費物價通脹在二零二五年全年保持輕微。

二零二五年，實質本地生產總值增長3.6%，較前一年的2.6%為快，是連續第三年錄得擴張(*圖1*)。增長勢頭在年內逐步加強，按年增幅由上半年的3.3%加快至第三季的3.8%和第四季的4%。

圖1　季度本地生產總值
（按年增減率）



二零二五年香港經濟展現強大韌性並蓬勃增長。

二零二五年，本地股票市場表現強勁。在四月初美國宣布徵收“對等關稅”後，本港股票市場跟隨其他主要市場出現大幅調整。不過，隨着科技行業(尤其是人工智能)有突破發展、貿易摩擦逐步緩和，以及美國減息，市場氣氛明顯好轉。恒生指數在十月初飆升至四年以來的高位，在年底收報25 631點，全年計錄得27.8%的可觀升幅。

二零二五年，住宅物業市場明顯轉勢。樓市在第一季相對偏軟，但自第二季起漸趨穩定。至於隨後兩個季度，在本地經濟增長蓬勃、金融市場表現強勁及美國開始減息的因素帶動下，樓市的反彈勢頭顯著增強。

經濟結構與發展

香港是國際貿易、金融和航運中心，地理位置優越，一直充當通往中國內地這個龐大而蓬勃經濟體的門戶。香港在二零二五年是世界第五大商品貿易經濟體系。以國際空運貨物

處理量計算，香港機場是全球最繁忙的機場之一。以二零二五年年底的對外結存計算，香港也是世界第六大銀行中心，而國際清算銀行在二零二五年進行的三年一度調查顯示，香港是世界第四大外匯交易中心。以截至二零二五年年底的市值計算，香港的股票市場為亞洲第四大市場，而以年內首次公開招股的集資額計算，香港位居全球第一位。

香港作為國際商業樞紐，提供開放和便利的環境，具備普通法制度及法治的傳統，而且司法獨立；貨物、服務、資金、人員和資訊自由流通；健全的金融網絡；世界級的基建和專業服務；靈活的勞工市場而且勞動人口教育水平良好；以及一羣高效且銳意創新的企業家。香港有龐大的外匯儲備，貨幣穩定並可自由兑換，政府財政管理審慎，稅制簡單且稅率低。香港在國際管理發展學院發布的《2025年世界競爭力年報》中排名全球第三位，並於二零二五年繼續獲菲沙研究所評為全球最自由經濟體。

香港的人均本地生產總值水平近年一直位居世界前列。二零二五年，人均本地生產總值按當時市價計算較前一年增加4.8%至444,044港元(或56,943美元)，以實質計算增長4%。

香港是全球最外向型及開放的經濟體，亦是主要國際貿易樞紐。二零二五年，根據本地生產總值編製架構的貨物貿易總額達115,910億元，相當於本地生產總值的348%。若計及服務貿易的價值，二零二五年貿易總額相對於本地生產總值的比率達397%。

香港作為跨境資金大量進出的國際金融中心，對外金融資產和負債龐大，在二零二五年年底分別達601,230億元和406,130億元，相當於本地生產總值的1 806%和1 220%。截至二零二五年年底，香港的對外金融資產淨值達195,100億元，相當於本地生產總值的586%，可見本港的國際投資頭寸強勁。

香港也是外來直接投資首選的目的地之一，其直接投資負債存量龐大，在二零二五年年底達220,340億元，相當於本地生產總值的662%。香港的直接投資資產存量同樣可觀，達208,730億元，相當於本地生產總值的627%。

二零二五年，本地居民總收入(包括本地生產總值和對外初次收入流量淨值)達36,640億元，較同期本地生產總值高10%，有關差額顯示對外初次收入出現淨流入。由於本港的對外和外來投資存量龐大，對外初次收入的流入額和流出額均相當可觀，分別為22,450億元和19,110億元，相當於本地生產總值的67%和57%。

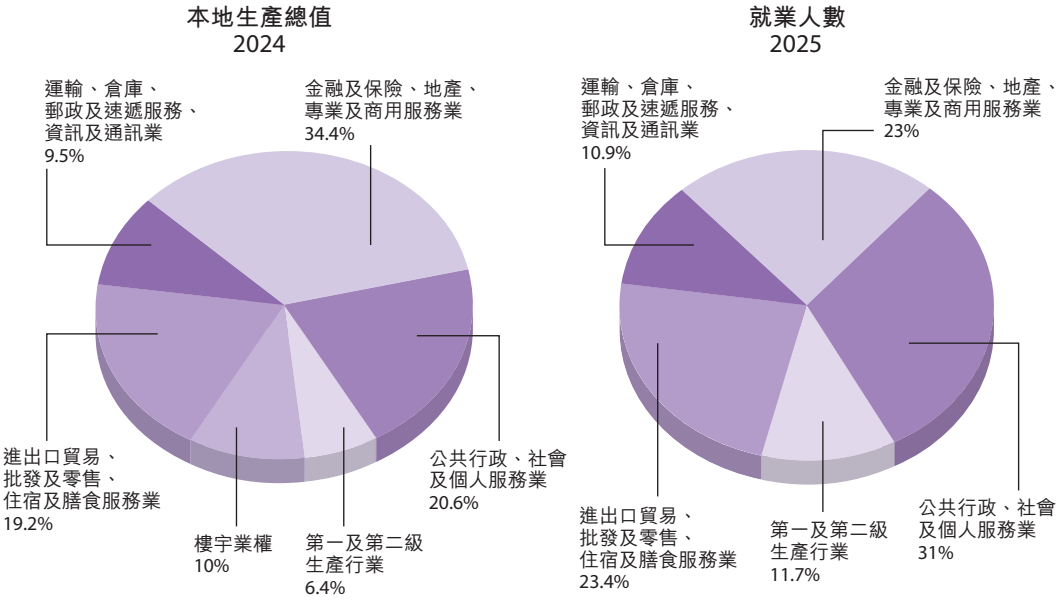
各個經濟行業對本港經濟的重要性

第一級生產行業(包括漁農業、採礦和採石業)對本地生產總值的增加值貢獻極小，佔總就業人數的比重輕微。

第二級生產行業涵蓋製造業、建造業和水電燃氣供應。二零二四年，製造業和水電燃氣供應對香港經濟的增加值貢獻只各佔本地生產總值的1%，而建造業所佔比重則為4%。就二零二五年總就業人數比重而言，製造業只佔2%，水電燃氣供應佔不足1%，而建造業則佔9%。

服務業是香港經濟的支柱，佔二零二四年本地生產總值的94%。金融及保險、地產、專業及商用服務業所佔比重依然最大，佔本地生產總值的34%；其次是公共行政、社會及個人服務業(佔21%)；進出口貿易、批發及零售、住宿及膳食服務業(佔19%)；以及運輸、倉庫、郵政及速遞服務、資訊及通訊業(佔9%)。按總就業人數計算，服務業佔二零二五年總就業人數的88%。具體而言，公共行政、社會及個人服務業佔總就業人數的31%；其次是進出口貿易、批發及零售、住宿及膳食服務業(佔23%)；金融及保險、地產、專業及商用服務業(佔23%)；以及運輸、倉庫、郵政及速遞服務、資訊及通訊業(佔11%)(*圖2*)。

圖2　　按行業劃分的本地生產總值和就業人數



註：由於四捨五入關係，個別百分率相加起來可能不等於100。

服務業繼續是經濟的支柱。

中國共產黨第二十屆中央委員會第四次全體會議於十月審議通過《中共中央關於制定國民經濟和社會發展第十五個五年規劃的建議》，為國家未來五年發展作出戰略擘畫，提出經濟社會發展的主要目標和重點任務。"十五五"規劃明確香港的戰略地位，支持香港鞏固並提升國際金融、航運、貿易中心地位，支持建設國際創新科技中心，促進香港經濟社會發展，更好融入和服務國家發展大局。

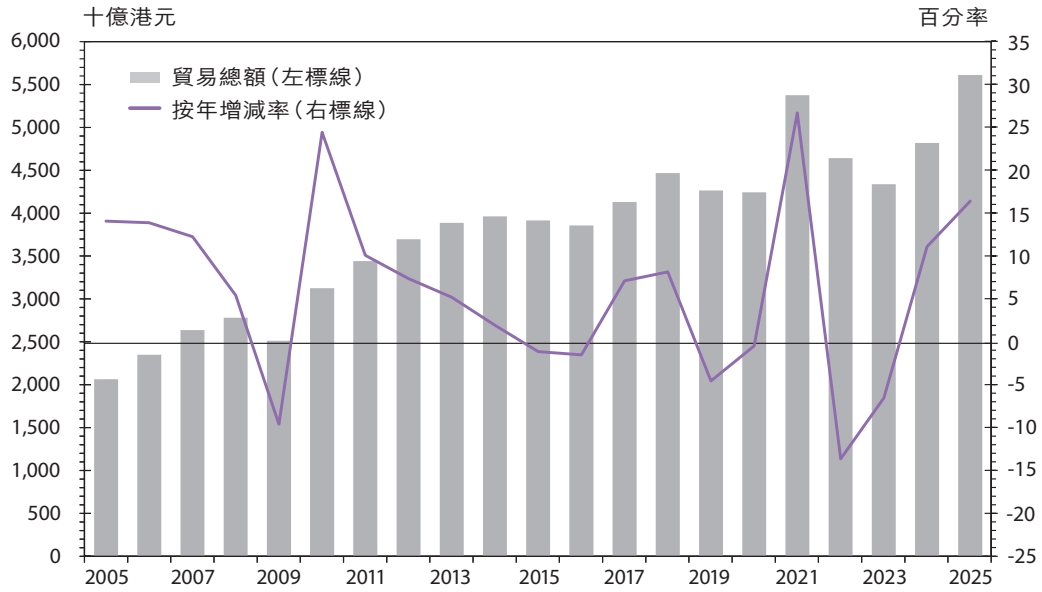
政府正推進各項工作，鞏固並提升香港的國際金融、航運和貿易中心地位，因地制宜發展新質生產力，打造國際高端人才集聚高地，並推動多元經濟。只要善用"一國兩制"的優勢，更好融入國家發展大局，並把握與中國內地和世界各地互聯互通，加強與海外市場(特別是"全球南方"的新興市場)的聯繫，香港有優越條件充分發揮"超級聯繫人"和"超級增值人"的角色。

與中國內地的經濟聯繫

香港在中國內地與全球之間的貨物、服務、人員和資金的流動中，發揮着內聯外通的重要角色。

隨着內地商品貿易總額由二零零五年的1.4萬億美元飆升至二零二五年的6.4萬億美元，香港亦顯著受惠。二零二五年，香港與內地的有形貿易貨值差不多是20年前的三倍，相當於平均每年增長約5%(*圖3*)。二零二五年，中國內地是全球最大商品貿易實體，香港則排名第五位。

圖3 香港與內地之間的貨物貿易



香港與內地的商品貿易貨值差不多是20年前的三倍。

中國內地一直是香港最大的貿易伙伴，在二零二五年佔香港商品貿易總額約一半。香港則是內地第二大貿易伙伴，佔內地貿易總額約6%。

香港輸往內地的貨物以轉口貨物為主，當中約三分之二為原材料及半製成品，反映內地作為生產腹地的角色，以及亞洲區內高度整合的生產網絡。

《關於修訂〈《內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排》服務貿易協議〉的協議二》於三月一日起實施。該協議在多個香港特別具優勢的服務領域都增添新措施，並帶來制度創新和加強對接，包括新增"港資港法"和"港資港仲裁"，以及在大部分服務領域取消香港服務提供者須在香港從事實質性經營三年的年期規定。

香港一直是內地旅遊、經商和投資的主要門戶。二零二五年，往來兩地的人流依然蓬勃，經香港前往內地的旅客約230萬人次，而來港或過境的內地旅客則有3 800萬人次。

投資方面，香港在二零二四年仍然是內地最大的外來投資來源地。根據內地的統計數字，截至二零二四年年底，香港在內地的實際直接投資額累計接近1.8萬億美元，佔總額的57%。香港同樣是內地對外直接投資的最大目的地。根據內地的統計數字，截至二零二四年年底，香港佔內地對外直接投資累計總額的61%，反映香港是內地企業"走出去"的重要平台。

根據香港的統計數字，內地是香港最大外來直接投資來源地，截至二零二四年年底，佔該類投資總存量的33%。截至二零二五年年中，約有3 090家內地企業在香港營運地區總部、地區辦事處或本地辦事處，較十年前1 091家為多。

由於廣東省鄰近香港，與香港的經濟聯繫較其他省份更為緊密。根據內地的統計數字，二零二五年香港在廣東省的實際直接投資額為836.5億元人民幣，佔該省同年實際使用外資金額的74.2%。

香港是內地企業的主要融資中心，截至二零二五年年底，共有1 552家內地企業在香港上市，其中109家在年內掛牌，通過首次公開招股集資接近2,400億元。同年，在香港上市的內地企業通過首次公開招股及第二市場融資，集資總額約5,738億元。

香港擁有全球最大的離岸人民幣資金池。截至二零二五年年底，存款(包括未償還存款證餘額)約為1.1萬億元人民幣。二零二五年，銀行人民幣貸款餘額約為9,350億元人民幣，經香港銀行辦理的人民幣貿易結算額約為13.9萬億元人民幣。

香港也是最大的離岸人民幣投資產品市場。截至二零二五年年底，證券及期貨事務監察委員會合共認可30隻人民幣計價非上市基金，以及35隻在香港聯合交易所上市的人民幣計價交易所買賣基金。該兩類基金主要通過合格境外投資者計劃、"滬深港通"、"債券通"和內地銀行間債券市場進行境內投資，總資產淨值分別達191億元人民幣和825億元人民幣。

二零二五年香港經濟情況

對外貿易

根據對外商品貿易統計數字，整體貨物出口在二零二五年實質穩步增長12.8%，較二零二四年的4.9%增長顯著提高(*圖4*)。年內，美國對全球加徵關稅，以致環球貿易摩擦升溫。儘管如此，香港的貨物出口仍然表現強勁，主要受全球對人工智能及其他新科技的龐大投資令電子相關產品需求持續殷切，以及亞洲區貿易往來暢旺所帶動。按主要市場分析，輸往內地的出口進一步錄得雙位數增長。輸往東南亞國家聯盟市場的出口飆升，輸往大部分亞洲先進經濟體的出口亦見不同程度的升幅。輸往美國的出口增長升幅加快，而輸往歐洲聯盟的出口在首三季有所下跌，但在最後一季反彈。

圖4　香港的貨物貿易
(以貨量計算的按年增減率)

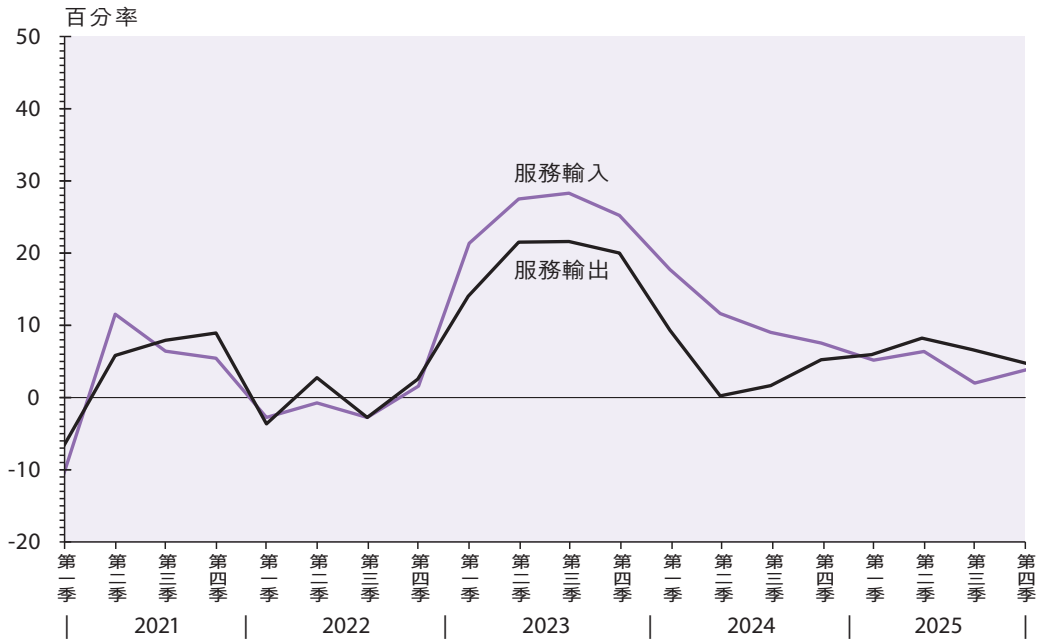


商品出口在二零二五年穩步增加。

商品進口在二零二四年實質增加2.6%後，在二零二五年急增12.9%。留用商品進口(即供本地使用的進口，佔二零二五年商品進口約五分之一)轉為強勁增長13.2%。供轉口的商品進口隨着出口增長而上升。

服務輸出在二零二五年實質顯著擴張6.2%，較二零二四年的4.1%增長加快(*圖5*)。所有主要服務組別的輸出均錄得增長。具體而言，受惠於訪港旅客量和跨境運輸量持續上升，旅遊和運輸服務輸出進一步顯著擴張。隨着環球股市上升，跨境金融服務活動表現活躍，支持金融服務輸出加快增長。此外，商用及其他服務輸出進一步温和增長。

圖5　香港的服務貿易
(按年實質增減率)



註：服務輸出和輸入數字是根據所有權轉移原則編製。

服務輸出在二零二五年顯著擴張。

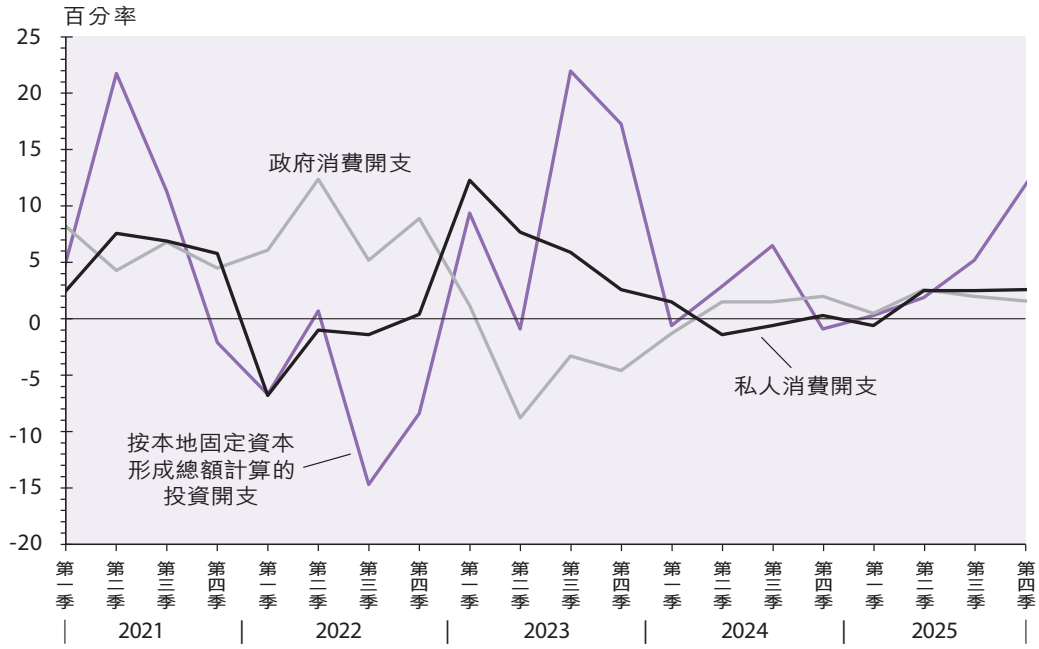
服務輸入繼二零二四年實質增長11.3%後，在二零二五年增長放緩至4.3%。主要服務組別的輸入錄得不同程度的升幅。

根據所有權轉移原則編製的數字顯示，貨物貿易赤字在二零二五年擴大，歸因於貨物出口價值上升的幅度較進口價值上升的幅度為小。同時，服務貿易盈餘擴大。綜合貨物及服務貿易差額在二零二五年錄得970億元的盈餘，而二零二四年則錄得1,230億元的盈餘。

內部需求

在本地消費市道逐步改善下，私人消費開支在二零二五年實質輕微上升1.7%，扭轉二零二四年的0.2%跌幅(*圖6*)。私人消費開支自第二季起回復增長，升幅在下半年稍微加快。同時，政府消費開支繼二零二四年實質上升0.7%後，在二零二五年亦上升1.5%。

圖6　內部需求的主要組成部分
(按年實質增減率)



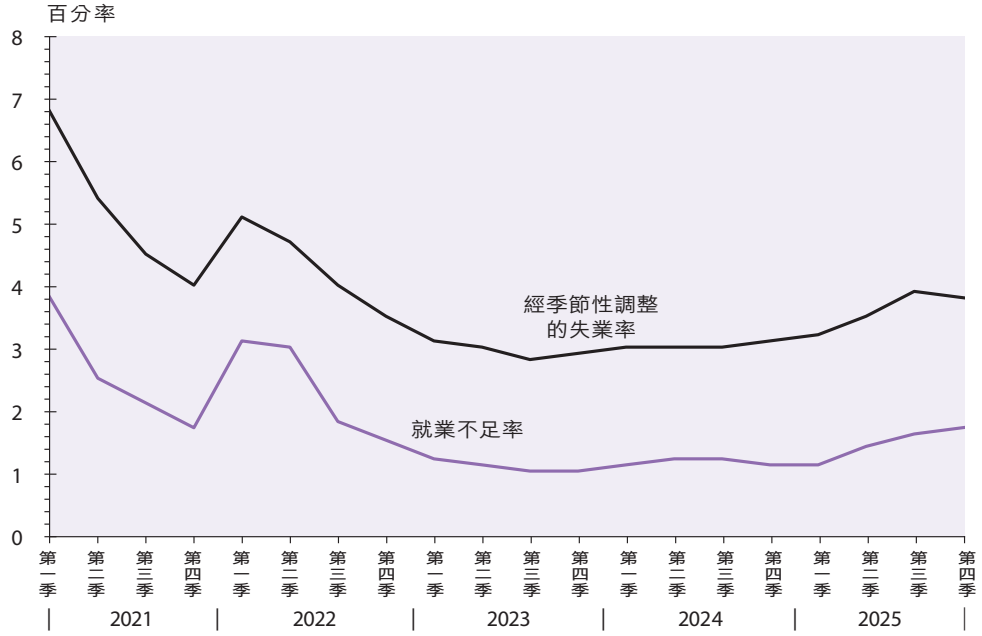
私人消費在二零二五年輕微回升，投資增長加快。

按本地固定資本形成總額計算的整體投資開支繼二零二四年實質上升1.9%後，在二零二五年隨着經濟擴張而日益穩固，升幅加快至4.8%。購置機器、設備及知識產權產品的開支大幅上升25.6%，當中私營機構開支增幅尤為強勁。由於物業交投量強勁反彈，擁有權轉讓費用躍升37.8%。該兩項升幅足以抵銷樓宇及建造開支下跌9.6%的疲弱表現。

勞工市場

勞工市場在二零二五年年初放緩，下半年則有回穩迹象。經季節性調整的失業率由第一季的3.2%逐步上升至第三季的3.9%，在第四季稍微回落至3.8%(*圖7*)。同時，整體就業不足率由第一季的1.1%上升至第四季的1.7%。二零二五年第四季，多個行業的失業率較上一季下跌，該等行業包括建造業、零售業、住宿及膳食服務業、金融業，以及專業及商用服務業(不包括清潔及同類活動)。

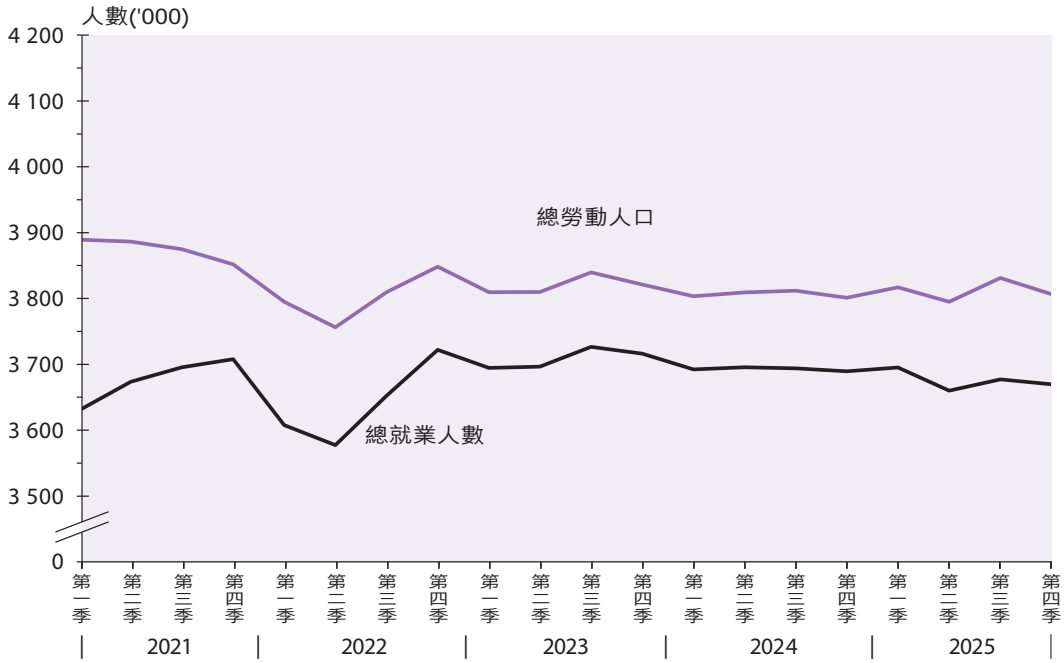
圖7　失業率及就業不足率



勞工市場在二零二五年下半年有回穩迹象。

二零二五年第四季勞動人口較一年前增加0.1%至3 805 200人*(圖8)*。同期，就業年齡人口(15歲及以上陸上非住院人口)增加0.4%至6 709 400 人，整體勞動人口參與率則下跌0.2個百分點至56.7%。

圖8　總勞動人口及總就業人數



二零二五年第四季勞動人口較一年前增加，
總就業人數則下跌。

二零二五年第四季總就業人數較一年前下跌0.5%至3 667 000人，不同行業的趨勢不一。建造業、零售業、進出口貿易業、資訊及通訊業、餐飲服務活動業等一些主要行業的就業人數錄得下跌。另一方面，人類保健活動業、社會工作活動業、專業及商用服務業(不包括清潔及同類活動)，以及金融業的就業人數則上升。

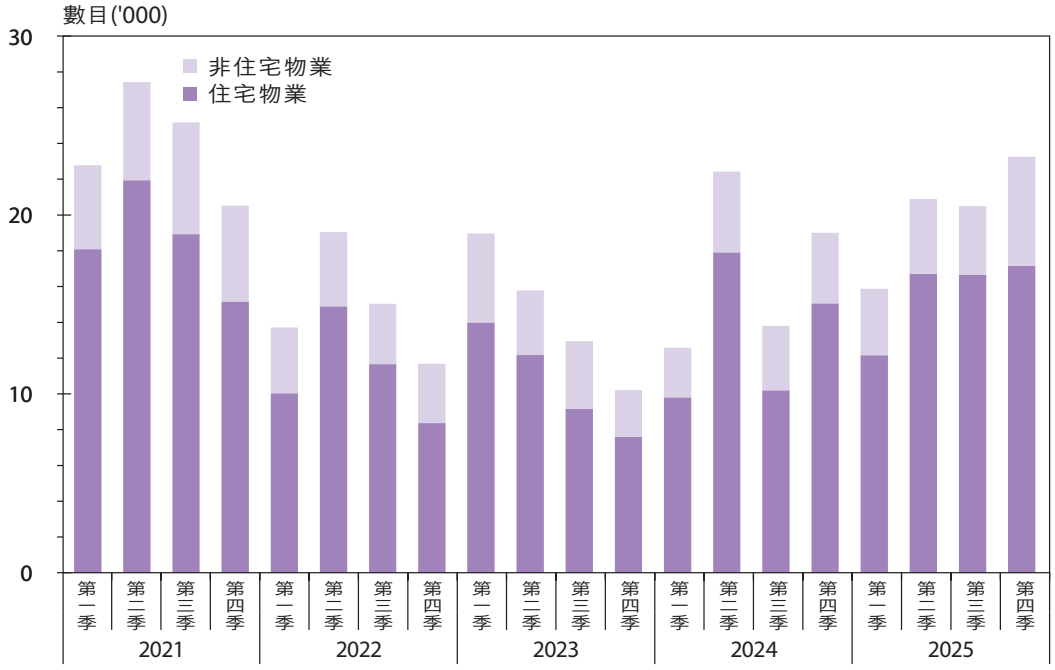
勞工收入在二零二五年年內按年進一步增長。第四季所有選定行業主類從業人士平均薪金指數(包括基本工資、超時工作津貼、非固定性花紅及其他非經常性發放款項)以名義計算較一年前上升3.2%，以實質計算則上升1.9%。此外，第四季全職僱員(不包括外籍家庭傭工)每月就業收入中位數以名義計算較一年前上升4.2%至25,000元。扣除通脹後，就業收入實質上升2.8%。

物業市場

二零二五年，住宅物業市場明顯轉勢。樓市在第一季相對偏軟，但自第二季起漸趨穩定。至於隨後兩個季度，在本地經濟增長蓬勃、本地金融市場表現強勁、美國開始減息等因素帶動下，樓市的反彈勢頭顯著增強。

二零二五年全年合計，送交土地註冊處註冊的住宅物業買賣合約總數較一年前進一步增加18%至62 832份，是四年以來的高位(*圖9*)。買賣合約總值亦上升14%至5,198億元。隨着物業成交價低於400萬元的印花稅在二月起大幅下調，年內相關住宅物業成交數目顯著增加29%。

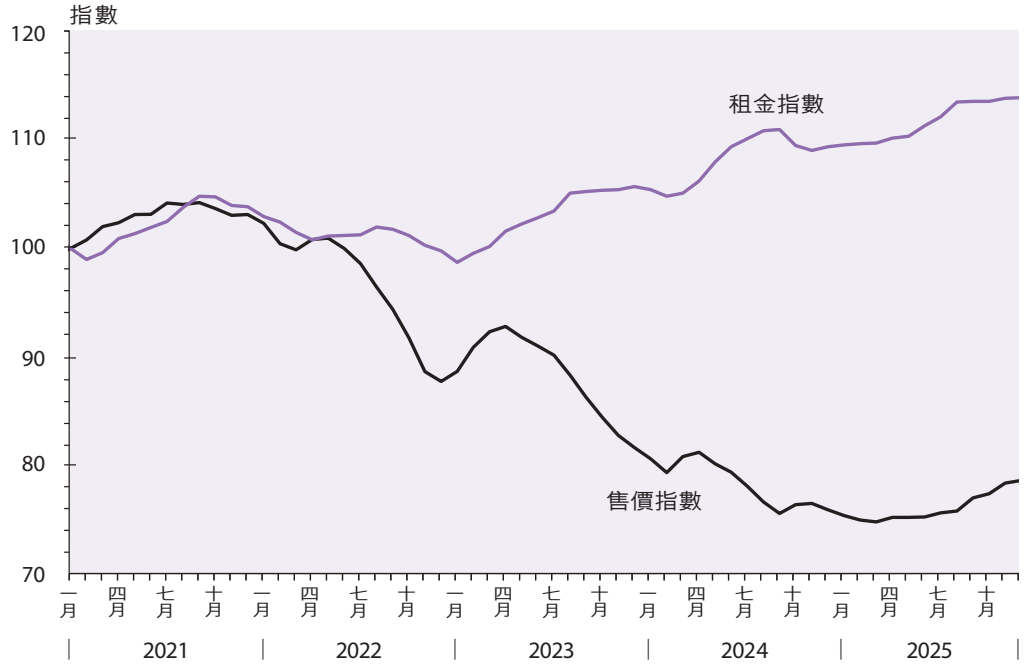
圖9　按物業類別劃分的買賣合約



物業交投活動在二零二五年更趨活躍。

整體住宅物業售價扭轉連續三年的跌勢，以全年計錄得升幅。十二月的住宅物業售價平均較一年前高4%，儘管仍較二零二一年九月的高位低25%。同時，住宅物業租務市場在二零二五年全年表現紮實。十二月的整體住宅物業租金較一年前高4%，超越二零一九年的高位(*圖10*)。

圖10　住宅物業的售價及租金
（二零二一年一月＝100）



住宅物業售價和租金在二零二五年同告上升。

隨着按揭利率下降，市民的置業負擔指數[註一]由二零二四年第四季的61%改善至二零二五年第四季的59%。

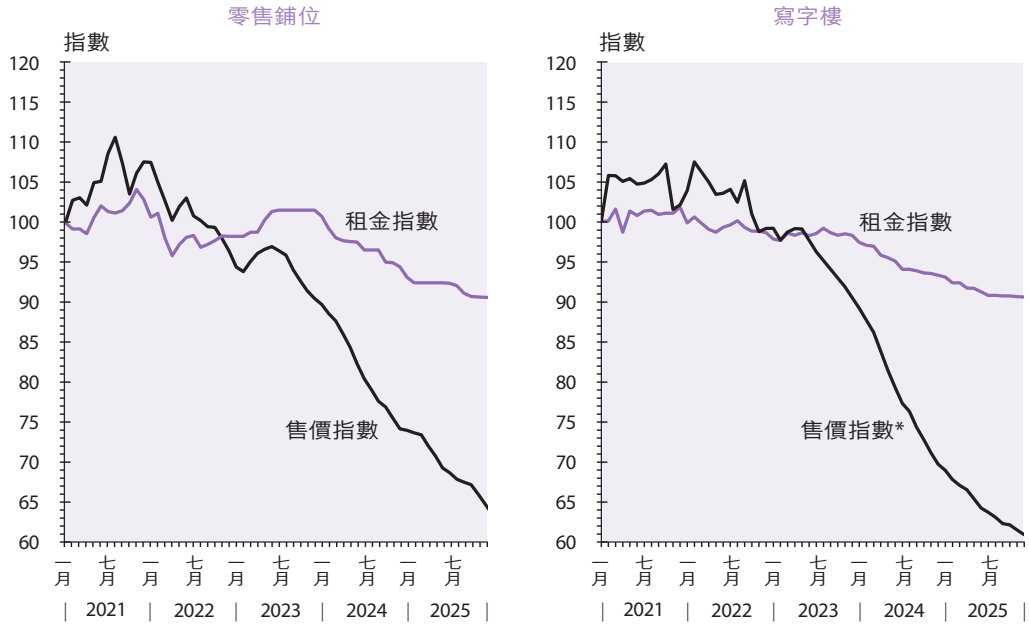
按二零二五年年底的估算，未來三至四年一手私人住宅單位總供應量(包括已落成項目的未售出單位、建築中而未售出的單位，以及已批出土地而隨時可動工的項目所涉及的單位)按年減少約3 000個單位，但仍然維持在104 000個單位的高水平。私人住宅單位的供求情況在二零二五年略為收緊。空置率由二零二四年年底的4.5%微降至二零二五年年底的4.3%，略低於二零零五年至二零二四年間4.4%的長期平均數。

註一　即面積45平方米單位的按揭供款相對住戶入息中位數(不包括公共租住房屋和公營臨時房屋的住戶)的比率。

二零二五年，非住宅物業市場仍然較為疲弱，但交投活動明顯增加。二零二五年全年合計，非住宅物業買賣合約數目上升20%至17 900份，高於二零二零年至二零二四年16 000份的五年平均數。買賣合約總值增加18%至944億元。

所有主要市場環節的售價和租金仍然偏軟。二零二五年十二月，零售鋪位的售價和租金按年分別下跌13%和4%，而寫字樓售價和租金則分別下跌13%和3%(*圖11*)。至於分層工廠大廈的售價和租金，亦分別下跌16%和3%。

圖11　零售鋪位與寫字樓的售價及租金
（二零二一年一月＝100）



* 二零二二年三月、二零二三年八月至十月及十二月、二零二四年二月及四月，以及二零二五年五月均沒有充足成交記錄，因此未能編製有關月份的整體寫字樓售價指數。圖表中遺漏的數值已採用直線插值法填補。

二零二五年非住宅物業市場仍然較為疲弱。

供求情況方面，零售鋪位、寫字樓和分層工廠大廈的空置率分別由二零二四年年底的11.8%、16.3%和7%進一步攀升至二零二五年年底的12.5%、17.6%和7.6%。該三類非住宅物業在二零零五年至二零二四年間的空置率長期平均數分別為9.1%、9.5%和6.2%。

價格走勢

二零二五年，消費物價通脹全年保持輕微。由於本地及外圍的成本壓力保持温和，加上企業因應本地消費處於復蘇初期，普遍對提價仍然持審慎態度，因此主要組成項目的價格壓力大致偏軟。整體綜合消費物價通脹率在二零二五年為1.4%，二零二四年則為1.7%。撇除政府一次性紓緩措施的效應，基本綜合消費物價指數在二零二五年上升1.1%，與二零二四年相同(*圖12*)。二零二五年，整體通脹率略高於基本通脹率，主要由於政府提供的電費補貼較前一年少，差餉寬減的幅度亦有所下降。

圖12　主要通脹指標
（按年增減率）



二零二五年消費物價通脹保持輕微。

作為量度經濟體系整體價格變動的概括指標，本地生產總值平減物價指數的升幅由二零二四年的4.1%減慢至二零二五年的0.9%，當中的貿易價格比率轉為微跌0.3%。撇除對外貿易這個組成項目，內部需求平減物價指數的升幅放緩至1.5%。

網址

財政司司長辦公室轄下政府經濟顧問辦公室：www.oge.gov.hk

本章已在切實可行的情況下採用最新的數據。部分數字(例如本地生產總值)在納入更多數據後可能會有所修訂。