

3. 本港經濟

3.1 實體經濟活動

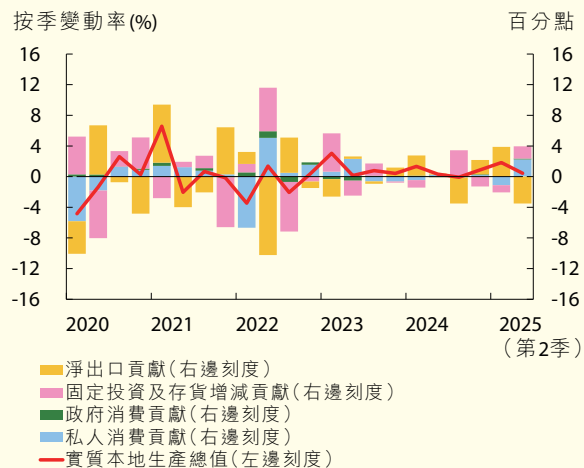
儘管全球貿易緊張局勢加劇，本港經濟於2025年上半年仍錄得穩健增長，實質本地生產總值於第1季及第2季分別按年上升3.0%及3.1%（表3.A）。經季節性調整後，實質本地生產總值繼第1季大幅按季增長1.8%後，於第2季按季溫和增長0.4%（圖3.1）。

表 3.A
實質本地生產總值增長

		按年增長率 (%)	經季節性調整的按季增長率 (%)
2024	第1季	+2.8	+1.3
	第2季	+3.0	+0.3
	第3季	+1.9	-0.1
	第4季	+2.5	+0.9
2025	第1季	+3.0	+1.8
	第2季	+3.1	+0.4

資料來源：政府統計處。

圖 3.1
實質本地生產總值增長率及主要開支項目的貢獻

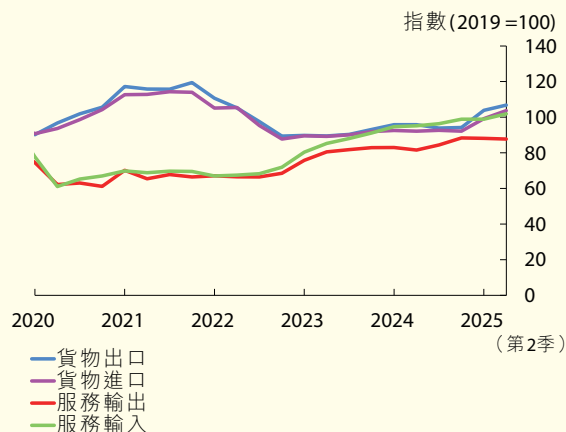


註：增長率經季節性調整。

資料來源：政府統計處及金管局職員估計數字。

回顧期內，經濟增長受強勁的出口表現及本地需求改善所支持。對外方面，由於進口商在預期的關稅上調前將訂單提前付運，為貨物出口提供了支持（圖3.2）。服務輸出亦受惠於入境旅遊業的穩步增長以及在股市暢旺下大幅增加的跨境金融活動，而服務輸入的增長則隨出境旅遊業增速放緩而減慢。²⁰本地方面，投資開支於今年上半年有所增加，部分是由於物業市場的交易改善。私人消費亦初步呈現回穩跡象，按年增長率經過連續四季下跌後，於2025年第2季止跌回升。

圖 3.2
進出口量



註：數據經季節性調整。

資料來源：政府統計處。

²⁰ 2025年首八個月的訪港旅客人數約為3,320萬人次，相當於2019年同期水平的76%。同期，香港居民出境人數約為7,690萬人次，較2019年疫情前的相應水平高出20%。

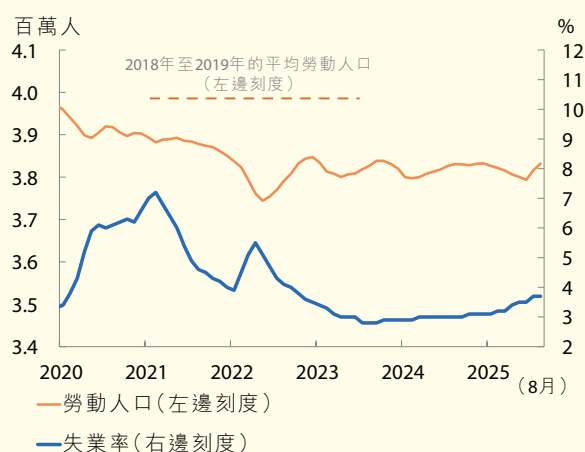
預料本港經濟在2025年餘下時間將保持溫和增長。作為國際貿易中心，香港或會因美國廣泛加徵關稅而受到影響，這可能導致商品出口的增長於今年下半年有所放緩。儘管如此，入境旅遊業的穩步增長及股市暢旺有望持續為服務輸出提供支持，抵銷部分上述的不利影響。本地方面，儘管貿易緊張局勢加劇可能拖累私人投資，但多方面的支持措施²¹，以及中國內地的經濟刺激措施，應可增強本地企業的韌性。同時，本地居民消費模式轉變帶來的持續挑戰或會繼續對私人消費構成壓力。

考慮到最新的經濟形勢，政府維持2025年實質本地生產總值增長預測在2%–3%。²²此增長前景受前面幾章所述的各項風險及不明朗因素所影響，尤其是與美國關稅及其對全球經濟增長的影響以及美國的減息步伐相關的因素。

3.2 勞工市場狀況

勞工市場略為放緩，失業率由2025年3月的3.2%上升至8月的3.7%。勞動人口回升至與2024年12月錄得的近期高位相若的水平，但仍低於疫情前的水平（圖3.3）。展望未來，預期勞工需求將大致保持穩定，但部分行業可能因貿易緊張局勢升溫及消費模式轉變而面臨挑戰。與此同時，政府繼續透過一系列措施擴充香港的人才庫。^{23,24}

圖3.3
勞工市場狀況



²¹ 2025年4月，金管局聯同銀行業推出特定措施，協助個別行業的中小企獲取銀行融資和升級轉型。這些針對特定行業的支持措施包括：(i) 為進出口及製造業彈性延長貿易融資貸款還款期（例如90或120天）；(ii) 透過協商機制為建造業提供彈性財務安排，以減輕客戶的資金周轉壓力；及(iii) 推出更切合運輸業需要的貸款產品並提供更多具彈性的還款安排。銀行業亦再次承諾會積極落實2024年推出的「9+5」項支持中小企措施。政府亦於2025年9月宣布延長「中小企融資擔保計劃」下八成信貸擔保產品的申請期、增加計劃下的總信貸保證承擔額，及延長「還息不還本」的安排。

²² 私營機構分析師對2025年香港實質本地生產總值增長的共識預測平均為2.6%。

²³ 2025年5月30日，政府宣布在「一般就業政策」及「輸入內地人才計劃」下新增渠道，容許外來人士申請來港投身八項人力極短缺的技術工種。

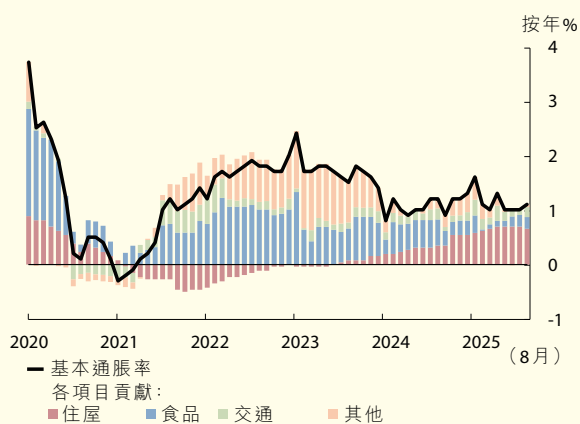
²⁴ 2022年年底至2025年7月，各項計劃共收到超過51萬宗申請，當中逾34萬宗獲批。超過22萬名成功申請者已攜同家人抵港。

3.3 通脹

消費物價通脹保持溫和。按年比較，基本綜合消費物價指數在2025年第1季及第2季分別輕微上升1.2%及1.1%，並在2025年8月上升1.1%（圖3.4）。按組成項目分析，房屋租金上漲持續反映在住房部分，而食品及其他組成項目的價格壓力則大致受控。

展望未來，預料整體通脹將會維持溫和，因本地成本及外圍價格的壓力應大致可控，從而緩解房屋租金上漲帶來的物價上行壓力。政府預計2025年的基本通脹率及整體通脹率分別為1.5%及1.8%。²⁵

圖 3.4
基本消費物價通脹及其組成項目



資料來源：政府統計處及金管局職員估計數字。

²⁵ 市場共識預測2025年的整體通脹率為1.6%。