



中銀香港 研究產品系列

- 中銀財經述評
- Economic Vision
- 中銀經濟月刊
- 離岸人民幣快報
- 中銀經濟預測
- 東南亞觀察
- Green Insights
- 中銀策略研究
- 內部研究報告

作者：陳蔣輝
電郵：chenjh@bochk.com
電話：+852 282 66775

聯繫人：陳女士
電郵：ccchan@bochk.com
電話：+852 282 66208



歡迎關注「中銀香港」訂閱號
經濟金融深度分析盡在掌握

穩中求進，開啟高質量發展新篇章 —— 2026 年香港經濟展望

高級經濟研究員 陳蔣輝

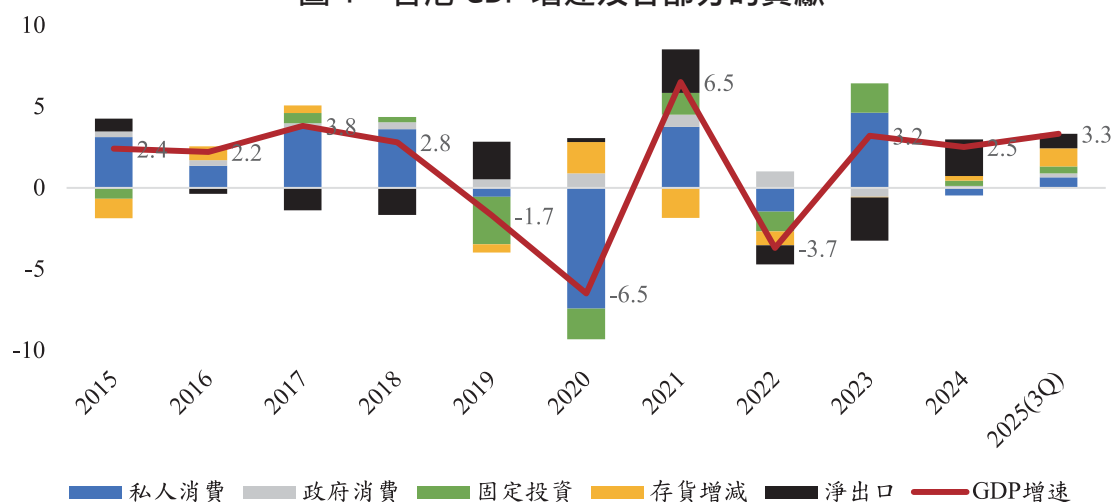
受益於出口大幅上升及內部需求持續擴張，2025 年香港經濟在複雜的內外部環境中展現出較強韌性，全年有望實現超 3% 的 GDP 增長。2026 年，香港經濟將進入「穩增長、調結構、育新質」的關鍵階段，儘管面臨地緣政治風險、金融環境變化、財政恢復壓力等挑戰，但在政策紅利持續釋放、大灣區融合深化、新興產業崛起等多重利好因素推動下，香港經濟有望實現穩中向好的發展態勢，開啟高質量發展新篇章。

一、2025 年香港經濟回顧

（一）宏觀經濟：穩健增長，失業攀升

香港經濟復蘇步伐加速。2025 年香港經濟在全球經濟增長放緩、地緣政治緊張、貿易摩擦加劇及金融環境波動等多重挑戰的背景下，展現出較強的發展韌性，前三季度 GDP 同比增長約 3.3%，快於 2024 年 2.5% 的 GDP 增速，顯示出經濟復蘇的步伐正在加速。年內香港通脹水平保持溫和可控，為經濟發展提供了穩定的宏觀環境。2025 首 10 個月，香港綜合消費物價指數較 2024 年同期上升 1.5%，剔除所有政府一次性紓困措施的影響，基本通脹率僅為 1.1%。

圖 1：香港 GDP 增速及各部分的貢獻



數據來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

勞工市場失業率有所上升。2025 年香港失業率呈現逐步上升趨勢，從年初的 3.2% 一路攀升至 7-9 月的 3.9%。就業不足率也從年初的 1.1% 上升至 7-9 月的 1.6%。分行業來看，金融、創科、專業服務等行業的就業需求保持相對穩定，而餐飲業、建築業等行業失業率上升較為明顯。本輪失業率走高是週期性波動與結構性矛盾疊加的結果。短期來看，全球經濟不確定增加、輸入勞工政策等是主要影響因素，長期則反映了香港經濟轉型期的結構性衝擊，包括傳統服務業收縮與新興產業脫節等帶來的挑戰。

（二）內需市場：消費復蘇，投資加速

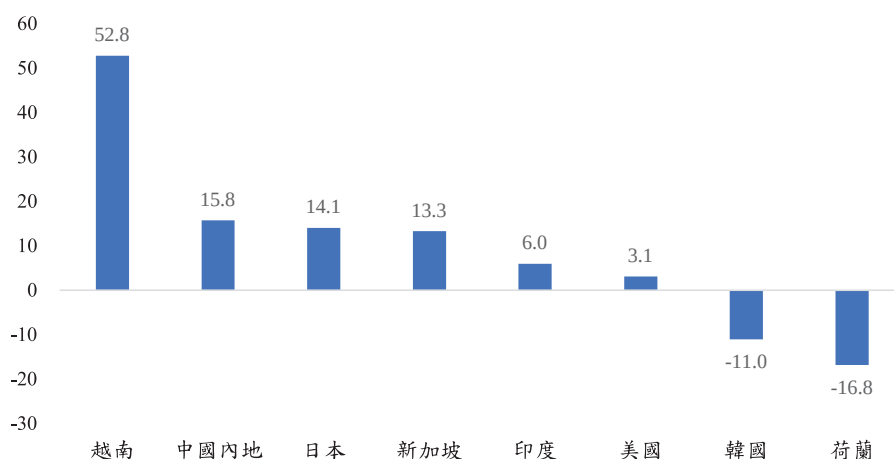
私人消費實現強勁復蘇，成為拉動經濟增長的重要引擎。經歷了連續四個季度的下跌後，香港私人消費開支在 2025 年第二季度恢復溫和增長，按年實質上升 1.9%，第三季度同比增速進一步加快至 2.1%。這一轉折性變化主要得益於經濟擴張、金融市場回暖以及房地產市場企穩下消費信心的逐步恢復。從消費結構來看，本地居民「北上消費」的熱潮有增無減，並逐漸呈現由購物、餐飲向其他服務類消費延展的趨勢。另一方面，香港零售市場在 2025 年也迎來好轉。截至 2025 年 10 月，香港零售業銷貨價值已連續六個月實現同比正增長。

固定資產投資呈現快速增長態勢。2025 年第二季度，本地固定資本形成總額同比上升 1.9%，較第一季度的增速提升 0.8 個百分點。到了第三季度，投資同比增速進一步加快至 4.3%。細分項來看，私營部門購置機器、設備及知識產權產品開支大幅增長，是 2025 年固定投資快速增長的重要原因。企業加大對先進設備和技術的投資，特別是在人工智能等領域，不僅提升了生產效率，也為未來的創新發展奠定了基礎。這種投資結構的優化反映出香港在培育新質生產力方面的積極努力。

（三）外需市場：出口強勁，結構優化

貨物貿易實現快速增長，成為 2025 年香港經濟的一大亮點。得益於供應鏈調整、亞洲市場需求強勁以及科技相關產品需求激增，2025 年首 10 個月，香港整體進出口貨值分別同比上升 13.6% 和 13.8%。從出口目的地看，2025 年香港對不同區域市場的外貿呈現顯著差異。2025 年首 10 個月，香港對中國內地商品出口保持穩健增長，同比增長 15.8%；對美國增速僅為 3.1%，對韓國和荷蘭更是出現了超 10% 的負增長。與此同時，香港對越南等新興市場的出口快速增長，反映出香港貿易夥伴多元化戰略的成效。

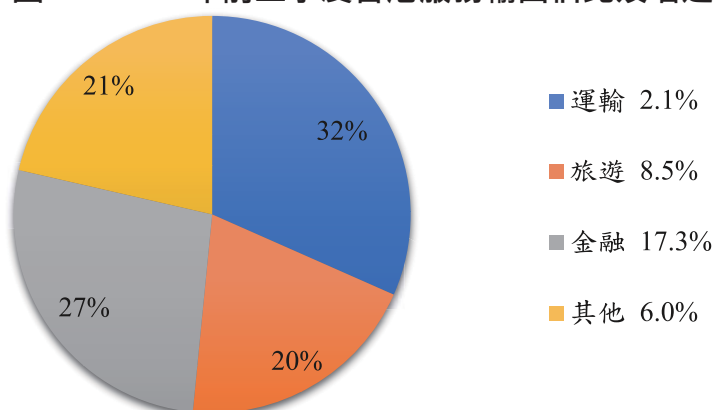
圖 2：2025 年前三季度香港出口貨值增速（%）



數據來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

服務貿易表現同樣出色。前三季度，香港服務貿易進出口同比分別上升 4.4% 和 8.0%，服務淨出口對 GDP 增長貢獻了 0.75 個百分點。服務貿易的快速增長主要得益於訪港旅遊業強勁增長，以及金融及相關商業服務活動在本地股市暢旺下表現活躍。年初以來，港股市場持續上漲，帶動金融服務出口持續上升，香港國際金融中心的服務能力進一步增強。2025 年首 10 個月，共有超過 4,100 萬旅客訪港，同比上升 11.9%，其中非內地遊客同比上升 16.0%，增速快於內地訪客的 10.8%。訪港旅客數量持續上升，帶動了酒店、餐飲、零售等相關產業復蘇。

圖 3：2025 年前三季度香港服務輸出佔比及增速

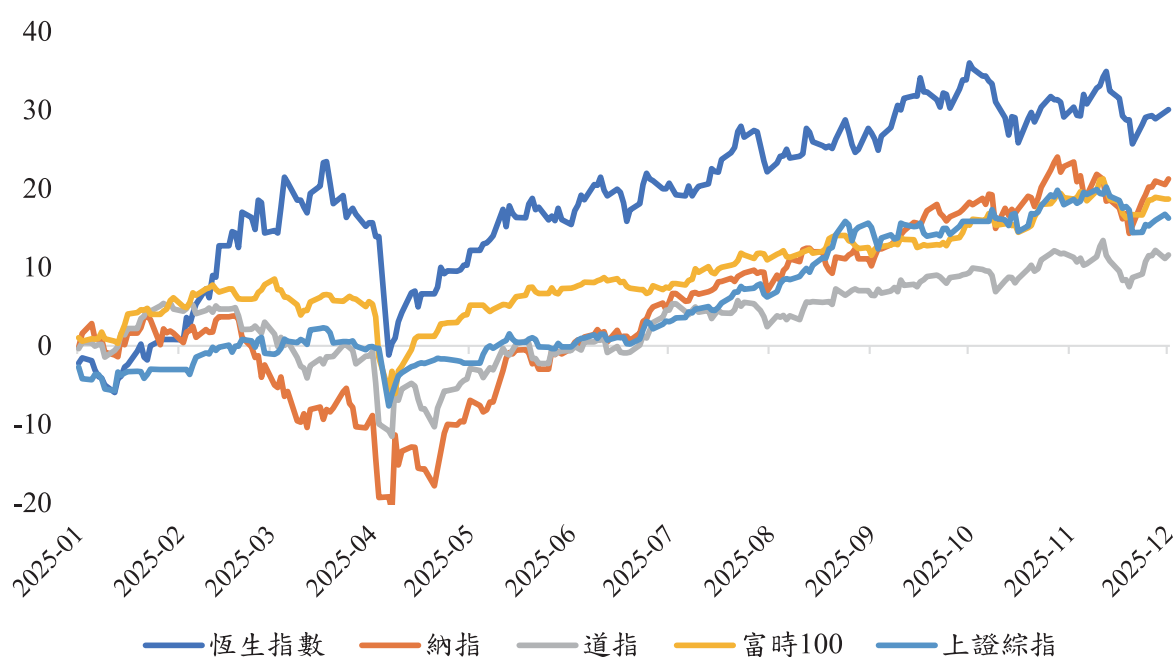


數據來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

（四）支柱產業：股市旺盛，樓市分化

香港金融體系在 2025 年表現出極強的韌性和活力。首 10 個月香港銀行總存款和總貸款分別累計增加 9.7% 和 0.9%，反映出資金持續流入銀行體系。股市表現強勁，截至 2025 年 11 月底，恆生指數收報 25,859 點，較 2024 年底上升 28.9%，領先全球主要股指表現。南向資金持續流入，為港股市場提供了充足的流動性支持。同時，香港吸引了大量海外資金，其作為國際資產管理中心地位得以進一步鞏固提升。此外，2025 年首 11 個月，港股 IPO 集資額約 2,594 億港元，同比增加約 2.1 倍，集資額排名由 2024 年的第四位上升至全球首位。

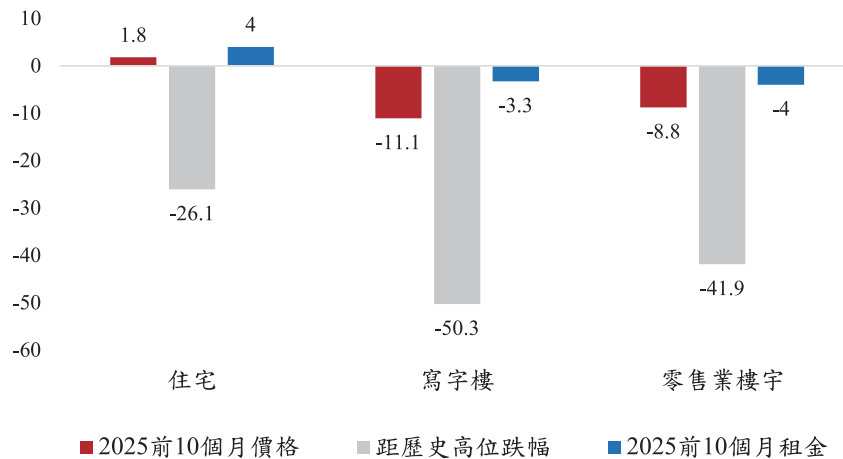
圖 4：各指數年內漲幅 (%)



數據來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

房地產市場分化加劇。住房市場年內呈現「價穩量升」的態勢，首 10 個月房價累計上升 1.8%，成交量同比上升 20.3%。房屋租金加速上漲，內地買家交易再創新高，為住宅市場提供了一定的承托力。另一方面，商業地產價格持續下行，2025 年首 10 個月私人寫字樓和零售業樓宇售價分別下跌 11.1% 和 8.8%，較歷史高位已分別跌去 50.3% 和 41.9%。受財務壓力型交易及自用買家推動，商業地產在年內的成交量有所上升。此外，商業地產整體租金繼續下行，但甲級寫字樓與核心街區商舖的租賃呈邊際改善趨勢。

圖 5：香港地產市場漲跌情況 (%)



數據來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

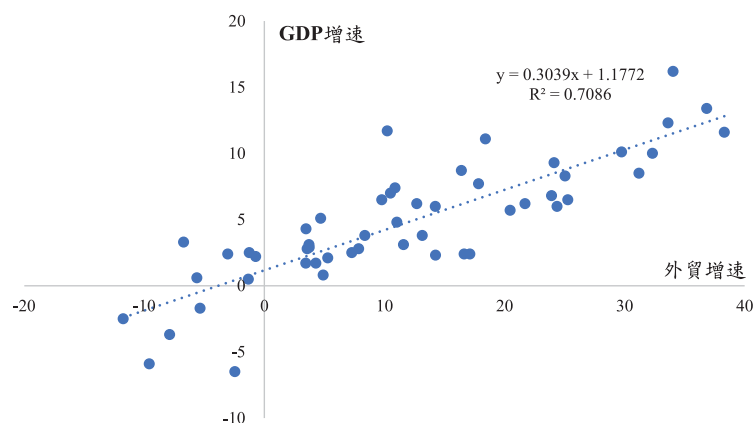
二、2026 年香港經濟的機遇與挑戰

2026 年，香港經濟發展將面臨複雜多變的外部環境，全球化與逆全球化力量交織，挑戰與機遇並存。

（一）主要風險因素

地緣政治風險仍是 2026 年香港經濟面臨的最大不確定性因素。中美關係的演變路徑、多邊貿易體系的重構進程、主要經濟體選舉後的政策調整等，都可能對香港的營商環境、資金流動、人員往來等構成影響。特別是如果美國繼續升級對華貿易和技術制裁，可能會對香港國際貿易和金融中心的地位造成衝擊。特別需要關注的是，中美貿易摩擦雖然對香港的直接影響有限（2024 年美國僅佔香港整體出口市場的 6.5%），但間接衝擊顯著。香港需要更加靈活地應對這種複雜局面，充分發揮其連接內地與國際市場的「超級聯繫人」角色，提升自身在全球供應鏈中的戰略價值，進一步拓展新興市場，努力促成貿易夥伴多元化。

圖 6：香港 GDP 增速與外貿增速 (%)，1973 年至今



數據來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

全球金融環境的變化將是影響香港經濟的另一關鍵變量。2025 年，全球利率環境改善趨勢漸顯，利率下行空間逐步打開，促使香港經濟加快復蘇，股市樓市更加繁榮。2026 年，主要發達經濟體的貨幣政策預計將進一步正常化，整體利率水平有望繼續下行，但利率中樞仍可能高於疫情前水平。美聯儲的貨幣政策轉向節奏和幅度，將直接影響全球資本流動，若降息節奏不及預期，會對香港的股市、樓市和匯率形成重要影響。此外，全球金融市場可能受地緣政治衝突等因素影響出現劇烈波動，香港作為國際金融中心，跨境資金流動和資產價格波動等風險將會進一步擴大，或對實體經濟運行造成影響。

財政狀況將在一定時期內制約政策空間。2026 年，香港特區政府將面臨不小的財政壓力，這將在一定程度上制約政府通過財政政策刺激經濟的空間。根據 2025/26 年度財政預算案，特區政府預計年度赤字為 670 億港元，財政儲備將下降至 5,803 億港元。為應對財政壓力，特區政府推出了「強化版」財政整合計劃，包括至 2027/28 年度累計削減經常開支 7%，公務員編制每年減 2%。2026 年，如何在財政整固與支持經濟復蘇之間取得平衡，將是特區政府面臨的重要政策挑戰。緊縮性的財政政策雖然有助於恢復財政平衡，但可能會對公共投資、社會福利等領域產生負面影響，進而影響經濟復蘇進程。

表：香港政府收入和開支增長情況（億港元）

財政年度	經營收入	非經營收入	政府總收入	經營開支		非經營開支	政府總開支
				經常開支	非經常開支		
2019/20	4,339	1,571	5,909	4,388	845	846	6,078
2020/21	4,593	1,049	5,642	4,671	2,520	970	8,161
2021/22	5,284	1,652	6,936	4,932	968	1,034	6,933
2022/23	5,134	1,088	6,221	5,399	1,501	1,205	8,105
2023/24	5,083	412	5,494	5,391	620	1,202	7,213
2024/25	5,807	523	6,330	5,802	336	1,631	7,769
5 年累計增長	33.9%	-66.7%	7.1%	32.2%	-60.2%	92.7%	27.8%
5 年年均增長	6.0%	-19.7%	1.4%	5.7%	-16.8%	14.0%	5.0%

數據來源：香港特區政府，中國銀行香港金融研究院

（二）面臨的發展機遇

首先，香港進一步融入國家發展大局。2026 年是國家「十五五」規劃開局之年，粵港澳大灣區建設也將進入全面加速期。在基礎設施互聯互通方面，港深西部鐵路、北環線支線等跨境交通項目將加快推進，大灣區內「一小時生活圈」將更加完善。在產業

協同發展方面，香港將與大灣區內地城市形成更加緊密的產業合作關係。在要素流動便利化方面，隨着跨境微信互通、快速支付系統互聯等措施的推進，資金、人才、技術、數據等要素在大灣區內的流動將更加便捷。隨着大灣區一體化進程加速，香港將與區內其他城市進行創新鏈與產業鏈的深度融合，實現跨越式發展。此外，香港作為大灣區連接國際的橋樑，有望在區域經濟整合中獲得發展新動能。

第二，以人工智能為代表的科技變革湧現。全球人工智能產業迅速發展，正重塑全球經濟的中長期格局，其中「人工智能+」涉及把人工智能技術與各產業深度融合，正顛覆許多傳統的生產、商業和消費模式，重新定義不同經濟體的核心競爭力。2025年，香港機器、設備及知識產權產品領域的相關投資表現強勁，這一快速增長勢頭有望在2026年得以持續。特區政府已推出不同資助計劃鼓勵人工智能的技術創新和產業發展。隨着香港人工智能研發院的成立、超算中心算力的提升、創科產業引導基金的運作，人工智能技術將在各個領域實現廣泛應用。創新科技產業的快速發展有助於香港形成具有全球競爭力的創新產業集群，推動香港實現產業升級和經濟轉型。

第三，政府一系列積極政策引導經濟高質量發展。2026年，北部都會區建設將全面提速。根據規劃，北部都會區將重點發展創科、高端專業服務、現代物流、文化體育及旅遊等產業，成為香港經濟發展的新引擎。國際金融中心地位的鞏固和提升將是香港經濟最重要的競爭優勢。2026年，隨着中國金融市場進一步開放和人民幣國際化進程提速，香港作為全球領先離岸人民幣業務樞紐的地位將進一步強化，綠色金融、科技金融、財富管理等新興領域有望成為新增長點。此外，香港也推出了很多創新性措施，例如以黃金為切入點，建立大宗商品交易生態圈，通過稅務優惠等措施，吸納企業落戶香港等等，這些都將利好香港經濟高質量發展。

三、2026年香港經濟展望

基於當前經濟形勢的綜合分析和對未來發展趨勢的判斷，我們認為，香港經濟將進入「穩增長、調結構、育新質」的關鍵階段。2026年，香港經濟有望實現穩中向好的發展態勢，開啟高質量發展新篇章。

（一）經濟保持溫和增長

從經濟增長的動力結構來看，2026年香港經濟將呈現「內需主導」的特徵。一方面，隨着就業市場改善和收入水平提高，消費者信心逐步增強，私人消費有望穩步復蘇，成為經濟增長的重要支撐。另一方面，投資活動繼續保持活躍，特別是創新科技、基礎設施和民生領域的投資將成為經濟增長的重要拉動力量。同時，地產相關投資也有觸底反彈的跡象。預計2026年香港經濟將在2025年的基礎上繼續增長，GDP增速或

在 2.8% 左右，邁入高質量發展新階段。

（二）貿易增速開始放緩

2025 年，香港整體貨物貿易表現突出。美國關稅措施暫時有所緩和帶動的「搶出口」效應，以及全球經濟的溫和復蘇使得外部需求表現強韌，是出口增長的主要原因。隨着中美貿易博弈常態化，2026 年香港外貿增速預計將有所回落。服務貿易方面，隨着香港一系列吸引遊客政策的落地，和各類「盛事活動」的開展，訪港旅遊業有望持續復蘇。同時，香港作為國際交通樞紐，跨境運輸量也將持續增加。疊加金融及相關商業服務領域進一步擴張，將共同推動香港服務貿易在 2026 年繼續增長。

（三）就業市場逐步改善

儘管 2025 年失業率不斷攀升，但隨着經濟復蘇和產業結構優化，2026 年就業市場有望出現積極變化。零售、住宿、餐飲服務業隨着旅遊業復蘇和消費回暖，失業率將明顯下降；建築業將受益於北部都會區建設和基礎設施投資增加，就業需求顯著提升；創科產業、人工智能產業的就業崗位將快速增長，成為就業市場的新亮點。同時，政府也將對輸入勞工計劃進行適度調整，預計 2026 年香港失業率將較 2025 年的高點有所回落，年底失業率有望回落至 3.5% 左右。

（四）通貨膨脹穩中略升

作為小而開放度高的經濟體，香港通脹兼受歐美和中國內地影響，其基礎物資主要來自中國內地，金融利率條件則受美聯儲的政策限制。得益於內地強大的保供穩價體系，過去幾年香港綜合消費物價指數保持溫和。2026 年，隨着經濟活動持續復蘇，對商品和服務的需求增加將推動相關產品價格上漲。同時，工資、租金等生產要素成本在 2026 年也有小幅上升的壓力。預計 2026 年香港整體消費物價指數將較 2025 年略有上升，至 1.5%-2.0% 區間。

（五）地產市場繼續分化

住宅市場將呈現溫和復蘇態勢。2026 年，香港住宅市場有望延續 2025 年下半年以來的復蘇勢頭，整體租金回報與按揭供款將維持持平狀態，「供平過租」類型屋苑將穩步增加。寫字樓市場方面，結構性供應過剩趨勢尚未扭轉，空置率或將繼續上行，租金預計將不斷下行，自用買家及財務壓力業主將推動寫字樓價格探底、交投回暖。零售物業市場方面，隨着旅遊業復蘇和消費信心增長，核心街區零售租賃市場預計將保持穩定，租金及空置率有望逐步改善。

免責聲明及重要注意事項

本文件由中國銀行（香港）有限公司「中銀香港」刊發只供參考。

本文件的內容並未經香港證券及期貨事務監察委員會審閱。

本文件無意向派發本文件即觸犯法例或規例的司法權區或國家的任何人士或實體派發亦無意供該等人士或實體使用。

本文件僅供參考並不構成亦無意作為也不應被詮釋為投資建議、專業意見或對任何人作出買賣、認購或交易在此所載的任何投資產品或服務的要約、招攬、建議、意見或任何保證。客戶不應依靠本文件之內容作出任何投資決定。

本文件所載資料乃根據中銀香港認為可靠的資料來源而編制惟該等資料來源未經獨立核證故中銀香港不會就本文件及其所提供意見的準確性或完整性作出任何保證、陳述或擔保。在本文件表達的預測及意見只作為一般的市場評論並非獨立研究報告及不構成投資意見或保證回報。所有意見、預測及估計乃中銀香港於本文件刊發日期前之判斷任何修改將不作另行通知。中銀香港及有關資料提供者亦不會就使用及／或依賴本文件所載任何資料、預測及／或意見而負責或承擔任何法律責任。投資者須自行評估本文件所載資料、預測及／或意見的相關性、準確性及充足性並作出彼等為該等評估而認為必要或恰當的獨立調查。

本文件所述的證券、商品、外匯、相關衍生工具或其他投資可能並不適合所有投資者且並未考慮本文件各讀者的特定投資目標或經驗、財政狀況或其他需要。因此本文件並無就其中所述任何投資是否適合或切合任何個別人士的情況作出任何聲明或推薦亦不會就此承擔任何責任。投資者須了解有關投資產品的性質及風險並基於本身的財務狀況、投資目標及經驗、承受風險的意願及能力和特定需要而作出投資決定。如有疑問或在有需要情況下應於作出任何投資前徵詢獨立專業顧問的意見。本文件無意提供任何專業意見故投資者在任何情況下都不應依賴本文件作為專業意見之用。

中銀香港為中國銀行股份有限公司的附屬公司。中國銀行股份有限公司及其子公司及／或其高級職員、董事及僱員可能會持有本文件所述全部或任何證券、商品、外匯、相關衍生工具或其他投資的倉盤亦可能會為本身買賣全部或任何該等證券、商品、外匯、相關衍生工具或其他投資項目。中國銀行股份有限公司或其子公司可能會就該等證券、商品、外匯、相關衍生工具和其他投資提供投資服務（無論為有關投資銀行服務或非投資銀行服務）、或承銷該等證券或作為該等證券的莊家。中國銀行股份有限公司或其子公司可能會就因應該等證券、商品、外匯、相關衍生工具或其他投資項目而提供的服務賺得佣金或其他費用。

除非獲中銀香港書面允許否則不可把本文件作任何編輯、複製、摘錄或以任何方式或途徑包括電子、機械、複印、攝錄或其他形式轉發或傳送本文件任何部份予[公眾或]其他未經核准的人士或將本文件任何部份儲存於可予檢索的系統。

「中國銀行香港金融研究院」簡介：

「中國銀行香港金融研究院」是中銀香港集團的主要研究及策劃單位。以構建「中銀大腦」為目標，立足香港，面向大灣區和東南亞，放眼亞太和全球，主要研究當地的宏觀經濟與政策、金融市場、人民幣國際化與數字貨幣、金融業改革與創新、綠色金融與可持續發展等領域，發揮創研結合，宏觀、中觀、微觀一體，研究實務打通的優勢，持續提升「中銀研究」的品牌形象和社會影響力。研究院以服務國家和香港社會為己任，積極向政府和監管機構建言獻策，同時與香港及內地的一些著名大學、智庫以及行業領軍企業建立了廣泛的合作關係並開展聯合研究。目前，研究院擁有一支近60人的研究團隊，每年完成內外部各類研究報告近千篇。

作者簡介：

陳蔣輝：經濟學博士，現任中國銀行香港金融研究院高級經濟研究員。主要研究領域為經濟增長、貨幣政策和香港經濟。在國際金融評論等期刊發表多篇學術論文。在加入中銀香港之前，曾在香港金融管理局等單位從事經濟研究工作。

如需投稿或提出建議，請發送至本單位

郵箱：espadmin@bochk.com

或直接聯絡本文作者



歡迎關注「中銀香港」订阅号
經濟金融深度分析盡在掌握

主要經濟指標 (Key Economic Indicators)

一、本地生產總值 GDP	2023	2024	2025/Q2	2025/Q3
總量 (億港元) GDP(HKD 100million)	29,010	29,729	7,852	8,537
同比增長率 (%) YoY change(%)	3.3	2.5	3.1	3.8
二、對外商品貿易 External merchandize trade			2025/10	2025/1-10
外貿總值 (億港元) Total trade(HKD 100million)				
總出口 Total exports	45,317	41,774	4,618	42,602
總進口 Total imports	49,275	46,450	5,017	45,942
貿易差額 Trade balance	-3,958	-4,676	-399	-3,340
年增長率 (%) YoY Growth(%)				
總出口 Total exports	-8.6	-7.8	17.5	13.8
總進口 Total imports	-7.2	-5.7	18.3	13.6
三、消費物價 Consumer Price				
綜合消費物價升幅 (%) Change in Composite CPI(%)	1.9	2.1	1.2	1.5
四、零售市場 Retail market				
零售額同比升幅 (%) Change in value of total sales YoY(%)	-0.9	16.2	6.9	0.0
五、訪港遊客 Visitors				
總人數 (萬人次) Total arrivals(10 thousands)	60.5	3,400.0	458.9	4,106.0
年升幅 (%) YoY change(%)	561.5	5,523.8	12.2	11.9
六、勞動就業 Employment			2025/7-2025/9	2025/8-2025/10
失業人數 (萬人) No. of unemployed(10 thousands)	16.3	11.3	15.6	15.0
失業率 (%) Unemployment rate(%)	4.3	2.9	3.9	3.8
就業不足率 (%) Underemployment rate(%)	2.3	1.1	1.6	1.6
七、住宅買賣 Domestic property sales and price index			2025/9	2025/10
合約宗數 (宗) No. of agreements	45,050	43,002	5,643	5,714
住宅售價指數 (1999=100) Domestic price index	369.7	337.4	293.1	288.5
八、金融市場 Financial market			2025/10	2025/11
港幣匯價 (US\$100=HK\$) 期末值	780.8	781.1	777.1	778.7
HKD exchange rate (US\$100 = HK\$), end of period				
銀行體系收市總結餘 (億港元) 期末值	962.5	449.5	540.5	540.7
Closing aggregate balance(HKD 100million), end of period				
銀行總存款升幅 (%)	1.7	5.1	9.7	-
Change in total deposits(%)				
銀行總貸款升幅 (%)	-3.0	-3.6	0.9	-
Change in total loans & advances(%)				
最優惠貸款利率 (%) 期末值	5.6250	5.8750	5.0000	5.0000
Best lending rate (%), end of period				
恒生指數 Hang Seng Index	19,781	17,047	25,907	25,859