

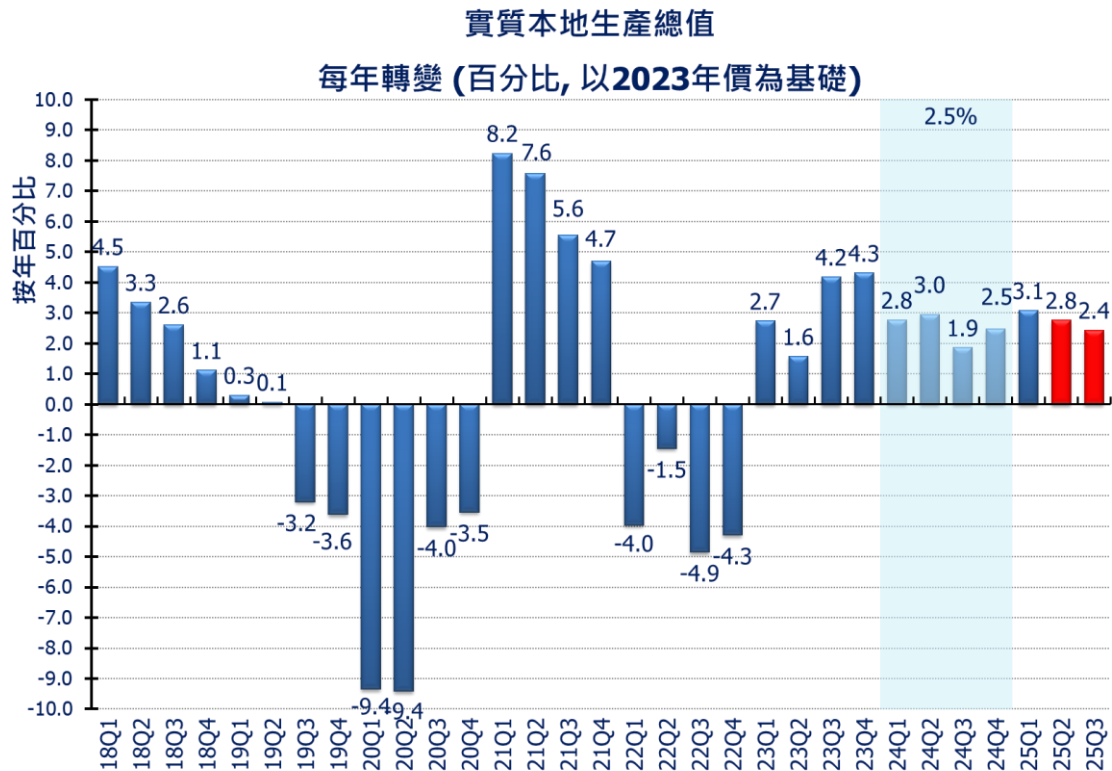


香港大學公布 2025 年第三季宏觀經濟預測

2025 年 7 月 9 日

香港大學香港經濟及商業策略研究所亞太經濟合作研究項目今天 (7 月 9 日) 發表高頻宏觀經濟預測。2025 年第一季，香港經濟增長加快至 3.1%，主要受外貿急升帶動，企業急於在預期貿易緊張升溫前加快出貨。預計 2025 年第二季香港經濟增長將放緩至 2.8%，較首季為低，顯示中美貿易不確定性持續對經濟構成壓力。

消費者行為轉變及跨境消費上升，令香港營商環境更趨嚴峻。預料 2025 年第三季失業率將升至 3.6%。持續的全球不確定因素下，經濟增長已有放緩跡象，但隨著政府推出新旅遊措施、擴大個人遊計劃及低息環境，有望為經濟帶來一定支持。預計 2025 年第三季實質 GDP 增長將放緩至 2.4%，部分是因為出口激增效應逐步消退。預計 2025 全年經濟增長為 2.8%，符合早前發布的預測範圍。



「香港宏觀經濟預測」簡介

「香港宏觀經濟預測」是由港大經管學院的香港經濟及商業策略研究所亞太經濟合作研究項目負責研究及有關工作，旨在為社會提供及時及有用的數據，以追蹤及預測短期的經濟波動。這個宏觀經濟預測，自一九九九年每季定時發表。

上述研究結果乃採用「高頻」宏觀經濟預測系統而得出。該系統於 1999-2000 年，由香港大學亞太經濟合作研究中心與美國賓夕凡尼亞大學 Professor Lawrence Klein 共同研發。其後，亞洲經濟合作研究中心將系統再加改良，現時是香港經濟及商業策略研究所的研究項目。

這項計劃由港大經管學院贊助，港大香港經濟研究中心提供行政支援，港大香港經濟及商業策略研究所負責所有的研究工作、數據闡釋及確保它們的準確性。如欲查閱每季的經濟預測，可隨時瀏覽以下網頁：

<https://www.hiebs.hku.hk/macroeconomic-forecasts/>

傳媒查詢，請聯絡香港大學香港經濟及商業策略研究所，電話：2547 8313，電郵：info@hiebs.hku.hk。

香港大學
香港經濟及商業策略研究所
亞太經濟合作研究項目
高頻度經濟預測

表一：本季預測
2022年價計算(百萬港元)

	2024					2025		
	第1季	第2季	第3季	第4季	全年	第1季	第2季 (估計數字)	第3季 (預測數字)
本地生產總值	749,782	734,849	769,349	804,162	3,058,142	772,864	755,145	788,080
私人消費開支	505,978	522,442	503,518	541,720	2,073,658	500,401	526,149	513,687
政府消費開支	107,771	94,495	98,961	99,080	400,307	109,089	95,870	100,401
貨品出口	1,118,625	1,154,968	1,213,338	1,237,686	4,724,617	1,212,665	1,246,207	1,294,580
貨品進口	1,118,236	1,166,159	1,227,923	1,238,010	4,750,328	1,197,869	1,252,387	1,295,585
服務輸出	205,718	181,491	203,639	210,166	801,014	219,301	192,874	212,677
服務輸入	173,885	162,593	173,523	180,413	690,414	183,414	170,344	179,273
投資總額	117,543	127,403	138,907	131,114	514,967	120,786	126,837	126,837
土地及建設投資	84,951	94,963	82,754	79,480	342,148	85,223	89,954	78,979
機器及設備投資	32,592	32,440	56,153	51,634	172,819	35,563	36,429	57,832
存貨增減	-13,732	-17,198	12,432	2,819	-15,679	-8,095	-9,608	4,783

預測日期: 2025年7月9日

香港大學
香港經濟及商業策略研究所
亞太經濟合作研究項目
高頻度經濟預測

表二：本季預測
按年增長率(%)

	2024					2025		
	第1季	第2季	第3季	第4季	全年	第1季	第2季 (估計數字)	第3季 (預測數字)
本地生產總值	2.8	3.0	1.9	2.5	2.5	3.1	2.8	2.4
私人消費開支	0.9	-1.9	-1.3	-0.2	-0.7	-1.1	0.7	2.0
政府消費開支	-1.6	1.7	1.6	2.1	0.9	1.2	1.5	1.5
貨品出口	6.7	7.4	3.9	1.3	4.7	8.4	7.9	6.7
貨品進口	3.3	3.4	2.8	0.4	2.4	7.1	7.4	5.5
服務輸出	9.9	1.0	2.8	6.5	5.1	6.6	6.3	4.4
服務輸入	18.2	11.7	9.0	8.3	11.6	5.5	4.8	3.3
投資總額	-0.9	3.1	5.8	-0.7	1.9	2.8	-0.4	-8.7
土地及建設投資	5.3	12.0	0.1	-0.8	4.2	0.3	-5.3	-4.6
機器及設備投資	-12.9	-15.3	14.8	-1.9	-2.5	9.1	12.3	3.0
本地生產總值平減物價指數	3.9	4.5	4.2	2.8	3.7	1.2	1.7	1.6
綜合消費物價指數	1.9	1.2	2.4	1.4	1.7	1.6	1.9	2.1
失業率	3.0	3.0	3.0	3.1	3.0	3.2	3.5	3.6
預測日期: 2025年7月9日								

香港大學

香港經濟及商業策略研究所

亞太經濟合作研究項目

高頻度經濟預測

表三：個別每月經濟指標
按年增長率(%)

	2024			2025								
	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月
總出口單位價格指數	3.4	2.7	2.7	2.0	1.4	2.0	2.1	1.9	2.4	2.2	2.6	2.2
食品進口單位價格指數	-1.1	-1.1	-1.0	-0.7	-0.7	-0.4	0.1	0.5	0.4	0.7	0.6	1.0
消費品進口單位價格指數	4.7	4.9	3.7	4.3	4.7	4.1	4.0	3.5	3.4	3.2	2.8	2.7
原料及半製成品進口單位價格指數	2.1	0.7	0.0	0.1	-1.0	1.0	1.3	1.1	1.9	2.1	2.3	1.1
燃料進口單位價格指數	-12.4	-7.7	-3.4	-3.9	-8.2	-13.7	-18.3	-16.4	-15.1	-15.0	-12.6	-6.4
資本貨品進口單位價格指數	5.0	5.0	5.9	4.1	4.9	4.3	4.0	4.1	3.3	3.4	2.6	1.0
食品實質留用價值	-4.7	-2.0	6.9	1.3	-0.7	5.1	-5.3	-5.6	-5.9	-0.1	-1.6	-2.5
消費品實質留用價值	30.2	-25.8	-15.8	-29.9	-16.1	-11.2	-11.3	8.0	-10.5	-4.1	-6.8	-3.1
原料及半製成品實質留用價值	-6.5	64.7	-0.3	215.5	-1.6	13.9	4.2	32.4	-7.6	7.4	-17.0	-17.9
燃料實質留用價值	3.3	16.5	-9.3	-11.5	10.3	6.9	0.9	9.4	1.1	8.9	1.5	-2.5
資本貨品實質留用價值	12.9	24.6	-70.6	-72.0	126.8	31.8	334.8	-3.3	-12.4	-10.2	-29.2	-34.9
新登記車輛總數	0.5	-13.4	-15.5	-30.5	-23.2	-32.9	-45.7	13.1	22.7	12.2	12.3	20.0
新登記私家車總數	2.7	-12.5	-17.9	-32.3	-24.7	-38.8	-51.4	13.9	27.6	9.4	12.0	22.6
貨幣供應定義二	8.6	7.3	7.3	9.6	10.4	10.8	9.3	10.7	10.9	10.5	10.4	10.4
貸款及墊款總額	-3.6	-3.1	-2.8	-2.2	-1.5	-1.2	-0.3	1.0	1.3	1.9	2.1	1.9
零售數量指數	-4.9	-8.4	-11.3	-5.1	-15.1	-4.2	-3.3	1.9	0.4	1.2	0.2	1.1
訪港旅客人數	18.3	8.5	8.3	24.0	-8.3	12.2	13.5	20.0	11.1	6.9	2.9	-0.1
本港居民離港人數	31.0	23.7	17.3	29.4	4.2	4.3	32.6	12.5	4.7	19.1	12.2	12.2
電力耗用	3.6	0.4	-3.4	-2.5	-4.3	-2.2	-12.1	6.0	3.9	0.4	-0.3	-0.3
煤氣耗用	-1.8	-2.8	6.7	-3.3	-1.0	-3.8	8.1	0.5	-3.3	0.1	-0.3	-0.3

預測日期: 2025年7月9日