



香港大學公布 2025 年第四季宏觀經濟預測

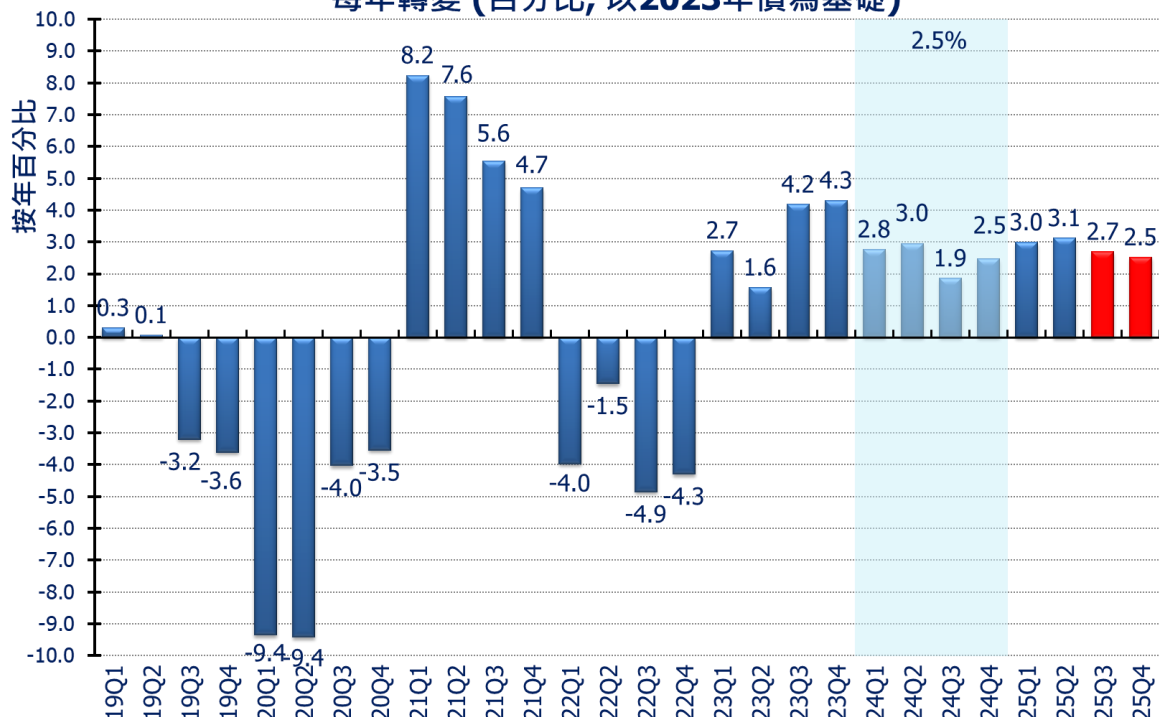
2025 年 10 月 9 日

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 (10 月 9 日) 發表高頻宏觀經濟預測。私人消費開支由 2025 年第一季按年下跌 1.2% 於 2025 年第二季扭轉跌勢及上升 1.9%，帶動第二季香港經濟增長至 3.1%。但頻繁惡劣天氣令物流受阻，對零售及旅遊相關活動造成不利影響，預計 2025 年第三季香港經濟增長將放緩至 2.7%。

預料 2025 年第四季失業率將升至 3.8%，反映外需放緩下營商環境發展更趨審慎。儘管進入減息周期對香港經濟將有正面影響，但中美貿易政策分歧持續以及美國通脹走勢的不確定性，令美聯儲局減息步伐與幅度仍存變數，減緩了投資與貿易增長。預計 2025 年第四季實質 GDP 增長將放緩至 2.5%。預計 2025 全年經濟增長為 2.8%，符合早前發布的預測範圍。

實質本地生產總值

每年轉變 (百分比, 以2023年價為基礎)



「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3季	第4季	全年	第1季	第2季	第3季 (估計數字)	第4季 (預測數字)	全年 (預測數字)
本地生產總值	769,349	804,162	3,058,142	772,221	757,806	790,095	824,448	3,144,570
私人消費開支	503,518	541,720	2,073,658	500,128	532,537	512,185	559,545	2,104,395
政府消費開支	98,961	99,080	400,307	108,773	96,816	101,420	101,542	408,551
貨品出口	1,213,338	1,237,686	4,724,617	1,212,977	1,288,006	1,302,041	1,317,523	5,120,547
貨品進口	1,227,923	1,238,010	4,750,328	1,198,522	1,313,457	1,300,607	1,321,471	5,134,057
服務輸出	203,639	210,166	801,014	218,728	195,179	215,462	218,283	847,652
服務輸入	173,523	180,413	690,414	182,062	174,308	181,689	184,550	722,609
投資總額	138,907	131,114	514,967	118,803	130,924	133,516	132,566	515,809
土地及建設投資	82,754	79,480	342,148	82,605	86,029	74,760	73,540	316,934
機器及設備投資	56,153	51,634	172,819	36,198	44,895	58,756	59,026	198,875
存貨增減	12,432	2,819	-15,679	-6,604	2,109	7,766	1,010	4,282

預測日期: 2025年10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3季	第4季	全年	第1季	第2季	第3季 (估計數字)	第4季 (預測數字)	全年 (預測數字)
本地生產總值	1.9	2.5	2.5	3.0	3.1	2.7	2.5	2.8
私人消費開支	-1.3	-0.2	-0.7	-1.2	1.9	1.7	3.3	1.5
政府消費開支	1.6	2.1	0.9	0.9	2.5	2.5	2.5	2.1
貨品出口	3.9	1.3	4.7	8.4	11.5	7.3	6.5	8.4
貨品進口	2.8	0.4	2.4	7.2	12.6	5.9	6.7	8.1
服務輸出	2.8	6.5	5.1	6.3	7.5	5.8	3.9	5.8
服務輸入	9.0	8.3	11.6	4.7	7.2	4.7	2.3	4.7
投資總額	5.8	-0.7	1.9	1.1	2.8	-3.9	1.1	0.2
土地及建設投資	0.1	-0.8	4.2	-2.8	-9.4	-9.7	-7.5	-7.4
機器及設備投資	14.8	-1.9	-2.5	11.1	38.4	4.6	14.3	15.1
本地生產總值平減物價指數	4.2	2.8	3.7	1.3	0.5	0.9	1.8	1.0
綜合消費物價指數	2.4	1.4	1.7	1.6	1.8	1.1	1.5	1.5
失業率	3.0	3.1	3.0	3.2	3.5	3.7	3.8	3.6
預測日期: 2025年10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(%)

	2025											
	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
總出口單位價格指數	2.0	1.4	2.0	2.1	1.7	1.5	1.7	2.0	1.5	1.2	1.8	2.4
食品進口單位價格指數	-0.7	-0.7	-0.3	0.2	1.0	0.9	1.3	1.2	1.9	2.0	2.2	1.7
消費品進口單位價格指數	4.4	4.6	4.0	4.0	3.7	3.7	2.8	2.4	2.2	1.2	1.2	1.5
原料及半製成品進口單位價格指數	0.1	-1.0	1.0	1.3	0.9	0.9	1.4	1.6	0.0	0.8	1.9	0.4
燃料進口單位價格指數	-3.7	-8.1	-13.5	-18.2	-14.8	-12.4	-10.7	-7.8	-0.5	-3.9	-4.0	0.5
資本貨品進口單位價格指數	4.1	4.8	4.2	4.0	3.9	3.3	3.5	2.7	1.5	0.2	1.1	0.1
食品實質留用價值	1.3	-0.7	5.1	-5.3	-0.4	1.3	0.5	0.2	-0.5	3.1	0.6	-5.4
消費品實質留用價值	-29.9	-16.1	-11.2	-11.3	-12.1	-2.5	15.9	-7.4	-0.6	-14.0	14.9	11.0
原料及半製成品實質留用價值	215.5	-1.6	13.9	4.2	79.5	-6.5	9.9	-4.5	-12.9	-4.7	-23.0	-6.2
燃料實質留用價值	-11.5	10.3	6.9	0.9	10.8	5.6	3.3	1.3	-2.7	8.9	1.6	11.7
資本貨品實質留用價值	-72.0	126.8	31.8	334.8	32.1	46.5	68.0	-6.1	-12.8	9.7	-15.1	186.4
新登記車輛總數	-30.5	-23.2	-32.9	-45.7	41.8	56.9	34.1	38.4	48.3	12.8	23.7	19.2
新登記私家車總數	-32.3	-24.7	-38.8	-51.4	54.5	69.2	36.7	45.1	58.0	20.4	34.6	30.9
貨幣供應定義二	9.6	10.4	10.8	9.3	10.7	11.5	10.8	10.4	10.9	11.5	11.7	11.7
貸款及墊款總額	-2.2	-1.5	-1.2	-0.3	1.0	1.6	1.5	0.8	1.1	2.5	1.5	1.0
零售數量指數	-5.1	-15.1	-4.7	-3.3	1.9	-4.2	0.9	3.2	-0.2	1.0	3.0	2.5
訪港旅客人數	24.0	-8.3	12.2	13.5	20.0	11.1	12.0	15.7	5.2	8.2	8.3	6.9
本港居民離港人數	29.4	4.2	4.3	32.6	17.7	4.7	10.2	9.9	4.9	6.1	4.2	2.5
電力耗用	-2.5	-4.3	-2.2	-12.1	6.0	1.4	-1.9	-3.9	-0.9	-2.8	-0.5	1.7
煤氣耗用	-3.3	-1.0	-3.8	8.1	0.5	0.7	0.1	1.3	-0.1	0.2	1.6	-3.0

預測日期: 2025年10月9日