

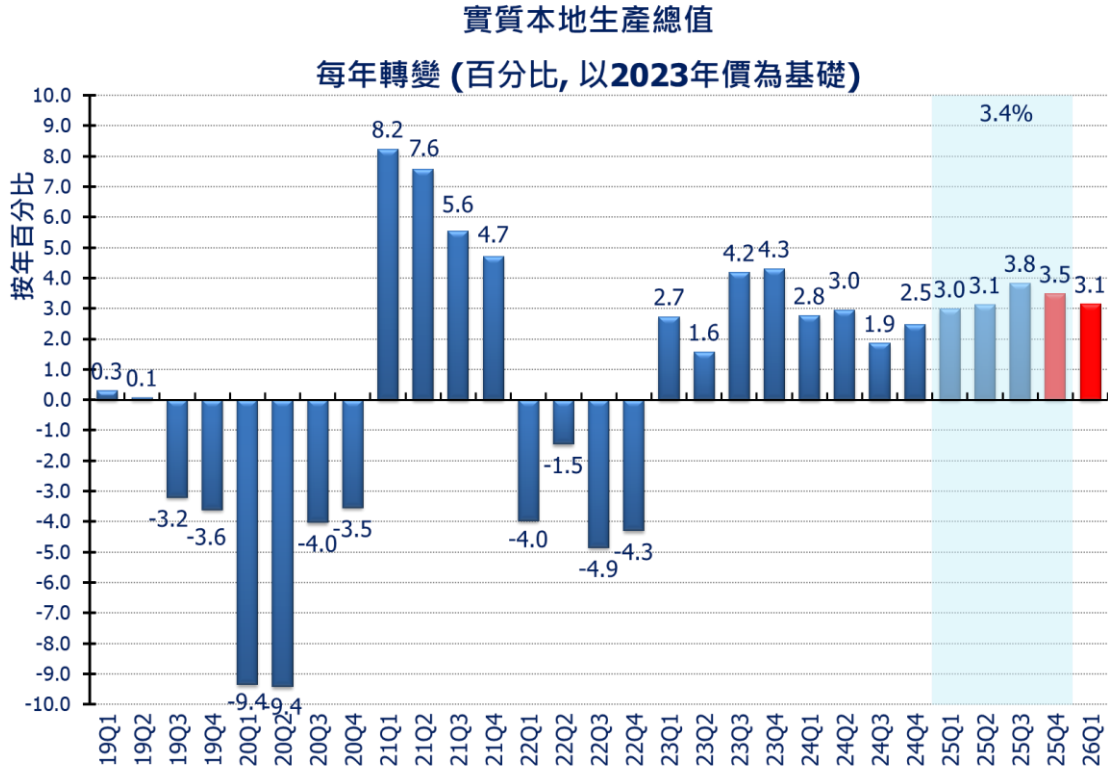


香港大學公布 2026 年第一季宏觀經濟預測

2026 年 1 月 8 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（1 月 8 日）發表高頻宏觀經濟預測。受惠於本地消費意欲持續上升及旅客人數顯著增加，2025 年第三季香港經濟增長 3.8%。2025 年第四季實質 GDP 預料將保持穩健的 3.5% 增長，2025 年全年香港 GDP 上升 3.4%，較 2024 全年的 2.5% 增長為高。

市民消費模式的轉變及跨境消費已帶來不可逆轉的結構性改變，修正勞動力錯配需時，但就業市場適應力正逐步增強，預計 2026 年第一季失業率將輕微改善至 3.7%。儘管 2025 年美國聯儲局三度減息令利率累計下調 0.75 厘，惟受制於港息調整的滯後效應，加上預料 2026 年減息步伐緩慢，香港未能即時受惠於減息效應。預測 2026 年第一季實質 GDP 增長將放緩至 3.1%。初步估算 2026 全年經濟增長為 2.5% 至 3.0%。



「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					2026
	第3季	第4季	全年	第1季	第2季	第3季	第4季 (估計數字)	全年 (估計數字)	第1季 (預測數字)
本地生產總值	769,349	804,162	3,058,142	772,221	757,804	798,823	832,148	3,160,996	796,516
私人消費開支	503,518	541,720	2,073,658	500,128	532,338	513,934	556,747	2,103,147	519,748
政府消費開支	98,961	99,080	400,307	108,773	96,849	100,871	101,542	408,035	111,476
貨品出口	1,213,338	1,237,686	4,724,617	1,212,977	1,288,043	1,360,128	1,414,526	5,275,674	1,312,091
貨品進口	1,227,923	1,238,010	4,750,328	1,198,522	1,313,636	1,371,007	1,419,191	5,302,356	1,303,746
服務輸出	203,639	210,166	801,014	218,728	197,139	216,400	223,463	855,730	227,913
服務輸入	173,523	180,413	690,414	182,062	174,483	178,048	186,746	721,339	187,853
投資總額	138,907	131,114	514,967	118,803	129,879	144,919	133,588	527,189	114,644
土地及建設投資	82,754	79,480	342,148	82,605	84,333	80,579	74,804	322,321	77,712
機器及設備投資	56,153	51,634	172,819	36,198	45,546	64,340	58,784	204,868	36,932
存貨增減	12,432	2,819	-15,679	-6,604	1,675	11,626	8,220	14,917	2,244

預測日期：2026年1月8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					2026
	第3季	第4季	全年	第1季	第2季	第3季	第4季 (估計數字)	全年 (估計數字)	第1季 (預測數字)
本地生產總值	1.9	2.5	2.5	3.0	3.1	3.8	3.5	3.4	3.1
私人消費開支	-1.3	-0.2	-0.7	-1.2	1.9	2.1	2.8	1.4	3.9
政府消費開支	1.6	2.1	0.9	0.9	2.5	1.9	2.5	1.9	2.5
貨品出口	3.9	1.3	4.7	8.4	11.5	12.1	14.3	11.7	8.2
貨品進口	2.8	0.4	2.4	7.2	12.6	11.7	14.6	11.6	8.8
服務輸出	2.8	6.5	5.1	6.3	8.6	6.3	6.3	6.8	4.2
服務輸入	9.0	8.3	11.6	4.7	7.3	2.6	3.5	4.5	3.2
投資總額	5.8	-0.7	1.9	1.1	1.9	4.3	1.9	2.4	-3.5
土地及建設投資	0.1	-0.8	4.2	-2.8	-11.2	-2.6	-5.9	-5.8	-5.9
機器及設備投資	14.8	-1.9	-2.5	11.1	40.4	14.6	13.8	18.5	2.0
本地生產總值平減物價指數	4.2	2.8	3.7	1.3	0.7	1.0	1.3	1.1	1.7
綜合消費物價指數	2.4	1.4	1.7	1.6	1.8	1.2	1.3	1.5	1.3
失業率	3.0	3.1	3.0	3.2	3.5	3.9	3.8	3.6	3.7

預測日期: 2026年1月8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									2026		
	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月
總出口單位價格指數	2.1	1.7	1.5	1.7	2.0	2.3	2.4	3.2	3.9	3.8	3.5	3.7
食品進口單位價格指數	0.2	1.0	0.9	1.3	0.7	0.0	-0.5	-0.4	-1.1	-1.0	-0.1	-0.1
消費品進口單位價格指數	4.0	3.7	3.7	2.8	2.8	3.6	3.0	2.9	3.3	4.1	2.8	3.4
原料及半製成品進口單位價格指數	1.3	0.9	0.9	1.4	2.0	1.7	3.0	4.4	3.1	3.8	4.7	3.9
燃料進口單位價格指數	-18.2	-14.8	-12.4	-10.7	-9.1	-5.5	-6.6	-5.7	-0.6	-3.8	-2.7	4.2
資本貨品進口單位價格指數	4.0	3.9	3.3	3.5	2.3	2.4	1.8	2.5	1.7	2.8	2.2	2.9
食品實質留用價值	-5.3	-0.4	1.3	0.5	-0.7	0.1	4.9	1.2	-5.0	-2.0	-5.8	-8.5
消費品實質留用價值	-11.3	-12.1	-2.5	15.9	-6.1	37.0	-17.8	23.7	19.3	19.8	-17.6	0.9
原料及半製成品實質留用價值	4.2	79.5	-6.5	9.9	-8.0	-1.3	45.4	-9.8	14.3	65.7	23.2	9.3
燃料實質留用價值	0.9	10.8	5.6	3.3	2.7	-19.4	16.1	0.0	9.9	16.0	4.9	2.0
資本貨品實質留用價值	334.8	32.1	46.5	68.0	15.1	-5.3	38.3	-5.8	217.6	384.6	36.8	0.4
新登記車輛總數	-45.7	41.8	56.9	31.2	24.1	51.4	31.8	29.9	28.1	34.4	16.9	34.7
新登記私家車總數	-51.4	54.5	69.2	30.9	28.8	59.1	35.6	38.3	37.6	38.8	21.0	39.3
貨幣供應定義二	9.3	10.7	11.5	10.8	10.4	11.1	10.6	11.2	10.7	9.8	9.7	9.6
貸款及墊款總額	-0.3	1.0	1.6	1.5	0.8	0.9	1.3	1.2	0.6	1.9	1.7	0.9
零售數量指數	-3.3	1.9	-0.3	0.9	3.4	-4.2	5.4	4.4	7.6	12.0	10.6	3.9
訪港旅客人數	13.5	20.0	11.1	12.0	15.7	7.5	12.2	17.4	9.2	15.2	13.1	8.7
本港居民離港人數	32.6	17.7	4.7	10.2	9.9	4.9	11.5	11.5	10.7	8.2	18.0	4.1
電力耗用	-12.1	6.0	1.4	-1.9	-3.9	-0.6	4.7	-3.3	1.3	1.4	1.0	0.3
煤氣耗用	8.1	0.5	0.7	0.1	1.3	0.5	-0.4	7.5	-0.6	3.0	0.2	0.7

預測日期: 2026年1月8日