

港經濟韌性強 上季GDP增長4.3%

AI產品需求帶旺出口 下半年經濟料保持穩健

表現亮麗

本港經濟在今年首季錄得強勁增長之後，第二季增長動能仍然持續。統計處昨日公布預先估計數字，2026年第2季本地生產總值較去年同期實質上升4.3%。經濟師預告，待修訂數字公布後，或將上調2026全年經濟增長預測到3.5%至4%。

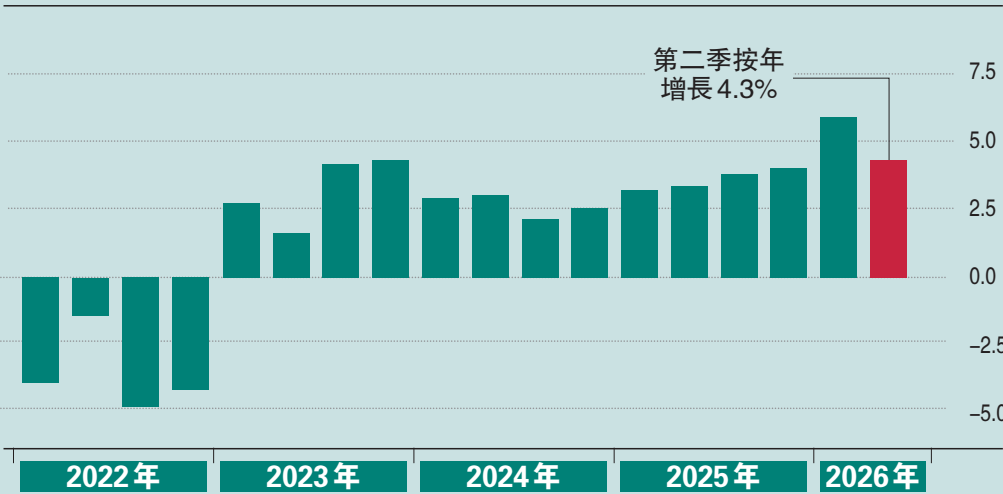
大公報記者 黃裕慶

香港GDP增長細項摘要（%）

項目	2025Q2*	2025Q3*	2025Q4*	2026Q1*	2026Q2#
本地生產總值	3.3	3.8	4.0	5.9	4.3
• 私人消費開支	2.4	2.4	2.5	4.9	2.9
• 政府消費開支	2.5	1.9	1.5	2.8	0.5
• 本地固定資本形成總額	1.8	5.1	11.7	18.3	4.6
• 貨品出口（離岸價）	11.4	12.0	15.4	23.8	28.8
• 貨品進口（離岸價）	12.6	11.7	18.2	29.9	29.3
• 服務輸出	8.0	6.4	4.7	3.3	3.4
• 服務輸入	6.4	2.0	3.7	3.8	2.8

注：*修訂數字 #預先估計數字

香港近年來季度GDP變幅



按本地生產總值（GDP）主要組成部分分析，第二季私人消費開支按年上升2.9%，政府消費開支上升0.5%，兩者分別較首季放緩2個及2.3個百分點。本地固定資本形成總額按年上升4.6%，從近兩季的雙位數增長回落至單位數。貨物出口按年升幅進一步擴大至28.8%，創五年新高；貨物進口升幅亦保持近30%，按季大致持平。

關注高油價與通脹影響

政府發言人表示，受蓬勃對外貿易和強勁內部需求支持，第二季經濟繼續強勁擴張，根據預先估計數字，繼首季增長5.9%後，第二季再錄得4.3%增長。

展望下半年，全球對人工智能（AI）相關產品需求旺盛，應會支撐商品出口；服務輸出受惠於訪港旅客持續增長及金融商業服務穩定需求；內部需求則在勞工市場穩定和營商消費氣氛堅穩下維持強勁。惟外圍不利因素持續，包括中東地緣緊張局勢、美國貨幣政策不確定性及主要經濟體貿易保護主義，政府發言人形容

「仍須密切關注」。

法國外貿銀行亞太區高級經濟學家吳卓殷表示，若高油價和高通脹等風險在下半年持續發酵，或美伊戰事難以終結，可能令利率維持較高水平，拖累下半年經濟表現。

大新金融集團首席經濟及策略師溫嘉煒指出，第二季增長低於市場預期的4.9%，主要由於本地消費氣氛未能延續首季強勁表現，固定資本投資亦明顯降溫，外貿活動則續受人工智能熱潮支持。

他預期下半年外貿可望保持暢旺，惟內需增長步伐或略為放慢，下

半年經濟增速料明顯低於上半年的5.1%。他透露，大新在修訂數據公布後，會考慮將全年經濟增長預測上調到3.5%至4%。今年6月時，大新已將本港全年經濟增長預測上調至2.8%。

全年增長估算 港銀普遍樂觀

政府統計處將於8月4日公布第二季GDP修訂數字及全年修訂預測。

政府官員今年5月出席立法會時表示，考慮到首季表現較預期強勁及外圍潛在不利因素，對2026全年增長預測仍維持《財政預算案》公布的2.5%至3.5%。上海商業銀行研究部主管林俊泓相信，政府屆時有空間將預測區間上調。

部分銀行對2026全年經濟增長的預測，也較政府估算樂觀。舉例說，東亞銀行的估算數字為3.8%，渣打香港更加樂觀，預料全年經濟增長4.3%，主要反映蓬勃的資本市場活動、內地旅客增長、人工智能「超級周期」帶動的貿易增長，以及由樓市復甦所驅動的消費氣氛及就業市場改善。

樓價連升13月 負資產季減逾六成

【大公報訊】受惠樓價持續反彈，負資產宗數顯著回落。金管局最新數據顯示，截至今年6月底，負資產住宅按揭貸款錄得4356宗，較3月底的11424宗，按季急降61.9%。金管局表示，個案主要涉及銀行職員住屋按揭或按揭計劃貸款，該類貸款按揭成數一般較高。

負資產住宅按揭貸款金額為196億元，較首季末的550億元減少64.4%，無抵押部分由28億元降至9億元。拖欠三個月以上的負資產貸款比率，由0.5%升至1.25%。金管局解釋，主因是負資產貸款金額跌幅大於拖欠金額跌幅所致。

經絡料降至不足千宗

星之谷按揭轉介行政總裁莊錦輝表示，樓價指數連升13個月，今年累升7.88%，是負資產大減的主要動力，不少業主已成功「鬆綁」。他指近期樓市交投放緩，買家入市轉趨審慎，樓價升勢未必如年初急速，但只要樓價平穩，未見明顯逆轉，負資產數字仍可受惠按揭本金持續下降，料未來一至兩季仍有回落空間。

經絡按揭轉介首席副總裁曹德明表示，樓價續升令銀行估價趨向寬鬆，推動次季負資產顯著回落。樓市仍處「價量齊穩」格局，息口合理，銀行對按揭業務保持積極。若下半年樓價維持升勢，負資產個案有望跌破1000宗。

中原按揭董事總經理王美鳳預期，第三季負資產宗數將續回落。隨世界盃結束，發展商恢復推盤，新盤熱銷帶動購買力流向二手市場，樓市氣氛逐步回暖，交投量有望回升。

香港近年負資產宗數（截至期末）

2026年	
6月	4356宗
3月	11424宗
2025年	
12月	21304宗
9月	31449宗
6月	37806宗
3月	40741宗

恒地：零售市場機遇漸顯現

【大公報訊】恒隆地產（00101）行政總裁盧卓柏昨表示，香港零售市場機遇漸現，集團銅鑼灣項目正進行裝修，新租戶下半年陸續進駐後，明年租戶銷售額可望錄得正面增長。中環甲級寫字樓方面，市場需求已見底回升跡象。

盧卓柏指出，行業壓力有所舒緩，甲廈租金出現回穩跡象，中環受惠於過往租戶回流，市場正逐步復甦；港島東及九龍東則仍面對壓力。

住宅市場方面，受專才及內地學生來港帶動，租賃需求持續暢旺。首席財務總

監趙家駒表示，豪宅市場仍有上升空間，對整體住宅市場持審慎樂觀看法。

銅鑼灣項目引入新品牌

至於零售市場，他表示，銅鑼灣項目正進行裝修，預計吸引新品牌進駐，對下半年及明年表現充滿信心。

業績方面，恒地上半年收入61.13億元，按年增長23%，主要受物業銷售帶動；惟股東應佔基本純利跌10%至14.36億元，主要受非現金物業減值撥備及資本化利息減少影響。股東應佔純利跌16.9%至7.58億元，中期派息每股0.12元。

此外，集團董事會已選定新任行政總裁，將於10月1日接任，詳情適時公布。盧卓柏將留任至9月30日，10月1日起轉任董事長顧問，任期一年，以確保管理層順利交接。

◀盧卓柏指出，中環甲級寫字樓市場需求，已有見底回升跡象。
大公報攝



樓市復甦就業穩定 消費開支增2.9%

【大公報訊】本港第二季經濟增長預估數字較首季放緩，但經濟師分析說，4.3%的經濟增長仍屬理想，反映首季強勁的增長動能得到進一步鞏固。

上海商業銀行研究部主管林俊泓指出，私人消費開支在剔除通脹的影響之後仍增長2.9%，是較高水平，反映消費信心穩固，部分原因是就業

市場穩定，以及樓市復甦帶來的財富效應。

自2025年第二季以來，私人消費開支已連續五季錄得正增長，東亞銀行首席經濟師卓亮表示，雖然今年第二季數字按季比較回落，仍屬正常增長速度。至於固定資本投資，他坦言數字一向比較波動，難以準確估算。

展望2026年下半年，由於2025下半年的基數較高（第3季和第4季的實質本地生產總值分別為3.3%和3.8%），卓亮預期經濟增速將放緩，惟復甦趨勢仍然持續。

林俊泓亦說，下半年增速或放緩至3%以下，惟全年埋單計數仍有望錄得3.5%增長，增速仍屬較快水平。

港股七月大翻身 漲3003點兩年最勁

【大公報訊】港股7月大翻身，恒指昨日先跌後回升25點，收報25884點，全月累漲3003點或13.1%，為2024年9月以來最大單月升市，跑贏亞太區市場。傳統科技股報復式反彈，美團（03690）昨跌0.1%報92.5元，全月累升



▲港股昨僅升25點，但七月累漲3003點或13.4%，跑贏亞太區市場。
中新社

35%，成動力最強藍籌，惟較跌浪起步位217元仍差57.3%。同屬殘股的小米（01810）及比亞迪（01211），7月份分別大漲32.9%及29.9%，為表現第二、第三佳藍籌。

AI股在7月遭集體拋售，93隻藍籌中僅5隻逆市下跌，當中中芯國際（00981）全月大跌29.2%，成為表現最差指數成份股；寧德時代（03750）及舜宇光學（02382）分別跌11.1%及8.1%。

恒指有望上試26800點

展望8月，證券界對後市審慎。iFast Global Markets投資總監溫鋼城相信，恒指再升空間有限，樂觀或上試26800點，下方23800至24000點有支持。他指恒指上月累升13%，8月回調屬正常，利淡因素包括美伊衝突

未解、美國通脹升溫及中國經濟數據一般，投資者可重新關注AI硬件股，如中芯國際、華虹宏力（01347）、兆易創新（03986）等。

港灣家族辦公室業務發展總監郭家耀表示，恒指7月漲幅顯著，或涉及配對交易平倉活動。市場買入AI股、沽出傳統科網股，其後AI股調整觸發大舉平倉，資金回流傳統科網股，推動美團、小米急升。他指平倉活動已接近完成，傳統科網股後續難再急升，恒指8月料在25000至26000點上落，對AI股態度審慎。

AI股方面，智譜（02513）昨日升14.5%報987.5元，7月累跌53%；華虹宏力（01347）升2.2%報128.3元，全月跌40.3%；建滔積層板（01888）升0.9%報29.42元，全月跌70.3%；長飛光纖（06869）升5.1%報96.75元，全月跌62%。

恒指今年各月表現（點）

2026	當月收盤	點數變動	幅度
7月	25884	+3003	+13.1%
6月	22881	-2301	-9.1%
5月	25182	-594	-2.3%
4月	25776	+988	+3.9%
3月	24788	-1842	-6.9%
2月	26630	-756	-2.7%
1月	27387	+1756	+6.8%

恒指今年走勢表現

