



2025 年香港經濟
展現出不錯的增長動
力，主要受惠出口理
想，訪港旅遊業和本
地服務業擴張，以及

2026年經濟展望

股市和樓市改善刺激私人消費等。鑑於第三季 GDP 增長 3.8% 的強勁勢頭遠勝預期，特區政府最新上調 2025 年全年實質 GDP 增長預測至 3.2%。展望 2026 年，不少商會都預期香港經濟能夠繼續穩步增長，主要動力包括：股市和樓市等資產市場的表現有望繼續改善，美聯儲 2026 年仍將維持減息的大方向，東盟及「一帶一路」沿線經濟體將為港商帶來更大商機，以及一連串的大型盛事活動吸引內地及海外旅客來港，本地內需市道進一步回暖向好等多項利好因素。

●香港文匯報記者 莊程敏

香港工業總會主席林世豪接受香港文匯報訪問時指出，香港經濟正展現強勁復甦勢頭。最新數據顯示，2025 年首三季本地生產總值按年增長 3.3%，全年經濟增長預測更上調至 3.2%。這股增長動力來自多個領域：本港貨物出口錄得雙位數增長，本地需求穩步回升，私人消費及企業投資均見上揚。這些正面指標反映香港經濟正穩中向好，為 2026 年發展奠定堅實基礎。

資本市場活躍增強投資者信心

他續指，2025 年香港新股市場表現突出，多個大型及高增值企業成功上市，集資規模居全球第一，再次印證香港作為國際金融中心的實力與吸引力。資本市場的活躍不僅增強了投資者信心，亦為創新科技企業提供重要融資渠道，支持科研成果商品化及企業落戶香港，推動整個創科生態系統進一步壯大。

回顧過去一年，儘管美國加徵關稅為港商帶來壓力，工業界憑靈活應變及創新部署，成功化解挑戰。隨着中美元首會晤取得成果，部分關稅措施暫緩，市場信心逐步回升，讓企業可在更穩定環境中策劃中長期發展。外部挑戰讓業界更加體會到市場多元化的重要性，並促使企業在經營思維、技術應用及區域合作上加速轉型，為進軍新市場做好準備。

中華廠商會亦指出，2025 年香港經濟整體增長速度略超預期，但內外部不同環節、不同行業之間的表現更趨分化。上半年本地經濟增長主要得益於商品出口和服務出口這兩大外部需求環節的強勁拉動；而內部消費和投資表現仍有待提升，惟內需在進入第二季後已初現企穩回暖的跡象。

中國經濟增長續處領先地位

該會續指，從外圍市場看，主要發達經濟體的增長均較為疲弱，美國 GDP 環比折年率在 2025 年首季度錄得 0.5% 的跌幅，為 2022 年第一季以來首次陷入萎縮。中國在 2025 年首兩季分別同比增長 5.4% 和 5.2%，達到政府設定的 5% 左右增長目標，在全球主要經濟體中保持領先的地位。但中國經濟在進入第三季後，隨着出口商「搶出口」的行為逐步減弱，加上「以舊換新」政策對商品消費的刺激效果出現邊際遞減的情況，在 7 月和 8 月的工業生產、消費及投資等宏觀經濟數字均已走弱，顯示經濟放緩的風險正在上升。

不過，該會亦留意到一些本土行業的發展態勢近期顯著改善，有利於內需穩定向好的積極因素亦陸續顯現或正加速累積。例如，香港金融業擺脫了延宕幾年的頹勢，恒生指數 2025 年上升近三成，IPO 集資額重登世界榜首。同時，本港房地產尤其是住宅市場在經歷多年的持續調整之後，近期企穩回暖的跡象已趨明顯。股市和樓市等資產市場的表現雙雙改善，有助於發揮正面的財富效應，刺激居民的消費和資產投資活動。

減息改善金融市場流動性

另外，市場普遍預期美聯儲 2026 年維持減息的大方向。在香港聯繫匯率制度下，港元息口跟隨美元亦步亦趨。美聯儲減息對香港的金融市場及企業融資都將帶來正面影響，除有助於金融市場的流動性改善之外，還可降低居民的按揭成本和企業的借貸資金成本，進而增強企業投資的能力和信心。

廠商會維持對 2025 年香港 GDP 增長率為 2.5% 至 3% 的預測，考慮到內需市場的表現將持續改善，其對本地經濟增長的貢獻明顯上升，預計 2026 年香港經濟增長將可輕微提速至 3% 左右。消費物價方面，香港短期內的通貨膨脹仍然溫和，預計 2025 年與 2026 年消費物價變動率將保持在 2% 和 2.5% 水平。

商界與機構展望

樂觀觀點
香港工業總會： 把握創新與金融雙優勢，積極融入國家及區域合作，2026 年工業可「在變局中開創新局」。
香港貿發局： AI 相關電子產品需求強勁，加上關稅政策趨穩，2026 年出口有望增長 8% 至 9%。
香港總商會： 企業營業額預期改善，40.3% 公司預期 2026 年業績增長。
謹慎觀點
中華廠商會： 全球經濟增長偏弱，「搶出口」風潮消退，下半年出口增速或回落。
經濟師警告： 商品出口增長可能大幅收窄，拖累整體經濟表現。

股樓息口向好「一帶一路」發展 盛事刺激內需 港多元布局激發活力 經濟今年勢穩步上揚



▲業界看好北部都會區的發展，認為可以帶動各方面的經濟活動。

資料圖片

►香港出口表現過去一年持續改善。

資料圖片

創新金融雙驅動 港工業迎大機遇



●香港工業總會主席林世豪指出，香港正處於全球產業重塑與科技革命的關鍵階段。

資料圖片

新一年對港商而言仍有不少有發展機遇，香港工業總會主席林世豪指出，預計 2026 年東盟及「一帶一路」沿線經濟體將為港商帶來更大的新機遇。由於東盟經濟持續強勁增長，與香港貿易往來日趨緊密，現已成為香港第二大貿易夥伴。事實上，許多港資企業早已在該地區布局生產與銷售，拓展跨境供應鏈協作。他相信：「香港正處於全球產業重塑與科技革命的關鍵階段。倘能把握創新與金融的雙優勢，積極融入國家發展及區域合作格局，2026 年香港工業必能在變局中開創新局、再創高峰。」

港商布局東盟 北都發展提振

他續指，工總近年積極加強與東盟各國的產業對接，舉辦訪問團、商貿配對及展覽推廣活動。2025 年更攜手貿發局率領代表團到越南，參加國際貿易博覽會，並首次設立香港館，向國際展示香港企業的創新實力與專業形象，成效顯著。為支援企業開拓海外市場，工總亦全新推出「環球聯通」平台，整合產業資源與全球網絡，提供市場情報、夥

伴對接及政策諮詢等一站式支援服務，協助香港及內地企業「走出去」。

廠商會則提到，特區政府在新一份施政報告提出一系列推動北部都會區加快發展和引進及發展本地產業的務實措施，相信有助進一步提振海內外企業投資北都區的興趣和信心。政府亦正積極籌辦一連串的大型盛事活動，全力吸引內地及海外旅客來港，特別是啟德體育館自 2025 年上半年啟用以來，已成功舉辦多場大型的演唱會及國際體育賽事，包括 11 月聯同大灣區其他城市共同舉辦十五運會，吸引大批海內外旅客前來觀賽和觀光，為本地旅遊業的持續復甦加註動力之餘，亦大提升香港舉辦大型活動的能力和吸引力。

AI 利電子業 關稅休戰穩信心

另外，AI 風潮持續，對出口相關電子產品的港商亦是一大優勢。貿發局引述世貿組織的數據指，2025 年上半年全球 AI 相關產品貿易總值比上一年同期增長逾兩成，遠超全球商品貿易總值的 6% 增幅。電子業佔香港出口總值逾七成，正受惠於 AI 浪潮帶動的貿易。2025 年首 10 個月，香港的 AI 相關電子產品出口額同比上升 22%。

中美關稅戰休戰亦令企業營商信心大增。香港總商會早前發布一項調查顯示，共 48.3% 受訪香港企業對本港未來 12 個月的經濟前景持正面看法，較上一年的 18.3% 大幅回升。只有 15.3% 受訪公司表示看淡 2026 年前景，較上一年的 44.3% 大幅減少。另有逾七成受訪企業表示，2025 年首 10 個月的營業額按年增加或大致維持不變；觀望 2026 年，有 40.3% 的公司預期將錄得業績增長，44.1% 預料業務維持不變，只有 15.7% 認為營業額將會減少。

各大行對 2026 年香港 GDP 預測

機構	2025 年預測	2026 年預測
國際貨幣基金組織	2.4%	2.1%
滙豐環球投資	3.2%	2.4%
恒生	3.2%	2.5%
華僑銀行	2.6%	2.3%
東亞	2.8%	2.5%
大華銀行	2.3%	1.9%
花旗	2.8%	2.7%
美銀	3.2%	2.5%
廠商會	2.5%-3%	3%
總商會	3.2%	2.7%

2026 年主要利好因素

1. 外部環境與金融市場

●**貨幣政策利好：**美聯儲已重啟減息，預計 2026 年維持減息方向，將有助降低香港企業融資成本及居民按揭負擔。

●**金融市場回暖：**恒指去年成績為近 8 年來最佳，而 IPO 集資市場活躍，集資總額重登全球榜首。

●**中美貿易局勢緩和：**中美達成貿易協議，關稅陰霾減退，令企業營商信心大幅回升。

2. 產業與區域機遇

●**東盟及「一帶一路」新機遇：**東盟已成為香港第二大貿易夥伴，經濟持續蓬勃。特區政府及業界積極推動產業對接，協助企業開拓海外市場。

●**AI 浪潮帶動出口：**全球 AI 相關產品貿易增長迅速。

●**大型盛事提振旅遊與內需：**啟德體育館啟用，接連舉辦多場大型演唱會及國際賽事，包括 2025 年 11 月聯同大灣區舉辦十五運會，吸引海內外旅客，成功為香港帶來實際經濟效益。

●**北部都會區發展：**施政報告提出加快發展北都及引進產業措施，提振企業投資興趣。

3. 內需與資產市場

●**股市樓市財富效應：**股市樓市雙雙改善，刺激居民消費及資產投資，住宅市場經歷多年調整後企穩回暖。

●**內需逐步回暖：**2025 年第二季起內需初現企穩跡象，預計 2026 年對經濟增長貢獻上升。

2026 年挑戰與不確定性

1. 外部經濟環境

●**全球經濟疲弱**

●**出口增長可能放緩**

2. 內部結構性問題

●**經濟表現分化**

●**成本壓力上升**

●**貿易政策不確定性**

3. 通脹與增長預期

●**通脹溫和但存在變數**

成本升成首要挑戰 出口預測呈現分歧

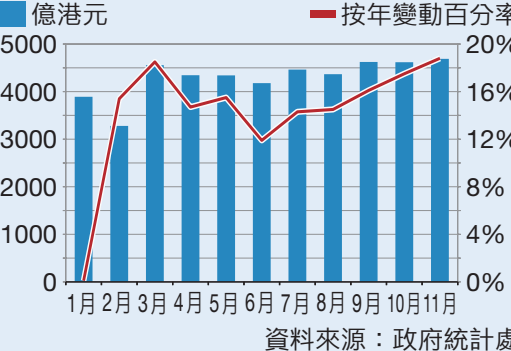
2025 年香港出口表現強勁，成為本港經濟「強心針」之一，惟各界對 2026 年的表現並不一致。貿發局早前公布出口預測，預計在人工智能 (AI) 相關電子產品需求強勁的帶動下，2026 年出口有望增長 8% 至 9%。該局亦認為，美國的關稅政策預計在 2026 年趨向穩定及明朗，情況將有利香港的出口。不過，有商會擔心，企業趕在關稅實施前的「搶出口」效應會逐步消退，香港商品出口增長可能出現大幅收窄，拖累整體經濟增長表現，加上本地經濟亦受全球經濟疲弱及貿易政策不確定性影響。

貿發局樂觀 廠商會謹慎

即將出任特區政府經濟顧問的香港貿發局研究總監范婉兒早前表示，中美達成貿易協議，令關稅的陰霾減退，「內地出口美國的商品的稅率，對擁有高效供應鏈的中國供應商來說，在面對東南亞供應商的競爭時，仍有一定優勢，故此美國關稅已不再是香港出口商 2026 年需面對的重大挑戰。」

該局最近公布的一項出口信心指數調查顯示，受訪出口商認為，2026 年首要挑戰是勞工

香港 2025 年整體出口狀況



資料來源：政府統計處

及生產成本上升 (53.9%)，而人工智能/新科技相關電子消費品的需求增加，則會成為業務增長的主要動力 (53.2%)。至於未來兩年的擴展計劃，亞洲仍然是出口商的焦點市場，中國內地 (42.0%) 為首要目標，其次為亞洲其他市場 (30.3%) 及東盟 (18.9%)。

若以市場區分，信心指數顯示，香港主要出口市場的東盟 (58.9) 與中國內地 (57.2) 的現狀指數繼續顯示前景可觀，日本 (56.4) 與歐盟 (53.5) 不俗。展望未來，中國內地 (57.2) 與

東盟 (57.0) 同為最具潛力的市場。

對美搶出口風潮料消退

廠商會則指，2025 年上半年香港對內地和東盟的商品出口均錄得雙位數的大幅增長，同比分別上升約 16.1% 和 24%；而對美國、歐盟等發達經濟體的出口額卻出現萎縮。這反映在美國對外加徵關稅的威脅下，亞洲多個經濟體在過去幾個月均出現「搶出口」的現象，而香港作為主要的轉口貿易港在某種程度上亦從中受惠。該會預計在未來一段時間，全球經濟增長將會延續偏弱的基本態勢；加之海外主要經濟體輸美商品貿易的「搶出口」風潮料將逐漸消退，預計香港出口貿易增速將會有所回落。

總商會經濟師馮凱盈亦預計，隨着企業趕在關稅實施前「搶出口」效應消退，估計 2026 年香港商品出口增長，將由 2025 年的 14% 大幅收窄至 3%。不過，中美 2025 年達成為期 1 年的貿易休戰，料可降低對外貿易政策的不確定性，短期內應有利香港出口及經濟。目前各國科技競爭升溫，不排除會對香港的出口表現尤其是歐美市場的需求產生影響。