



## 香港大學公布 2025 年第一季宏觀經濟預測

2025 年 1 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（1 月 9 日）發表高頻宏觀經濟預測。相比 2024 年上半年經濟的 3.0% 增長，由於港人消費模式的改變及內地旅客旅遊模式的轉變，分別令本地私人消費開支疲弱及旅遊業相關的服務出口改善低於預期，2024 年下半年經濟增長放緩，第三季錄得 1.8% 增長。預計 2024 年第四季香港經濟增長 2.4%，2024 年全年預計增長 2.5%。

就業市場預期保持平穩，失業率維持在 3.1% 的水平。在美國關稅及利率的不確定陰霾下，香港的經濟展望將受制於中美貿易能否達成共識及美國聯儲局的減息步伐兩大因素，為 2025 年香港經濟帶來嚴峻的挑戰。因此 2025 年上半年香港經濟增速將較緩慢，預期 2025 年第一季實質 GDP 上升 1.6%。預料 2025 年下半年受惠於利率下降而有所改善。預計 2025 年全年增幅將介乎於 2.5 至 3.0% 之間。



## 「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](mailto: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)

	2023			2024					2025
	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)
<b>本地生產總值</b>	734,482	762,957	2,901,018	729,857	715,986	747,941	781,011	2,974,795	741,823
<b>私人消費開支</b>	490,691	522,723	2,007,145	487,873	503,853	484,318	520,460	1,996,504	489,407
<b>政府消費開支</b>	94,534	94,171	385,606	104,493	91,969	96,551	96,496	389,509	107,128
<b>貨品出口</b>	1,117,495	1,172,275	4,318,178	1,068,032	1,105,226	1,161,787	1,198,116	4,533,161	1,065,789
<b>貨品進口</b>	1,143,525	1,182,743	4,437,750	1,067,721	1,115,360	1,175,061	1,186,231	4,544,373	1,058,633
<b>服務輸出</b>	204,515	202,940	786,275	211,426	187,632	209,385	205,471	813,914	212,840
<b>服務輸入</b>	160,669	169,407	623,332	174,106	163,694	173,854	182,762	694,416	178,082
<b>投資總額</b>	130,378	131,719	501,457	117,610	126,837	135,222	126,837	506,506	126,837
<b>土地及建設投資</b>	84,102	81,724	333,238	87,083	97,172	81,951	78,134	344,340	83,834
<b>機器及設備投資</b>	46,276	49,995	168,219	30,527	29,665	53,271	47,330	160,793	33,095
<b>存貨增減</b>	1,063	-8,721	-36,561	-17,750	-20,477	9,593	3,996	-24,638	-13,556

預測日期：2025年1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(%)

	2023			2024					2025
	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	4.2	4.3	3.3	2.8	3.2	1.8	2.4	2.5	1.6
私人消費開支	6.7	3.5	7.7	1.2	-1.6	-1.3	-0.4	-0.5	0.3
政府消費開支	-3.9	-5.2	-4.3	-2.2	2.2	2.1	2.5	1.0	2.5
貨品出口	-8.7	2.8	-10.3	6.8	7.5	4.0	2.2	5.0	-0.2
貨品進口	-6.1	3.8	-8.6	3.3	3.4	2.8	0.3	2.4	-0.9
服務輸出	23.4	21.2	20.9	9.4	1.1	2.4	1.2	3.5	0.7
服務輸入	28.7	26.7	25.9	18.0	12.3	8.2	7.9	11.4	2.3
投資總額	21.7	17.5	11.1	0.1	4.1	3.7	-3.7	1.0	7.8
土地及建設投資	12.9	5.4	6.9	6.3	13.7	-2.6	-4.4	3.3	-3.7
機器及設備投資	42.0	43.7	20.5	-14.2	-18.5	15.1	-5.3	-4.4	8.4
本地生產總值平減物價指數	2.5	3.8	2.7	3.8	4.2	4.1	4.0	3.9	3.7
綜合消費物價指數	1.9	2.6	2.1	1.9	1.2	2.4	1.4	1.7	1.7
失業率	2.8	2.9	3.0	3.0	3.0	3.0	3.1	3.0	3.1

預測日期: 2025年1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		
	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	3.8	4.4	3.6	3.8	3.2	3.1	3.5	3.6	4.4	3.4	2.6	3.3
食品進口單位價格指數	-0.1	-0.7	-0.1	-0.2	-0.6	-1.0	-1.1	-1.1	-1.5	-1.0	-0.1	0.3
消費品進口單位價格指數	3.2	3.3	4.4	4.4	4.5	4.3	4.6	4.8	4.1	5.5	4.4	4.4
原料及半製成品進口單位價格指數	4.1	3.6	1.3	2.2	1.3	1.9	2.1	1.9	-0.1	0.4	0.1	1.3
燃料進口單位價格指數	-3.2	2.8	-0.1	0.3	-8.9	-17.6	-12.4	-6.3	3.6	0.0	-3.3	-2.6
資本貨品進口單位價格指數	2.9	3.9	4.4	3.5	4.8	4.2	5.0	5.7	5.8	5.2	5.2	5.4
食品實質留用價值	-7.1	-4.0	3.9	-7.2	-7.7	-7.3	-4.6	-2.2	-1.3	-2.6	-9.4	-7.7
消費品實質留用價值	-26.1	-23.1	-24.3	-19.1	-22.2	-36.8	32.4	-8.8	4.7	-17.3	-37.2	-12.6
原料及半製成品實質留用價值	-5.2	-6.2	22.8	13.9	53.6	4.0	-6.8	11.5	-10.6	287.5	23.6	-1.7
燃料實質留用價值	13.3	-4.3	0.7	8.7	17.5	17.5	3.3	20.6	-8.8	2.3	9.3	-3.4
資本貨品實質留用價值	-76.8	7.4	17.3	4.7	14.1	7.5	12.3	-12.6	-14.2	32.4	140.4	-0.8
新登記車輛總數	84.9	-29.2	-33.2	-20.3	-22.3	-15.6	0.5	-17.2	-22.4	-31.2	-35.3	-34.0
新登記私家車總數	124.8	-28.8	-34.3	-16.6	-20.8	-15.9	2.7	-14.0	-21.3	-33.4	-37.0	-39.8
貨幣供應定義二	5.5	7.8	7.4	7.1	7.8	8.5	8.6	7.3	7.4	8.8	9.2	9.8
貸款及墊款總額	-5.7	-5.5	-5.0	-5.0	-4.5	-3.1	-3.6	-3.1	-3.8	-1.9	-1.4	-2.0
零售數量指數	-16.5	-12.7	-11.2	-13.2	-11.8	-4.2	-4.9	-8.3	-1.8	0.3	-8.5	-4.2
訪港旅客人數	17.3	20.2	14.0	9.3	9.2	10.5	18.3	8.5	4.7	2.2	0.6	-0.5
本港居民離港人數	24.6	44.1	49.6	28.5	31.0	33.5	31.0	23.7	13.8	20.0	3.1	-9.1
電力耗用	15.1	-2.9	-4.1	1.1	0.4	5.0	3.6	0.4	-0.4	0.1	-2.3	-1.0
煤氣耗用	-2.9	-2.6	2.3	0.8	0.7	-1.2	-1.8	-2.8	-1.1	-0.6	-2.7	-4.2

預測日期: 2025年1月9日