中信银行(国际)
CHINA CITIC BANK INTERNATIONAL

研究报告

香港经济月报

2026 年第 2 期

核心观点：

2 月 25 日，香港特区政府公布《2026 至 27 年度财政预算案》。一方面，港府重点培育科创等重点产业，巩固国际金融中心的传统优势，以更积极主动的姿态对接国家“十五五”规划，突出体现为行政长官亲自率领跨部门专班制定香港首个五年规划。另一方面，在本地经济及财政状况改善好于预期的背景下，适度增加对民生和中小企的支持。

香港政府预计 2026 年全年经济增速 2.5%至 3.5%，与中信银行（国际）研究部预计的经济增长区间 2.3%至 3.1%，基准预测值 2.7%，基本一致。中期而言，港府预计香港经济将在 2027 至 2030 年间平均每年实质增长 3%，基本通胀率平均每年 2%。

中信银行(国际)
研究部

2026 年 3 月 9 日

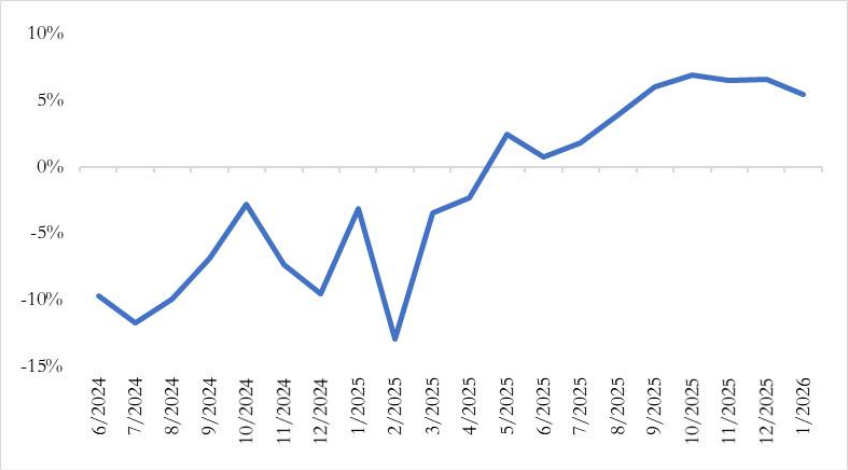
声明：本文观点仅代表作者个人判断，不反映所在机构意见，不构成任何投资建议。

一、香港宏观经济

2 月 25 日，香港特区政府公布《2026 至 27 年度财政预算案》（以下简称“预算案”）。本次预算案以“创科驱动、金融赋能；多元发展、关爱惠民”为主题。一方面，港府重点培育科创等重点产业，巩固国际金融中心的传统优势，以更积极主动的姿态对接国家“十五五”规划，突出体现为行政长官亲自率领跨部门专班制定香港首个五年规划。另一方面，在本地经济及财政状况改善好于预期的背景下，适度增加对民生和中小企的支持。**香港政府预计 2026 年全年经济增速 2.5%至 3.5%，与中信银行（国际）研究部预计的经济增长区间 2.3%至 3.1%，基准预测值 2.7%，基本一致。**展望 2026 年，内地经济稳步向前，政策空间充裕，将为香港经济带来有力支持，加上市场普遍预期美国 2026 年进一步降息，消费和投资活动有望持续扩张。然而，地缘政治日益复杂，贸易政策不确定性仍高，或影响全球资本流向、加大金融市场波动，进而冲击实体经济。**中期而言，港府预计香港经济将在 2027 至 2030 年间平均每年实质增长 3%，基本通胀率平均每年 2%。**部分主要经济体保护主义持续，逆全球化背景下，区域经济增长及“全球南方”崛起，世界贸易及投资格局重塑有望成为香港经济的新增长点。香港政府积极融入国家发展大局，加大北都投资力度，加快人才聚集和高新产业培育，有助于支持本地经济高质量发展。

1 月本地消费继续回暖，惟前景受中东局势及股市走向牵动。1 月零售业总销货值在去年较高基数的基础上，继续录得 5.5%的同比升幅。其中，网上零售销货值连续第五个月录得 20%以上的高增长（1 月同比升 25.1%）。从货物品类看，电器及其他未分类耐用消费品升 38.7%；珠宝首饰、钟表及名贵礼物销货价值升 31.1%，仍主要受益于金价上涨，但顾客购买量已见下降；汽车及汽车零件升 18.5%，主要原因是预算案中电动私家车首次登记税宽减计划将于今年 3 月底届满，刺激消费者购买电动车。香港经济向好及访港人次增长，将继续支持本地消费及零售业表现。然而，中东等外围地缘局势不明朗，或波及能源价格和金融市场表现，进而影响本地消费。

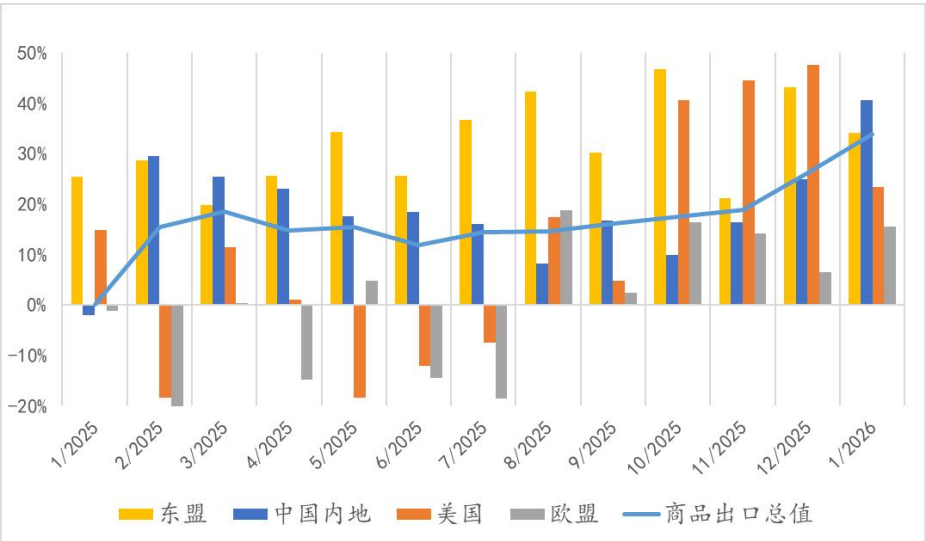
图一：零售销货值当月同比变动



数据来源：香港政府统计处、中信银行（国际）研究部

春节错月一定程度上推高 1 月商品贸易进出口同比增速。1 月香港商品整体出口货值为 5,206 亿港元，同比上升 33.8%；商品进口货值为 5,347 亿港元，同比升 38.1%。分地区看，输往亚洲地区的出口货值显著增长，特别是台湾（升 88.8%）、马来西亚（升 81.1%）、中国内地（升 40.6%）；对美国、欧盟的出口亦录得同比 23.3%、15.5%的双位数增长。大部分主要货品类别的整体出口货值均录得升幅，尤其是“电动机械、仪器和用具及零件”（升 39.4%）和“通讯、录音及音响设备和仪器”（升 51.9%）。尽管春节错月导致去年同期基数较低，一定程度上推高了今年 1 月进出口同比增速。但全球电子产品需求仍然强劲，商品货物贸易增长势头不变，季调后截至今年 1 月底的三个月（2025 年 11 月至 2026 年 1 月），商品出口货值较对上三个月的升幅加快至 9.4%。惟需留意地缘冲突对香港货运物流业务的影响，若冲突长期持续，或冲击全球供应链，进而影响香港进出口贸易。

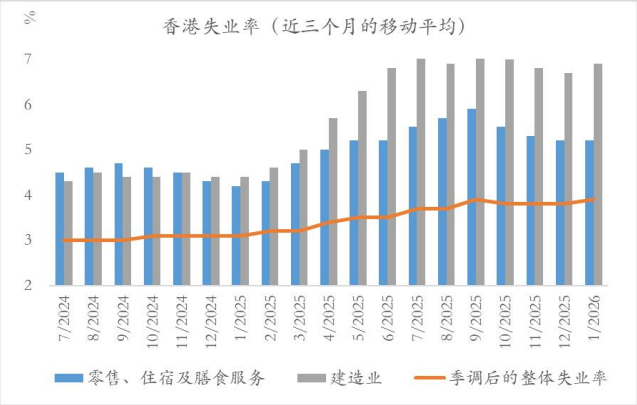
图二：香港对主要出口目的地的出口货值按年变动



数据来源：香港政府统计处、中信银行（国际）研究部

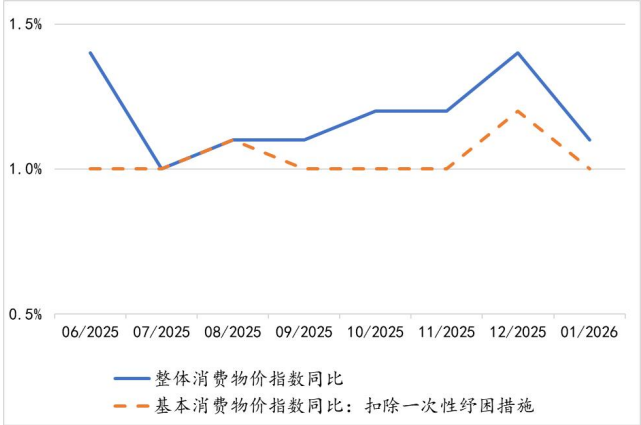
失业率微升至 3.9%，通胀水平轻微。2025 年 11 月至 2026 年 1 月经季调后的失业率维持在 3.9%，较前值微升。随着经济增长，本地消费和营商环境改善，预计整体就业压力将逐渐减轻，惟部分行业因经营环境挑战而继续受到影响。1 月香港综合消费物价指数同比上升 1.1%，剔除政府一次性纾困措施后的基本通胀率同比升 1.0%，均较上月微降。主要是由于去年农历新年在一月份，导致比较基数较高。预算案预测 2026 年基本通胀率和整体通胀率分别为 1.7%和 1.8%，2027 至 2030 年间基本通胀率为平均每年 2%。需警惕中东冲突可能带来的输入性通胀。

图三：香港经季调后的失业率



数据来源：香港政府统计处、中信银行（国际）研究部

图四：香港通胀水平

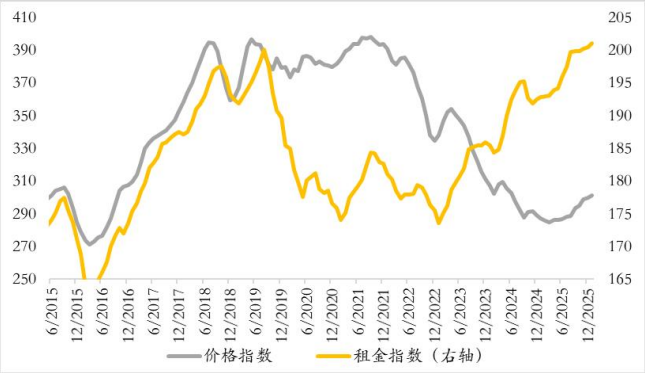


数据来源：香港政府统计处、中信银行（国际）研究部

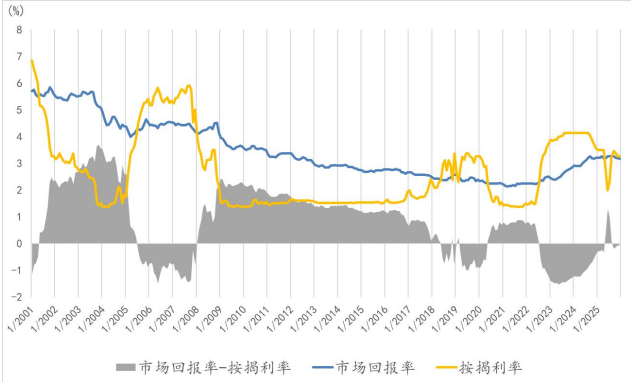
私人住宅售价及租金续升，预算案土地房屋供应基本稳定。1 月私人住宅售价指数环比升 0.53%，租金指数环比升 0.3%。中信银行（国际）研究部估算的香港 12 月私人住宅租售比[1]约 3.2%，接近按揭利率水平[2]（12 月租售比减按揭利率差值为负 8BP）。预算案提及，港府未来几年土地房屋供应基本稳定，具体包括：（1）调高超 1 亿港元的住宅物业交易印花税，由 4.25%调高至 6.5%。由于该类别豪宅成交量占比仅约 0.3%，市场普遍预计不会影响楼市复苏势头。（2）房屋供应：未来 5 年每年平均落成量约 1.7 万个单位，较过往 5 年平均数减少 8%；预测未来 3 至 4 年一手私营住宅单位潜在供应量为 10.4 万个，较上份预算案预测的 10.7 万个微降。（3）土地供应：2026-27 年度推出 9 幅住宅地，预计全年可兴建单位增至约 2.2 万伙，供应量较去年预算增 60%。未来 1 年继续不推售一般商业用地。

[1] 私人住宅租售比计算方式为，差估署统计的各类别住宅市场回报率乘各类别物业在总存量中的占比
[2] 按揭利率为 1M HIBOR+1.3%，封顶息率为汇丰 P 按-1.75%。

图五：私人住宅价格及租金指数



图六：私人住宅租售比对比按揭利率

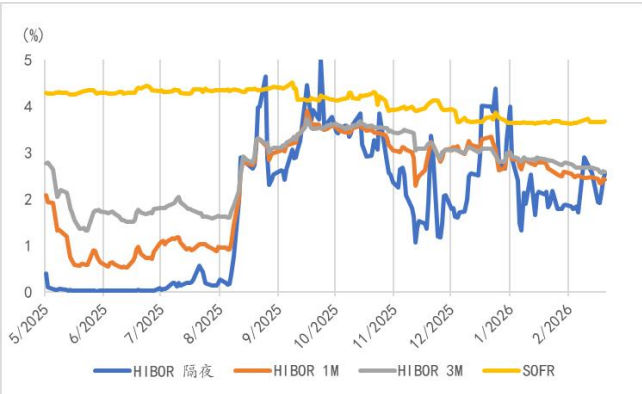


数据来源：差饷物业估价署、中信银行（国际）研究部

二、香港金融环境

2 月港元拆息小幅回落，港元兑美元走弱。2 月末中东冲突爆发，当前市场关注地缘局势紧张是否会推升通胀。若冲突持续时间较短，能源价格重新回归供求基本面，美联储按既定的降息轨道，即此前市场普遍预计的 6 月降息、年内降息两次，港元利率则将继续处于下行通道。汇率方面，1 月底特朗普提名凯文·沃什作为下一任美联储主席，市场预期沃什政策态度“偏鹰”，提名宣布后美元阶段走升。2 月末港元兑美元收于 7.82，较上月末走弱 0.15%。银行收市总结余约 539 亿港元，与上个月月末基本持平。

图七：各期限 HIBOR 及 SOFR



数据来源：香港银行公会、CEIC、中信银行（国际）研究部

图八：港汇及银行体系总结余

数据来源：香港金管局、香港银行公会、CEIC、中信银行（国际）研究部

离岸人民币方面，截至 1 月底，香港人民币存款环比升 3.5%，为 9,939 亿元。1 月香港跨境贸易结算的人民币汇款总额为 1.02 万亿元人民币，环比降 13.7%。2 月离岸人民币兑美元先走强，中东冲突爆发后迅速回调，月末收于 6.85。特朗普称军事行动将持续四至五周，预计未来一个月美元升势持续。此外，2 月 27 日人民银行宣布远期售汇业务的外汇风险准备金率从 20%降至 0，亦是为了抑制人民币出现单边过快升值。

三、香港银行业表现

截至 2026 年 1 月末，认可机构贷款及垫款总额为 10.2 万亿港元，环比升 1.1%。其中在香港使用的贷款（包括贸易融资）及香港境外使用的贷款环比分别上升 0.7%及 2.2%。认可机构存款总额为 19.4 万亿港元，环比微跌 0.1%。其中活期及储蓄存款（CASA）环比升 1.0%，定期存款环比降 0.9%。1 月底整体贷存比微升至 52.8%，港元贷存比则微降至 72.3%。

2025 年首三季度非息收入是零售银行营收增长的主要驱动力。首三季度香港零售银行整体除税前经营溢利同比增加 11.9%，主要由于资本市场回暖，收费及佣金收入同比增长 28.3%、对税前溢利贡献 8.4 个百分点，年内贷款规模止跌回升，抵销了净息差下行对利息收入的拖累，零售银行净利息收入同比增长 3.7%、对税前溢利贡献 3.8 个百分点。零售银行成本收入比由去年同期的 38.2%降至 37.1%。展望 2026 年，内地及香港经济回暖、住宅市场复苏及 IPO 畅旺均有望支持信贷需求增长；非息收入或将持续受益于资本市场活跃以及互联互通深化等支持性政策。

银行业不良率微升，资产质量整体可控。截至三季度末，认可机构的特定分类贷款比率（即不良率）由二季度末的 1.97%微升至 1.98%，上升压力仍主要来自商业房地产信贷。受益于内地及香港经济稳步扩张，中国内地相关贷款的特定分类贷款比率持续下降，至 1.99%，香港本地的信用卡贷款拖欠比率亦有所下降且处于低位。此外，负资产住宅按揭贷款宗数于第三季度明显减少，环比减少 16.8%。香港银行体系流动性及资本维持充裕，相关指标均高于法定或国际最低要求。

表：香港银行业主要指标

	2024/09	2025/06	2025/09
盈利	零售银行		
贷款减值拨备占平均资产总额的比率（有关年度截至该月止以年率计）	0.19	0.18	0.18
净息差（有关年度截至该月止以年率计）	1.50	1.47	1.47
成本与收入比率（有关年度截至该月止）	38.2	36.7	37.1
资产质素	所有认可机构		
特定分类贷款比率（总额）	1.99	1.97	1.98
中国内地相关贷款的特定分类贷款比率（总额）	2.79	2.16	1.99
	受访机构		
住宅按揭贷款拖欠比率	0.11	0.13	0.13
信用卡贷款拖欠比率	0.35	0.40	0.39
资本充足比率（综合）	所有本地注册认可机构		
普通股权一级资本比率	18.0	19.9	20.1
一级资本比率	19.7	22.3	22.4
总资本比率	21.8	24.4	24.4

数据来源：香港金管局、中信银行（国际）研究部

免责声明

本资料由中信银行(国际)有限公司(“本行”）刊发及只供一般参考之用，亦不应被视为专业投资意见或本行亲自或经由代表向任何人发出的购买或获得或投资任何投资产品的要约或邀请。有关资料或意见由本行内部开发及/或取自本行认为可靠之来源，但本行恕不就其准确性、正确性、可靠性或其他方面作出任何保证或声明。投资涉及风险，投资之价值及回报可跌亦可升。

有关外币之风险披露声明

外币兑换需承受因汇率波动而产生的风险，或会令客户赚取利润或招致亏损。客户如将外币兑换为港币或其他外币时，可能受外币汇率变动而蒙受亏损。人民币现时不可自由兑换，可能受制于若干政策、监管要求及/或限制（有关政策、监管要求或限制将不时更改而毋须另行通知）实际兑换安排将视乎于相关时间当时的限制而定。有关当局所实施的外汇管制也可能对适用汇率造成不利的影响。

香港中資銀行業協會
Chinese Banking Association of Hong Kong

本文章版权属撰稿机构及/或作者所有，不得转载。

本文章发表的内容均为撰稿机构及/或作者的意见及分析，并不代表香港中资银行业协会意见。