

研究报告

中信银行(国际)

研究部

2026年4月14日

香港经济月报

2026年第3期

核心观点:

根据《全球金融中心指数》报告，香港继续保持全球第三的国际金融中心、并稳居亚太区首位。今年首两个月香港本地消费表现胜预期，考虑到中东局势对本地消费的影响，预计上半年零售表现或录得同比单位数增长。首两个月商品贸易继续受全球电子产品需求强劲的支撑，2025年香港跃升成为全球第五大商品贸易经济体。本地失业率微降，通胀水平轻微，然而中东冲突引起的输入性通胀压力已逐渐显现，港府成立“跨部门监察燃油供应专责组”，并采取四项针对性措施应对油价上升。此外，4月香港金管局发出首批两个稳定币牌照，由汇丰银行以及碇点金融取得，两家机构将分别于今年下半年和本季度发行港元稳定币，金管局对日后增发牌照持开放审慎态度。

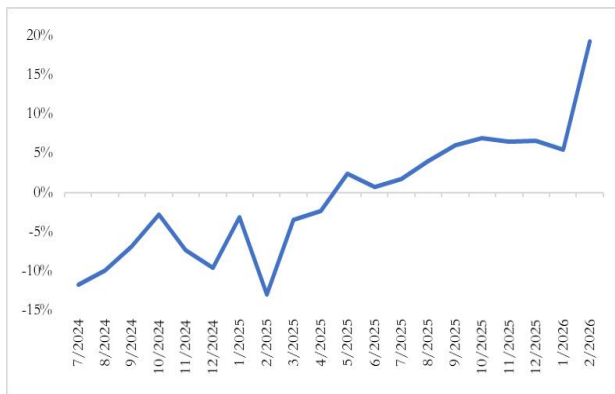
银行业方面，2025年全年零售银行整体税前利润增长7.3%，全年净息差为1.52%、与2024年持平。香港银行业整体运营稳健，惟需留意全球贸易争端的不明朗因素、美国利率走势、地缘政治风险以及本地部分行业仍面临挑战等因素的潜在挑战。

一、香港宏观经济

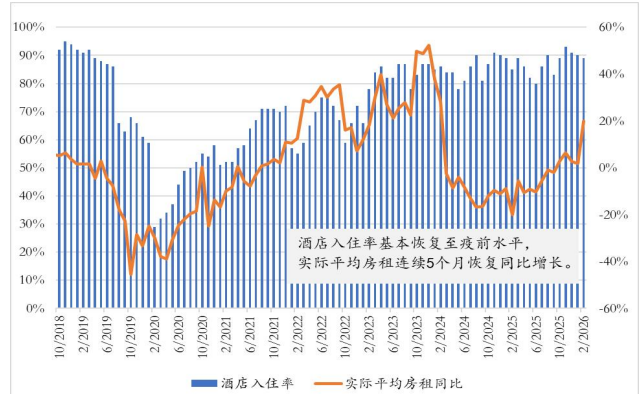
香港保持全球第三的国际金融中心排名。根据最新的《全球金融中心指数》报告，香港继续保持全球第三的国际金融中心、并稳居亚太区首位。香港的整体评分上升至 765 分，仅较伦敦低一分，较纽约低两分。香港在金融科技领域再次蝉联全球榜首，反映金融科技产品蓬勃发展，亦在银行、保险及金融等领域排名第一，展现出全球金融枢纽的多元综合竞争力。

首两月本地消费胜预期，预计上半年零售表现略好于去年同期。剔除春节错月影响，首两个月零售业总销货值¹同比升 11.8%，明显好于预期，其中网上零售销货值继续录得 27.5% 的同比高增长。从货物品类看，电器及其他未分类耐用消费品升 32.4%；汽车及汽车零件升 28.5%，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。珠宝首饰、钟表及名贵礼物销货价值升 27.8%，主要受益于金价上涨。首两个月访港人次继续录得同比增长、已恢复至疫前的八成，同时酒店平均房费连续五个月同比增长、已接近疫前水平，访港人次及消费水平的持续增长有利于支持本地消费。考虑到中东局势对全球供应链、能源价格、金融市场的影响已逐渐显现，或将进一步波及本地消费，料今年上半年零售表现略好于去年同期、录得单位数增幅，网上零售保持双位数增速。

图一：零售销货值当月同比变动



图二：酒店入住率及平均房租



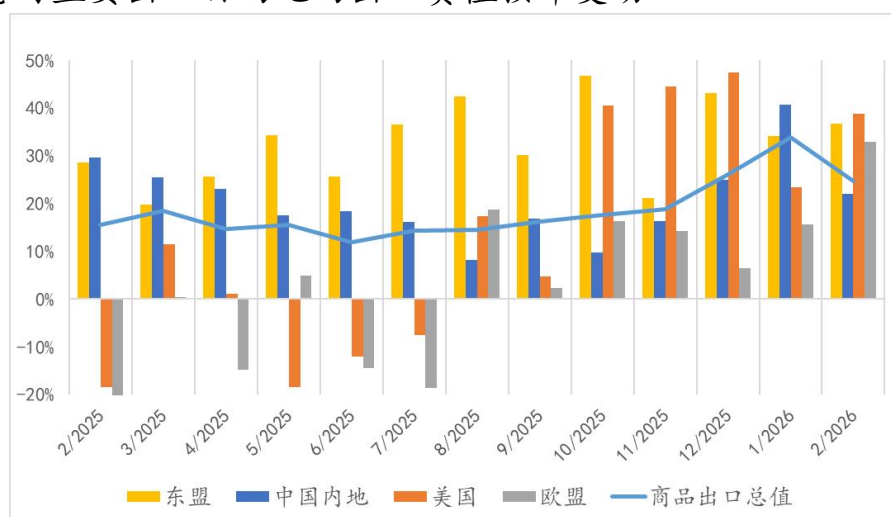
数据来源：香港政府统计处、香港旅游发展局、中信银行（国际）研究部

首两个月商品贸易继续受全球电子产品需求强劲的支撑，2025 年香港跃升至全球第五大商品贸易经济体。首两个月香港商品整体出口货值同比上升 29.6%、商品进口货值同比升 34.1%。分地区看，香港对马来西亚（升 95.2%）、中国台湾（升 60.4%）、阿联酋（升 54.2%）以及中国内地（升 31.6%）出口货值显著

¹ 零售业销货额，包括香港本地零售公司透过传统店铺及网上渠道的销货额，以及访港旅客在香港购买货品方面的开支，不包括服务开支以及香港居民在境外的消费开支。

增长。按货品类别看，“电动机械、仪器和用具及零件”升35.3%，“通讯、录音及音响设备和仪器”升47.6%。世贸组织最新报告²提及，2026年全球贸易增速放缓但韧性仍存，主要风险是中东冲突引发的能源与航运影响，AI需求则是关键支撑，全球货物贸易基准预测为1.9%，其中亚洲仍是全球贸易增长引擎，亚洲地区进出口增速预测分别为3.3%、3.5%。中信银行（国际）预测香港2026年进出口分别增长6.5%、6.4%。此外，2025年香港对外贸易展现出强劲韧性，上升两位成为全球第五大商品贸易经济体，紧随中国内地、美国、德国与荷兰。若将欧盟视作单一贸易经济体，香港则位列全球第四。

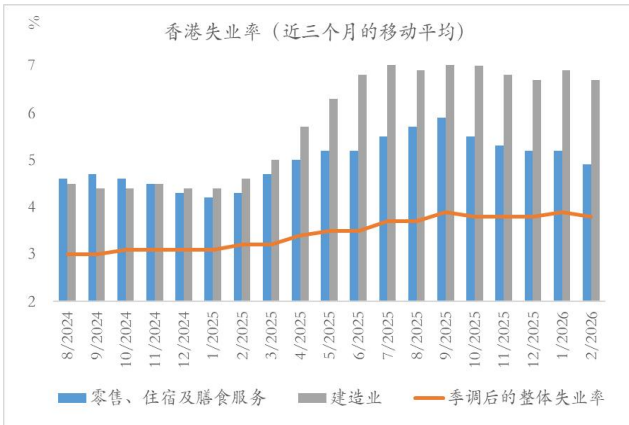
图三：香港对主要出口目的地的出口货值按年变动



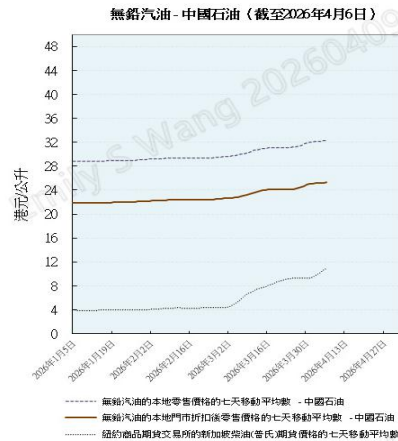
数据来源：香港政府统计处、中信银行（国际）研究部

失业率微降至3.8%，通胀水平轻微。中东冲突引起的输入性通胀压力已逐渐显现，港府采取针对性措施应对油价上涨。2025年12月至2026年2月经季调后的失业率维持在3.8%，较前值微降。消除春节错月影响后的首两个月香港综合消费物价指数同比上升1.5%，剔除政府一次性纾困措施后的基本通胀率同比升1.3%。二月末中东冲突爆发，国际油价随之急升，能源相关的进口价格压力抬升，预计将在接下来的几个月逐渐体现。香港政府已成立“跨部门监察燃油供应专责组”，并采取四项针对性措施应对油价上升，包括对每公升柴油提供3港元补贴、减免非私家车辆的隧道费50%、设立“公共交通服务特别申请工作组”，以及动态监察局势和油价变化。

² 2026年3月 Global Trade Outlook and Statistics

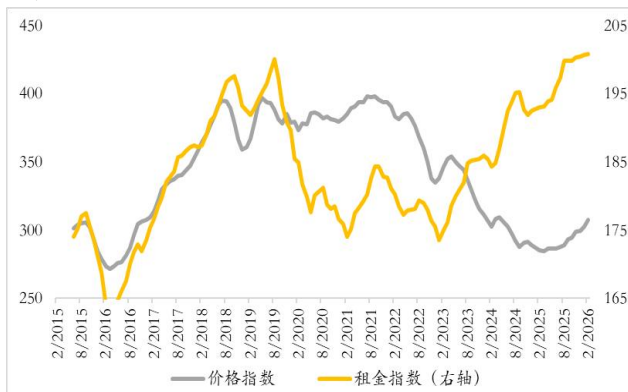
图四：香港经季调后的失业率


数据来源：香港政府统计处、中信银行(国际)研究部

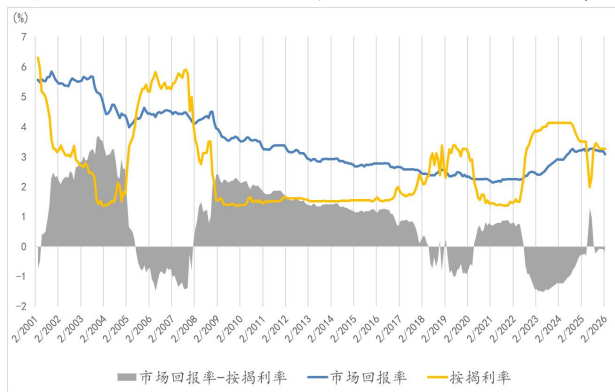
图五：香港无铅汽油价格-中国石油


数据来源：香港政府环境及生态局检测数据、中信银行(国际)研究部

首两个月私人住宅价格累升 2.6%，商业地产跌势持续。2月私人住宅售价指数环比升 1.59%、为 2025 年 9 月以来最大单月涨幅，今年首两个月已累升 2.64%。租金指数环比升 0.05%，升幅有所放缓，年内累升 0.1%。成交活跃度提升，1月、2月分别录得 5,669 宗及 6,669 宗成交，首两月成交量、价同比分别激增 81%及 115%。美联物业统计的可随时推售私宅单位³数量降至 43 个月（逾 3 年半）以来的新低，显示库存压力有所缓解。商业地产跌势延续，2月写字楼售价指数环比跌 0.9%、较历史高位跌 52.1%，其中甲级环比跌 1.5%、乙级持平、丙级跌 1.2%。租金指数环比跌 0.2%、较历史高位下跌 21%，其中甲级环比跌 0.3%、乙级持平、丙级跌 0.3%。当前核心区甲级写字楼及高端零售商铺租赁有复苏迹象，料商业地产表现分化持续，核心区有望筑底回稳，非核心区承压。

图六：私人住宅价格及租金指数


数据来源：差饷物业估价署、中信银行(国际)研究部

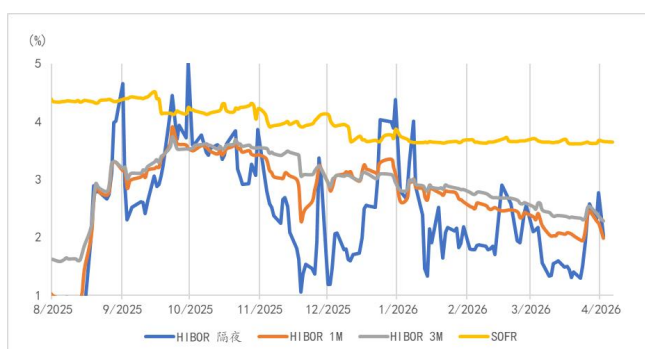
图七：私人住宅租售比对比按揭利率


³ 包括已批出预售楼花同意书但尚未发售的私人住宅单位数目以及累计货尾。

二、香港金融环境

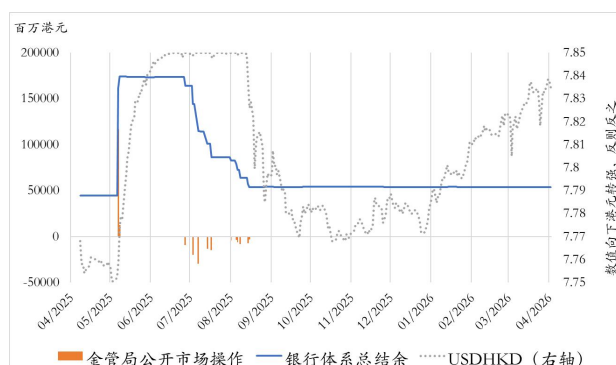
3 月份港元拆息先降后升，港元兑美元走弱。3 月中下旬 1M HIBOR 降至近 7 个月的低点、最低录得 1.95%，或反映部分中东资金流入香港，令港元流动性转松。之后受季末结算影响，港元流动性收紧，各期限港元利率转升。3 月美联储维持基准利率不变，市场目前预期年内降息 25 个基点，美港利差走阔，港元走弱，月末收于 7.83，较上月末走弱 0.16%。银行收市总结余约 539 亿港元，与上个月月末基本持平。离岸人民币方面，截至 2 月底，香港人民币存款环比升 3.6%，为 1.03 万亿元。2 月香港跨境贸易结算的人民币汇款总额为 8,665 亿元人民币，环比降 14.8%。

图八：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

图九：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

4 月香港金管局发出首批的两个稳定币牌照，由汇丰银行以及渣打银行、安拟、香港电讯的合资公司碇点金融科技取得。金管局对日后是否增发牌照持开放审慎态度，强调现时无明确倾向会否再增发牌照，即使日后再发牌，整体数量仍然有限。汇丰表示，将于今年下半年推出港元稳定币，稳定币以优质流动性储备资产作全额支持，并存放在独立账户中，将符合最高水平的金融犯罪合规标准。汇丰计划未来加入非港元计价稳定币，推出香港与其他司法管辖区之间的跨境转帐，并支援其他指定的香港受监管稳定币，惟未决定下步会发行哪一币种。渣打作为碇点金融最大股东表示，将于本季起（今年第二季度）分阶段发行受规管、与港元挂钩的稳定币 HKDAP。汇丰及渣打均提及稳定币支付能够做到近乎即时结算，相信可以吸引商户使用。

三、香港银行业表现

截至 2026 年 2 月末，认可机构贷款及垫款总额为 10.3 万亿港元，环比升 0.6%。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 0.4% 及 0.9%。认可机构存款总额为 19.6 万亿港元，环比升 0.9%。其中活期及储蓄存款（CASA）环比升 2.2%，定期存款环比降 0.1%。2 月底整体贷存比微降至 52.6%，港元贷存比则微升至 72.4%。

2025 年下半年香港零售银行整体税前经营溢利同比增长 1.4%。虽然净利息收入以及收费和佣金收入增加带动盈利上升，但部分升幅被外汇和衍生工具业务的收入下降所抵销。全年来看，零售银行整体税前经营溢利增长 7.3%，资产回报率由 2024 年的 1.18% 改善至 1.21%。净息差方面，零售银行净息差由 2024 年同期的 1.54% 升至 2025 年下半年的 1.57%，净息差提升部分是由于回顾期内零售银行整体资金成本下降。全年来看，2025 年净息差为 1.52%、与 2024 年持平。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 2025 年底，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 2.01%，上升压力仍主要来自商业房地产信贷，然而相关风险仍属可控。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 1.94%，香港本地的信用卡贷款拖欠比率亦有所下降且处于低位。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。

香港银行业保持稳健，惟需留意全球贸易争端的不明朗因素、美国利率走势、地缘政治风险以及本地部分行业仍面临挑战等因素对银行业构成的潜在挑战。特别是，近期中东局势升级，鉴于香港银行业对该地区的跨境风险敞口相对不大⁴，直接影响可控。然而，若冲突持续，可能会扰乱全球能源供应链，影响主要央行货币政策走向，并对全球经济增长构成下行压力。

表：香港银行业主要指标

	2024/12	2025/09	2025/12
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)	0.22	0.18	0.21
净息差(有关年度截至该月止以年率计)	1.52	1.47	1.52
成本与收入比率(有关年度截至该月止)	38.2	37.1	38.3
资产质素	所有认可机构		

⁴ 截至 2025 年 12 月底，香港银行业对中东司法管辖区的对外债权总额为 7,930 亿港元，占全部对外债权总额的 4.4%。

特定分类贷款比率（总额）	1.96	1.98	2.01
中国内地相关贷款的特定分类贷款比率（总额）	2.37	1.99	1.94
	受访机构		
住宅按揭贷款拖欠比率	0.11	0.13	0.14
信用卡贷款拖欠比率	0.35	0.39	0.35
资本充足比率（综合）	所有本地注册认可机构		
普通股一级资本比率	17.9	20.1	20.7
一级资本比率	19.9	22.4	23.0
总资本比率	21.8	24.4	25.1

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。**