

2027 香港經濟展望：把握 AI 熱潮下的增長紅利

香港經濟增長於 2026 年進一步提速。政府統計處最新數據顯示，實質本地生產總值在今年首兩季度按年分別上升 5.9% 及 4.3%；以上半年計，本地經濟增速高達 5.1%，不僅明顯高於去年同期的 3.3% 及去年全年的 3.6%，更創下近五年來最佳的半年度表現。有見及此，特區政府近期已將 2026 年全年的香港經濟增長預測，由年初的 2.5% 至 3.5% 區間上調 1 個百分點至 3.5% 至 4.5% 區間。

香港經濟上半年的表現令人矚目，整體 GDP 增速亦遠超外界預期。無論是貨物出口及服務出口、抑或是私人消費及投資等內外部環節，均錄得不同程度的增長。其中，貨物出口擔當最主要的增長引擎；受惠於全球人工智能(AI)投資熱潮及相關產品的轉口貿易需求持續暢旺，本港貨物出口維持異常強勁的增長勢頭。同時，內部需求延續穩步復甦的基調，固定資產投資的反彈力度尤為顯著。

具體而言，本港貨物出口已連續五個季度錄得雙位數的實質同比增長；今年首兩季進一步加快，分別按年上升 23.8% 及 28.9%，較去年全年 12% 的增幅「翻倍」。整體服務出口方面，受惠於入境旅遊持續復甦、跨境運輸量穩步上升以及金融業活動暢旺，上半年錄得 3.4% 的增長，惟較去年全年 6.2% 的增幅有所回落。內需方面，私人消費開支連續五個季度錄得增長，上半年按年上升 3.8%，較去年全年 1.7% 的增幅有所改善。固定資產投資表現持續向好，私人部門樓宇及建造開支結束連續八個季度的按年下跌，於今年第二季止跌回升，錄得 4.8% 的同比增長；至於私營部門購置機器、設備及知識產權產品的開支，受人工智能產品與服務需求急增所帶動，在 2025 年全年錄得 34.6% 顯著增長的基礎上，2026 年上半年再下一城，增速加快至 38.4%。

從外部環境看，主要發達經濟體延續復甦態勢，惟整體增長動能普遍偏弱。美國經濟受淨出口的拖累，GDP 環比折年率由首季的 2.1% 放緩至第二季的 1.5%；期間內需表現相對穩健，居民消費增速自第一季的 0.5% 加快至第二季的 3.4%，私人投資亦維持強勁，前兩季分別增長 6.5% 及 7.0%。進入下半年後，內需增長動能已見放緩迹象，預示美國經濟增速將進一步趨緩。相較之下，歐元區上半年經濟增長持續低迷，GDP 同比增速僅為 0.5% 及 1.0%，失業率則由年初的 6.1% 微升至 7 月的 6.4%；8 月消費者物價指數(CPI)攀升至 3.3%，創近三年的新高，進一步強化歐洲央行再度加息的預期。日本方面，GDP 環比折年率在首季錄得 2.1% 增長，隨後受中東局勢的影響，企業投資信心減弱及私人消費低迷，導致第二季增速放緩至 1.1%。

中國內地經濟在 2026 年上半年同比增長 4.7%，惟 GDP 增速從首季的 5.0%顯著放緩至第二季的 4.3%。同時，內地經濟「供強需弱」、內外經濟環節表現分化的結構性特徵依然突出；上半年製造業增加值與商品出口分別增長 5.6%和 13.4%，但社會消費商品和服務零售總額僅增長 2.7%，固定資產投資繼 2025 年全年下滑 3.8%後，今年上半年跌幅更擴大至 5.7%。7 月和 8 月的宏觀經濟數據亦顯示，內需領域的投資與消費全面走弱，短期增長動能進一步趨緩。對此，7 月底召開的中央政治局會議強調要加大逆周期調節，明確聚焦挖掘服務消費潛力與扎實推進「六張網」建設，旨在透過提振內需緩解經濟下行壓力，以確保全年的 GDP 增長率順利達成 4.5%至 5%的區間目標。

國際貨幣基金組織(IMF)在今年 7 月發布的《世界經濟展望報告》中，將 2026 年全球經濟增長預測小幅下調至 3.0%，預期 2027 年輕微回升至 3.4%。其中，美國經濟在今明兩年的增速預計分別為 2.3%及 2.2%，略優於其他發達經濟體；歐元區的 GDP 增長率則由今年的 0.9%小幅升至明年的 1.2%；日本經濟則持續低迷，將連續兩年低於 1%。中國經濟增長延續放緩趨勢，預計今明兩年的增長降速至 4.6%與 4.1%，但在一眾發展中國家和新興經濟體中仍屬相對較高的水平。

未來一段時間，全球經濟增長的「基本面」依然疲弱，加上中東局勢持續緊張，對全球經濟與貿易層面產生的負面影響仍揮之不去。但作為全球最重要的雙邊關係，中美兩國關係當前處於相對穩定期，據報雙方正就下調部分非敏感行業的關稅進行磋商；這些正面因素有助於提振內地商品出口表現。更值得注意的是，當前全球貿易的最大增長紅利來自人工智能投資熱潮，有分析認為本輪投資週期至少可延續至 2027 年底乃至 2028 年。隨著 AI 投資進一步帶動相關產業鏈的生產與貿易活動，香港作為亞太區科技產品貿易樞紐，應可繼續從中受惠。綜合上述因素，香港貨物出口有望在未來數個月維持較快增長，到 2027 年仍有望繼續錄得雙位數的同比增幅。

內需方面，本地零售業銷貨值已連續 15 個月錄得按年同比增長，今年首 7 個月的累計升幅達 8.9%，較去年全年的 1%增速明顯加快。惟亦須看到，各零售類別的內部表現參差。例如，受電動車「一換一」優惠政策退場的刺激，部分購車需求出現集中釋放，拉動 1 至 7 月的汽車類銷售額按年急升 22.4%；在住宅市場價格回暖及交投量回升的背景下，傢俱和電器等房地產相關項目的銷售額分別錄得 5.5%和 22.5%的同比增長；珠寶首飾及名貴禮物的銷售額按年大幅增長 24.3%。相比之下，民生類消費項目的升幅則較為溫和，包括超級市場、百貨公司及衣物鞋類等銷售額在前 7 個月分別僅略升 1.3%、1.9%及 3.7%。

不可否認，雖然內需消費市場整體呈穩步回升態勢，但零售及餐飲業所面臨的結構性挑戰依然嚴峻，包括租金高企、港人消費外流、訪港旅客消費模式轉變，以及網購盛行對線下零售商的衝擊等。當前零售及餐飲業尚未完全走出汰弱留強的調整階段，中小企面對的營商環境仍甚具挑戰性。

但另一方面，在特區政府鼓勵「AI+產業」和「全民 AI 培訓」的背景下，企業與市民對使用人工智能相關產品及服務需求料將有所增長，帶動私人部門在購買機器、設備及知識產權產品方面的投資持續升溫。同時，本港房地產市場尤其是住宅市場的復甦步伐加快，今年上半年呈現「量價齊升」的態勢，反映私人樓價指數的中原城市領先指數(CCL)累計上升約 12%，創近 8 年來最大的半年升幅；加上北部都會區開發進入全速建設階段，多項大型工程項目陸續落地，有助帶動建造工程量的上升，刺激私人部門的樓宇及建造投資恢復增長。

總體而言，儘管外圍經濟前景仍存變數，但受惠於全球人工智能投資熱潮的持續發酵，本港貨物出口應可保持高速增長；服務貿易出口在本地金融市場活躍、跨境運輸與旅遊業持續復甦的帶動下，料將繼續穩步上揚。內需方面，本港經濟拾級而上，以及資產市場復甦所釋放的正面財富效應，令私人消費信心逐步增強。同時，特區政府近日公布香港首份五年規劃及《2026 年施政報告》，既為香港長遠經濟發展制定明確方向，亦為規劃落地提供清晰藍圖，有助於增強外界對投資香港的信心；加上北部都會區開發提速，將帶動基建、創科及製造業等相關領域的投資加快落地。綜合上述因素，本會估計 2026 年香港經濟增長率可達至 4.3%；而受美聯儲加息以及高基數效應的影響，預計 2027 年全年 GDP 增速將放緩至 3% 左右。

消費物價走勢方面，受中東地緣局勢緊張及國際油價高企影響，近期主要發達經濟體通脹壓力再度升溫，香港所面對的輸入型價格壓力亦有所增加。中國內地通脹雖呈溫和回升態勢，但整體漲幅仍處於較低水平，有助於紓緩進口商品的價格上漲壓力。隨著本港經濟持續復甦，短期通脹壓力偏向溫和上行，預測 2026 年及 2027 年消費物價指數變動率將逐步攀升至 2% 至 3% 之間。

2026 年 9 月