

投資熱點

2026年2月25日

大新銀行經濟研究及投資策略部

預算案：經營賬目扭虧為盈 政策聚焦創科北都

本財年提早恢復盈餘 今年經濟料增長2.5-3.5%

- 本港2025年經濟按年增長修訂維持3.5%，連續三年正增長（圖一）。政府預計本港今年經濟增長介乎2.5%至3.5%，外貿有望繼續受創科相關產品需求及新興市場帶動，而私人消費及營商氣氛改善以及減息預期，均利好經濟表現。不過，貿易不確定性及美國減息步伐等外圍因素或影響經濟增長
- 政府預計未來四年經濟平均每年增長3%，略高於去年預測的中期平均增長2.9%
- 政府預計2025/26財政年度錄得29億元綜合盈餘，較去年預算案估計的670億元赤字理想，主要受惠於印花稅及利得稅收入增加，令經營賬目錄得盈餘，但非經營賬目赤字仍超過1,500億元
- 政府預計下財政年度（2026/27）綜合盈餘為221億元，財政儲備將逐步增至逾7,000億元，相當於10個月政府開支。不過，非經營賬目未來幾年預料會持續錄得較大赤字，政府將發行更多較長期債券，減低短期內再融資的需要；同時，政府將分兩年從外匯基金轉撥共1,500億元至基本工程儲備基金，支持北都和其他基建項目

- 政府預料今年經濟增長介乎2.5至3.5%
- 本財年料錄29億盈餘，將上調個人及子女等免稅額
- 預算案多項措施支持創科；電動私家車首次登記稅豁免將取消

圖一：內需改善帶動經濟增長3.5%

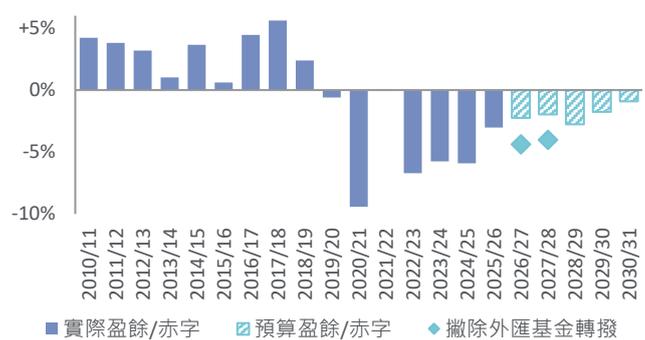
經濟增長(%) / 支出分類對增長貢獻(百分點)



資料來源：2026/27年度財政預算案、政府統計處、彭博、大新銀行，2026年2月25日

圖二：不計算發債所得，財赤率仍高

盈餘/赤字對名義GDP比率(不計算淨發行債券收入)



一次性紓緩措施由79億倍增至近158億：

- 綜合賬目恢復盈餘，預算案宣布增加一次性紓緩措施規模至158億元，包括寬減薪俸稅及利得稅上限由去年的1,500元增至3,000元，並寬減下財年首兩季住宅及非住宅物業差餉，每戶上限500元；另外會向合資格領取綜緩、長者生活津貼及在職家庭津貼等人士發放一個月援助，多於去年的半個月援助
- 此外，預算案增加免稅額及扣除上限，基本及單親免稅額由13.2萬增加近一成至14.5萬元，是近十年來首次增加；已婚人士免稅額增近一成至29萬元、子女免稅額增近8%至14萬元。供養父母/祖父母免稅額及長者住宿照顧問支扣除上限亦有所增加

續後頁

推動人工智能 發展新型工業

- 發展創科是預算案焦點之一。政府年內將啓動100億元創科產業引導基金，檢視並優化研發開支的稅務安排，積極推進具身智能、量子科技、新材料等研究和應用；推出的30億元「人工智能資助計劃」
- 積極對接國家「人工智能+」行動，以應用場景驅動「AI產業化、產業 AI化」。人工智能研發院下半年投入運作，支持項目研發及成果轉化
- 向河套香港園區、新田科技城及洪水橋產業園分別注資100億元，以及推進沙嶺數據園區項目；預留100億元，以貸款方式支持北都大學城校舍建設
- 在傳統產業方面，新提出的措施不多。金融業方面，政府將於內地研究加快落實推出國債期貨、將房託基金納入「互聯互通」、將人民幣交易櫃台納入港股通等；年內亦會立法優化家族辦公室和基金稅制，以及便利房託基金私有化
- 文化、體育及旅遊方面，下年度向旅發局撥款16.6億元支持提升香港旅遊吸引力，12億港元推動體育發展；亦會撥款5億港元支持傳統中醫藥發展
- 電動私家車首次登記稅寬減安排在下月底屆滿後不再繼續；電動商用車及電單車首次登記稅豁免多兩年

樓市及土地措施：上調超豪宅物業印花稅 續不推售商業地

- 1億元以上的住宅物業印花稅由4.25%調高至6.5%
- 下年度賣地計劃將推9幅住宅地，連同鐵路物業發展、市區重建局及私人發展和重建項目土地，可興建約2.2萬個單位；未來三至四年一手私人住宅單位潛在供應量約有10.4萬個
- 來年繼續不推售商業用地。港投公司將與區域和國際長期資本合作，引導資金投向符合香港產業定位的優質商業物業項目

料今年經濟增長2.6% 發債填補赤字須考慮長遠財政壓力

- 我們認為，政府經營賬目提早恢復獲得盈餘，主要來自較為波動的印花稅及利得稅增加，同時控制政府經營開支有成效；然而，工務工程開支持續上升，導致非經營賬目赤字處於較高水平。若撇除發債收入以及未來兩年從外匯基金投資收入調撥1,500億元等財政安排，實際上未來三年綜合赤字仍會高達1,000至1,500億元，相當於赤字率（即財赤相對名義本地生產總值）可能維持在3%以上（圖二）。而透過增加發債以填補赤字，要考慮長遠利息開支以及償還債券所帶來的財政壓力。在財政前景仍具挑戰的情況下，預算案宣布上調多項免稅額，對過去幾年受惠較少的中產家庭會有一定幫助
- 我們預料，本港2026年或將錄得約2.6%經濟增長，屬政府預測的範圍內。隨著利好外貿的基數效應逐漸消散，本港今年外貿表現或需視乎內地經濟復甦進展及外圍經濟狀況而定；同時樓市及股市表現若繼續回穩，可能繼續有利本港消費及企業投資活動。樓市方面，由於樓市「辣招」已撤銷，今年預算案對樓市及土地供應方面著墨不多，我們預料樓價今年有機會再升約5%，不過利率下行空間有限，以及發展商可能繼續加推一手樓，或會限制整體樓價升幅

大新銀行經濟研究及投資策略部

黃世康
高級市場策略師

莫靄欣
市場策略師

除非情況另有所指，否則本文件只提供一般參考性資訊，本文件並沒有考慮投資者的個別需要及狀況。此外，雖然本文件內容所載資料取自獲相信為可靠的資料，但大新銀行有限公司（「本行」）並未就有關資料進行獨立核對。本行不能擔保本文件之任何資料、推測或意見或任何此等推測或意見之基礎的公正性、準確性、完整性或精確性，亦在沒有欺詐、疏忽及故意失實的情況下不會承擔任何法律責任。本行有權修改本文件的內容資料而毋須另作通知。任何人因使用或依賴本文件所提供的資料而引致的任何損失，本行概不負責。除非情況另有所指，本文件並不構成對任何人就申請或購買任何投資產品或其他投資，及與產品或投資有關之任何期權、期貨或衍生工具或任何交易作出招攬、邀請或建議，亦不構成對未來單位價格變動的任何預測。本文件所提及之投資項目未必適合所有投資者。投資者必須根據其各自的投資目的及經驗、財務狀況、風險承受能力及其他需要作出投資決定。如有需要，投資者請尋求獨立專業意見。

投資涉及風險。有關未來之陳述有可能不會實現，及投資者請了解有關產品或其他投資如果有任何收益，均有機會變動。投資之價值及任何收入均可升可跌，甚至可能會變成毫無價值。過往表現並不代表將來之表現。投資可能出現虧損。外幣匯率可能有損本文件中所提及的產品（如有）、或其他投資之價值、價格或收入。投資者在投資前應考慮稅項對該投資之影響，及應根據個別情況向獨立稅項專家尋求稅務意見。本文件並不是指出本文件內提及之產品（如有）、或投資項目可能涉及的所有風險。投資者作出任何投資決定前，敬請細閱及明白該等投資的所有銷售文件，包括但不限於其所列載的風險披露聲明及風險警告。

除非作者表明有關觀點來自本行，否則有關意見僅代表該作者之個人觀點。

本行及其聯繫公司可隨時就本文件中提及的產品（如有）或投資進行買賣、從交易獲利、收取經紀佣金及費用、持有或充當市場莊家或顧問、經紀或銀行家。

本文件由本行於香港刊發，只供收件人閱覽。本文件及其全部或部份內容不得翻印或作進一部刊發。

本文件並未經香港證券及期貨事務監察委員會或任何其他香港的監管機構審核。