



渣打香港中小企領先營商指數

2024 年第三季

有關本指數

「渣打香港中小企領先營商指數」(渣打中小企指數) 調查由渣打銀行 (香港) 有限公司贊助，是一項針對香港中小型企業營商狀況的季度調查。香港生產力促進局 (生產力局) 的調查團隊於每季度訪問不少於 800 家來自製造業、建造業、進出口貿易及批發業、零售業、運輸、倉庫及速遞服務業、住宿及膳食服務業、資訊及通訊業、金融及保險業、專業及商用服務業、地產業，以及社會及個人服務業的本地中小企決策人，了解他們對近期營商環境的信心。調查範圍包括中小型企業本季的營業狀況及盈利表現，對投資及人員招聘的意向，以及環球經濟情況對他們的影響。

調查方法

樣本分布

是次抽樣調查共訪問 814 家中小企，均來自公開的中小企名冊和政府統計處的中小企資料庫。分層抽樣是根據香港標準行業分類 2.0 版和香港中小企的成立數目而進行，共包括十一個類別：一) 製造業、二) 建造業、三) 進出口貿易及批發業、四) 零售業、五) 運輸、倉庫及速遞服務業、六) 住宿及膳食服務業、七) 資訊及通訊業、八) 金融及保險業、九) 專業及商用服務業、十) 地產業，以及十一) 社會及個人服務業。

指數計算

渣打中小企指數是一個綜合指數，包含下列五個不同比重的營商環境擴散指數：

擴散指數	比重
招聘意向	25%
投資意向	25%
營業狀況	20%
盈利表現	20%
環球經濟	10%

受訪者可選擇以下答案表示對每個營商環境因素的展望：上升，不變或下降。每項擴散指數以下列算式計算：

$$\text{上升}\% \times 100 + \text{不變}\% \times 50 + \text{下降}\% \times 0$$

擴散指數被廣泛使用為領先指標，清晰概括地說明受訪者對營商環境展望的變化方向。當指數高於 50 中性水平線時，表示受訪者對該項營商環境因素持正面態度；而指數低於 50 中性水平線時，則表示受訪者看淡該項營商環境因素；指數在 50 中性水平線時，表示態度中立。



概要

「渣打中小企指數」第四十九次調查於 2024 年 7 月進行。是次調查成功訪問了 814 家本港中小企的決策人，收集他們對 2024 年第三季度整體營商環境的看法，以及探討高息環境對他們的影響及其應對與部署。

重點

2024 年第三季「渣打中小企指數」較上季回落 4.8 至 42.5，是自 2022 年第三季以來最低的水平。是次調查結果的重點如下：

- ✚ 五大分項指數全線下跌，當中以「環球經濟」(29.5, -9.9)、
「盈利表現」(35.1, -8.3) 及「營業狀況」(39.4, -8.0) 的
跌幅最為顯著，顯示本地中小企對本季生意額的信心有所回
落；
- ✚ 本季綜合營商行業指數方面，在 11 大行業中，只有「建造業」
呈現輕微上升 (+1.8)。其餘 10 個行業指數均錄得跌幅，當
中，「地產業」於上季經歷超過 10 點的增幅後，於今季大幅
回落，下跌 15.0 至本季的 37.3。另外，「資訊及通訊業」
(47.9) 及「金融及保險業」(44.2) 分別錄得 9.8 及 7.5 的
跌幅，跌穿 50 中性水平線；
- ✚ 整體投資趨勢方面，92% 受訪中小企表示會在本季維持或增
加投資，與上季數字相若，當中佔比最高的行業為「住宿及
膳食服務業」(98%)、「社會及個人服務業」(98%)、「專業
及商用服務業」(96%)、「金融及保險業」(94%) 及「零售
業」(93%)。最多中小企預期本季維持或增加投資的項目為
「研究及開發項目」、「與電子商務或數碼科技相關的培訓」、
「整體員工培訓」、「機器及設備」、「線下市場推廣」及「資
訊科技系統」。值得注意的是，「零售業」、「住宿及膳食服務
業」及「專業及商用服務業」於本季錄得較明顯的升幅；
- ✚ 成本項目變化方面，預期本季原材料成本上升的本港中小企，
較上季回落六個百分點至 57%。同樣地，預期本季員工薪金
上升的中小企，亦較上季下跌三個百分點至 27%，反映中小
企所面對的成本上漲壓力有所放緩。另一方面，只有 19% 的
中小企計劃提升貨品或服務價格，較上季下跌四個百分點，
顯示大部分中小企開始放慢價格上升的速度。



重點（續）

■ 是次專題調查探討高息環境對本港中小企的影響及其應對與部署：

- 調查顯示，超過一半（56%）受訪中小企認為高息環境導致客戶的消費能力有所下降，特別是「零售業」、「住宿及膳食服務業」及「地產業」。然而，有四分之三（75%）中小企表示沒有受高息環境影響而減少投資，反映高息環境下客戶需求較疲弱，但沒有影響中小企的投資計劃；
- 在營運方面，近三成（29%）受訪中小企表示高息環境對公司的供應鏈管理有負面影響，受影響的原因包括：「需要尋找價格較低的供應商」、「減少庫存，從而減低成本」及「庫存成本增加」。另一方面，超過三成（32%）受訪中小企表示高息環境對公司現金流有負面影響，主要因為客戶延遲付款、銷售減少、以及債務成本上升所導致；
- 在融資方面，接近兩成（18%）的受訪中小企表示於借貸或取得新資金方面有一定程度的困難，當中「借貸條件收緊」、「銀行提高借貸利率」及「信貸額降低」為中小企感到借貸困難的原因；
- 調查亦探討中小企在高息環境下如何應對及部署。在短期方面（未來 6 個月內），較多中小企表示會「調整產品或服務價格」（29%）、「削減成本」（23%）及「發掘更多不同的供應商」（22%）；而在長期方面（未來 7 至 12 個月內），較多中小企表示會「加強風險管理，以應對經濟波動」（26%）、「轉變經營模式」（17%）及「增加財務儲備」（16%）；
- 展望未來，中小企普遍認為減息周期將於短期內開始，當中有 34%受訪中小企預計於未來半年內會開始減息周期，27%預計於 7 至 12 個月內發生，另有 26%預計於一年後發生，其餘 13%表示不知道。當減息周期開始時，較多中小企預期會「調整產品或服務價格」（25%）及「調整投資策略」（14%），但亦有超過一半（55%）表示不會作任何改變。

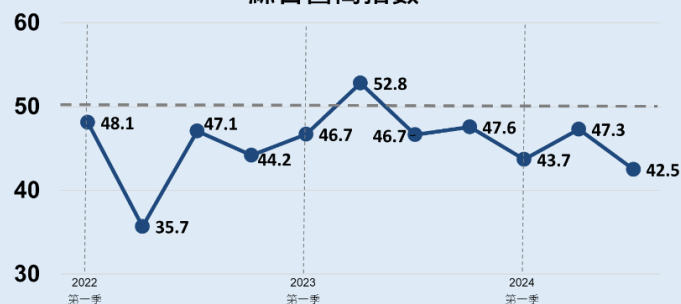


渣打中小企指數

2024 第三季

42.5

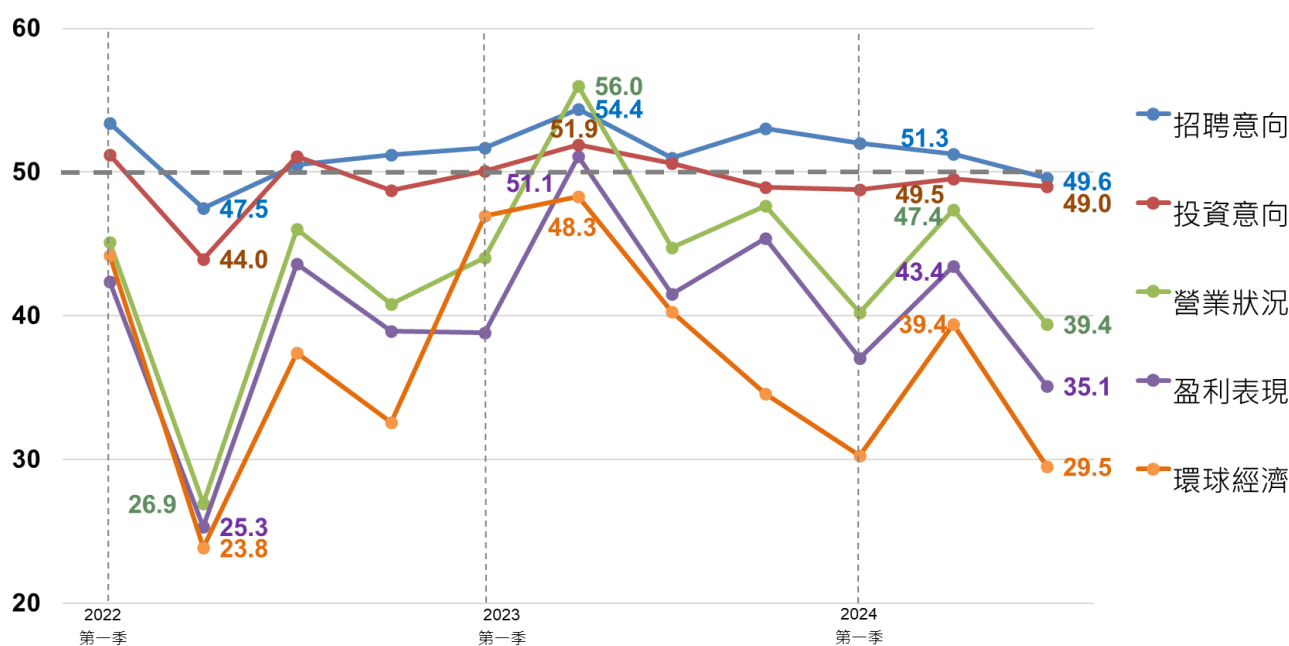
綜合營商指數



2024 年第三季綜合營商指數錄得 42.5，按季下跌 4.8，是自 2022 年第三季以來最低的水平。

所有分項指數均錄得下跌，反映本港中小企對本季生意額的信心有所回落。除「投資意向」外，整體指數及各個分項指數均是自 2022 年第三季錄得最低的水平。

綜合營商指數中的五大分項指數



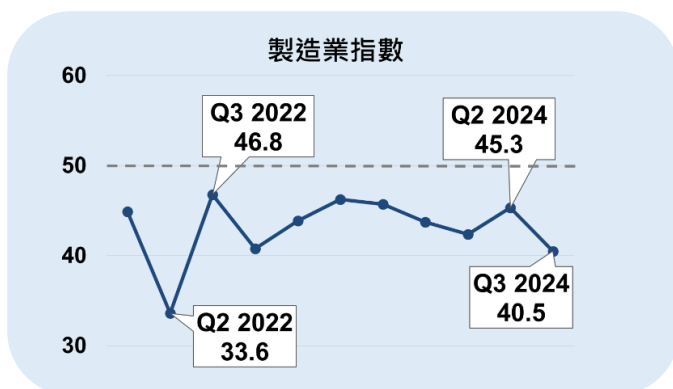
三大行業指數

製造業 40.5



製造業的行業指數於本季錄得下跌，按季下跌 4.8 至本季度的 40.5，是自 2022 年第三季最低的水平。除了「招聘意向」分項指數有輕微回升，其餘四個分項指數於本季回落，當中以「營業狀況」的跌幅最大，下跌 11.2 至 34.7。

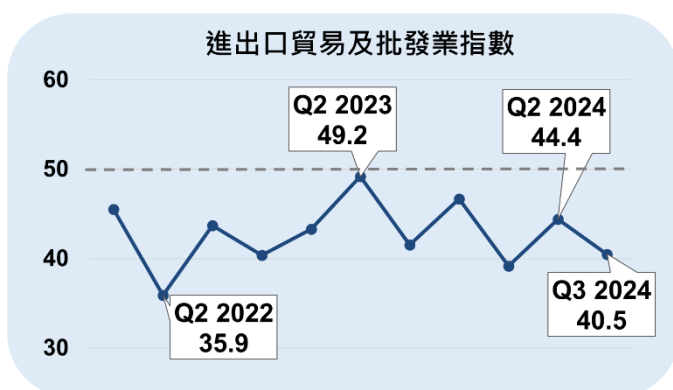
分項指數	指數	較上季	較去年同期
招聘意向	50.0	上升	下跌
投資意向	49.5	下跌	下跌
營業狀況	34.7	下跌	下跌
盈利表現	31.2	下跌	下跌
環球經濟	24.8	下跌	下跌



進出口貿易及批發業 40.5

進出口貿易及批發業的行業指數較上季回落 3.9 至 40.5。所有分項指數均錄得跌幅，當中以「盈利表現」分項指數錄得最大跌幅，於本季下跌 8.2 至 31.0。

分項指數	指數	較上季	較去年同期
招聘意向	48.3	下跌	上升
投資意向	44.4	下跌	下跌
營業狀況	38.4	下跌	上升
盈利表現	31.0	下跌	下跌
環球經濟	34.9	下跌	上升

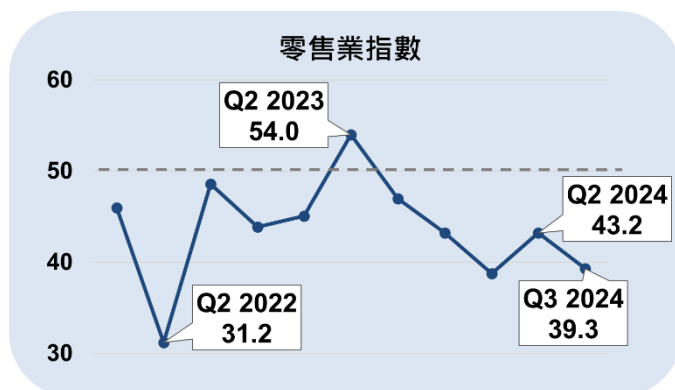


三大行業指數

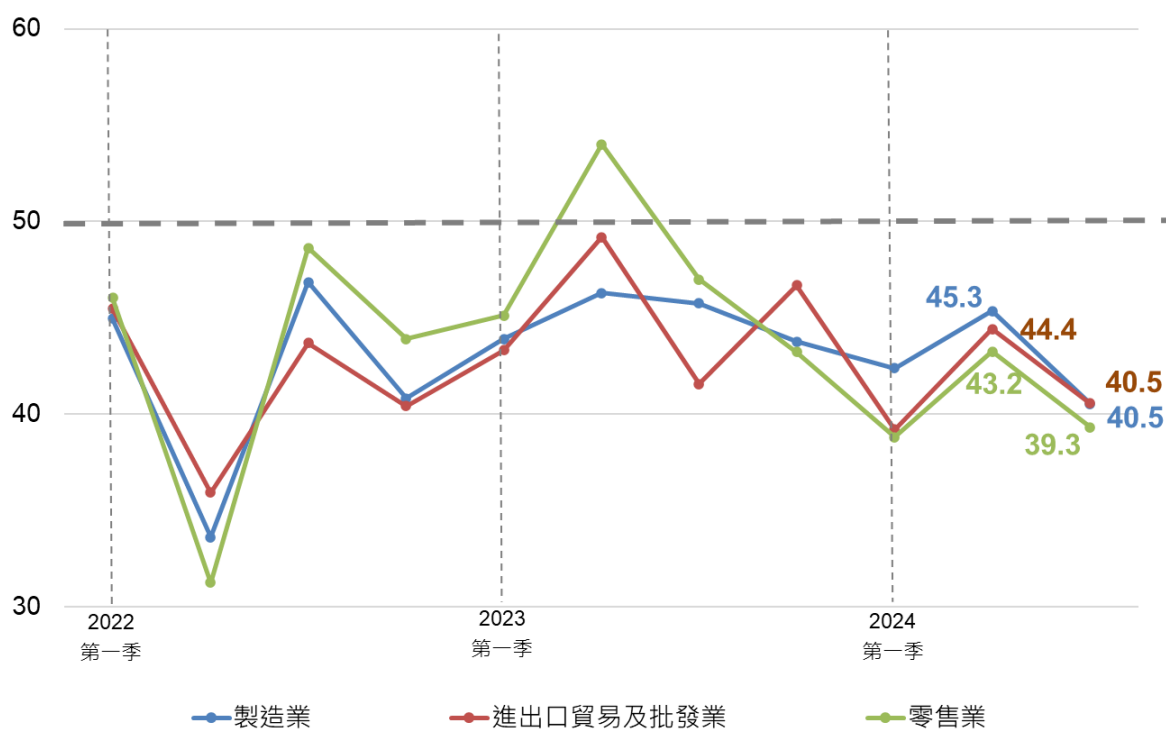
零售業 39.3

零售業的行業指數按季下跌 3.9 至本季度的 39.3。除了「投資意向」於本季錄得回升 (+3.9) 外，其餘的分項指數均錄得跌幅，當中以「營業狀況」的跌幅最大，下跌 9.6 至 34.1。

分項指數	指數	較上季	較去年同期
招聘意向	47.6	下跌	下跌
投資意向	48.8	上升	下跌
營業狀況	34.1	下跌	下跌
盈利表現	29.3	下跌	下跌
環球經濟	25.6	下跌	下跌



三大行業指數



行業指數

本季綜合營商行業指數方面，在 11 大行業中，只有「建造業」呈現輕微上升（+1.8）。其餘 10 個行業指數均錄得跌幅，當中，「地產業」於上季經歷超過 10 點的增幅後，於今季大幅回落，下跌 15.0 至本季的 37.3。另外，「資訊及通訊業」（47.9）及「金融及保險業」（44.2）分別錄得 9.8 及 7.5 的跌幅，跌穿 50 中性水平線。

升幅最大的行業



跌幅最大的行業



市場展望

整體投資趨勢方面，92%受訪中小企表示會在本季維持或增加投資，與上季數字相若。值得注意的是，「零售業」、「住宿及膳食服務業」及「專業及商用服務業」於本季錄得較明顯的升幅。



中小企預期整體投資額
維持不變或上升

於本季有明顯升幅的行業

零售業

住宿及膳食服務業

專業及商用服務業

9

最多中小企預期本季維持或增加投資的項目為「研究及開發項目」、「與電子商務或數碼科技相關的培訓」、「整體員工培訓」、「機器及設備」、「線下市場推廣」及「資訊科技系統」。

最多中小企預期本季投資維持不變或增加的項目：

研究及開發項目

與電子商務或
數碼科技相關的培訓

整體員工培訓

機器及設備

線下市場推廣

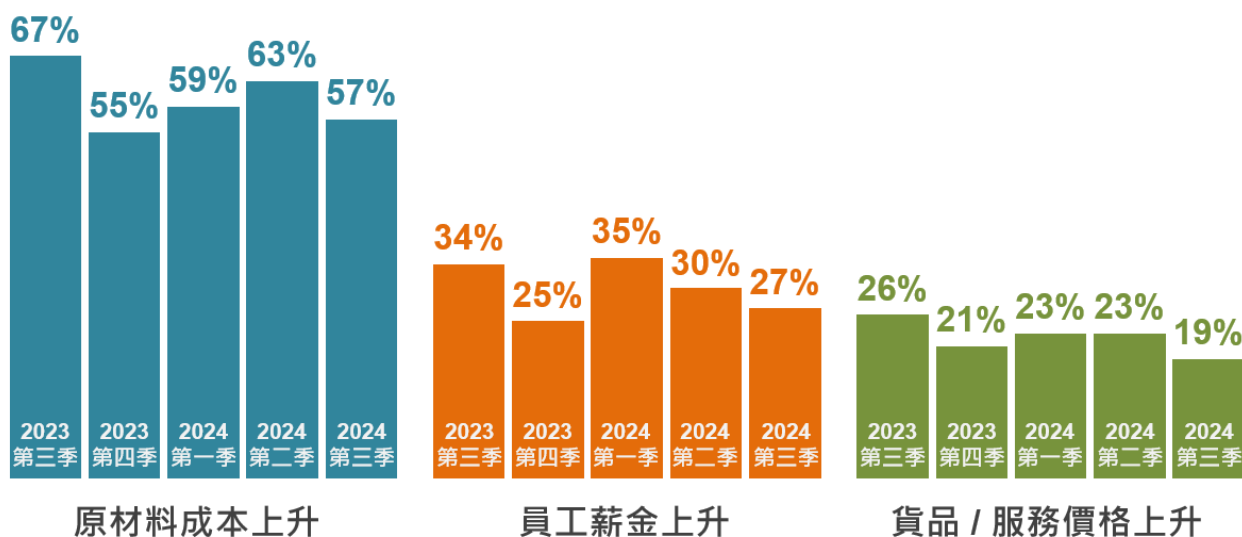
資訊科技系統



市場展望

成本項目變化方面，預期本季原材料成本上升的本港中小企，較上季回落六個百分點至 57%。同樣地，預期本季員工薪金上升的中小企，亦較上季下跌三個百分點至 27%，反映中小企所面對的成本上漲壓力有所放緩。另一方面，只有 19% 的中小企計劃提升貨品或服務價格，較上季下跌四個百分點，顯示大部分中小企開始放慢價格上升的速度。

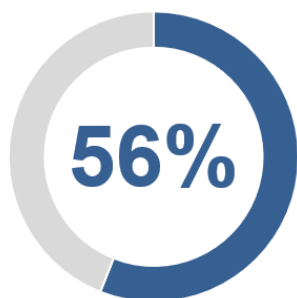
受訪中小企的百分比：



本季專題

高息環境對中小企的影響及其應對與部署

是次專題調查探討高息環境對本港中小企的影響。調查顯示，超過一半（56%）受訪中小企認為高息環境導致客戶的消費能力有所下降，特別是「零售業」、「住宿及膳食服務業」及「地產業」。



中小企表示高息環境
令客戶的消費能力下降

最受影響的三個行業：



11

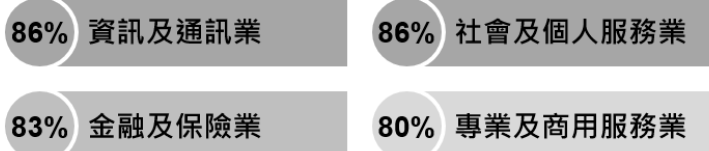
然而，有四分之三（75%）中小企表示沒有受高息環境影響而減少投資，反映高息環境下客戶需求雖較疲弱，但沒有影響中小企的投資計劃。



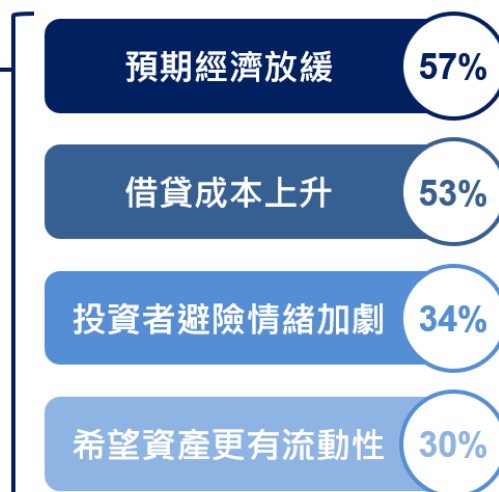
中小企減少投資

75%未有減少投資

未有減少投資的四大行業：



最主要的因素：



本季專題

高息環境對中小企的影響及其應對與部署

在營運方面，近三成（29%）受訪中小企表示高息環境對公司的供應鏈管理有負面影響，受影響的原因包括：「需要尋找價格較低的供應商」、「減少庫存，從而減低成本」及「庫存成本增加」。



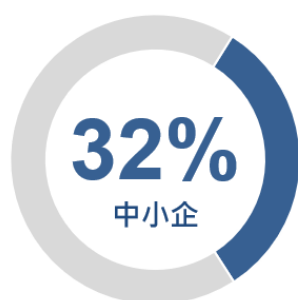
首三個主要負面影響：



供應鏈最受影響的四大行業：

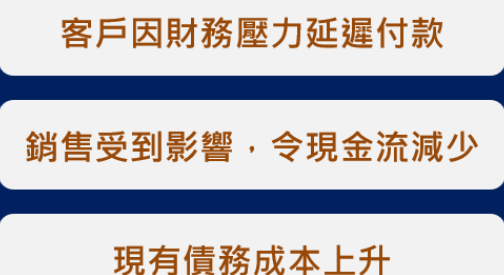


另一方面，超過三成（32%）受訪中小企表示高息環境對公司現金流有負面影響，主要因為客戶延遲付款、銷售減少、以及債務成本上升所導致。



表示對現金流有負面影響

影響現金流的因素：



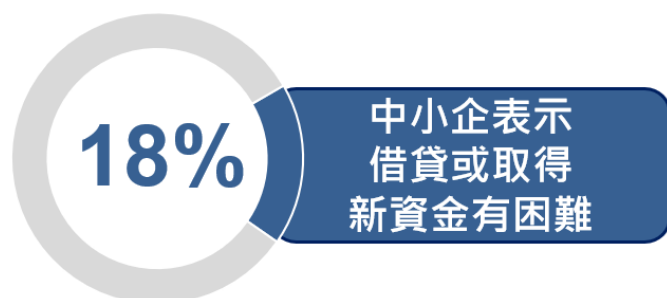
現金流最受影響的五大行業：



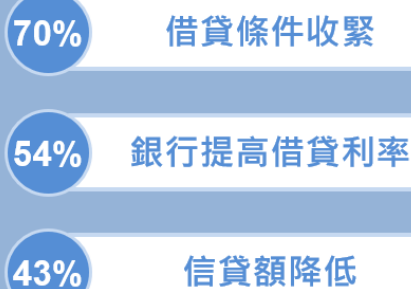
本季專題

高息環境對中小企的影響及其應對與部署

在融資方面，接近兩成（18%）的受訪中小企表示於借貸或取得新資金方面有一定程度的困難，當中「借貸條件收緊」、「銀行提高借貸利率」及「信貸額降低」為中小企感到借貸困難的原因。



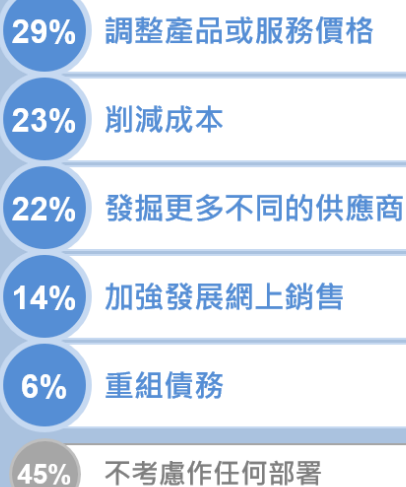
主要因素：



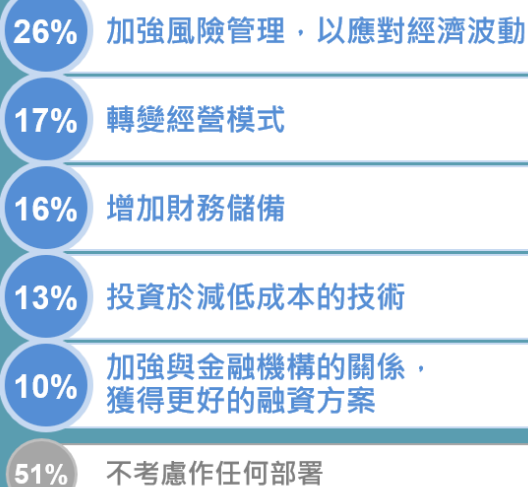
13

調查亦探討中小企在高息環境下如何應對及部署。在短期方面（未來 6 個月內），較多中小企表示會「調整產品或服務價格」（29%）、「削減成本」（23%）及「發掘更多不同的供應商」（22%）；而在長期方面（未來 7 至 12 個月內），較多中小企表示會「加強風險管理，以應對經濟波動」（26%）、「轉變經營模式」（17%）及「增加財務儲備」（16%）。

未來6個月的部署



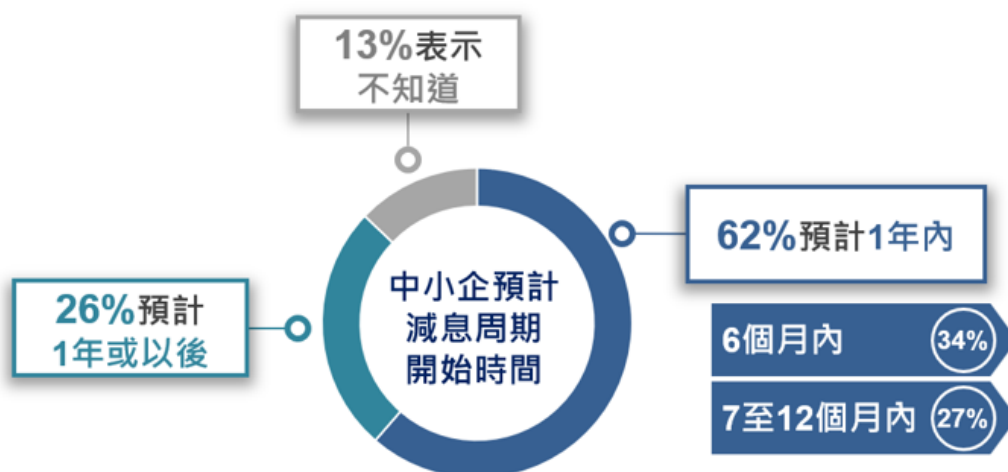
未來7至12個月的部署



本季專題

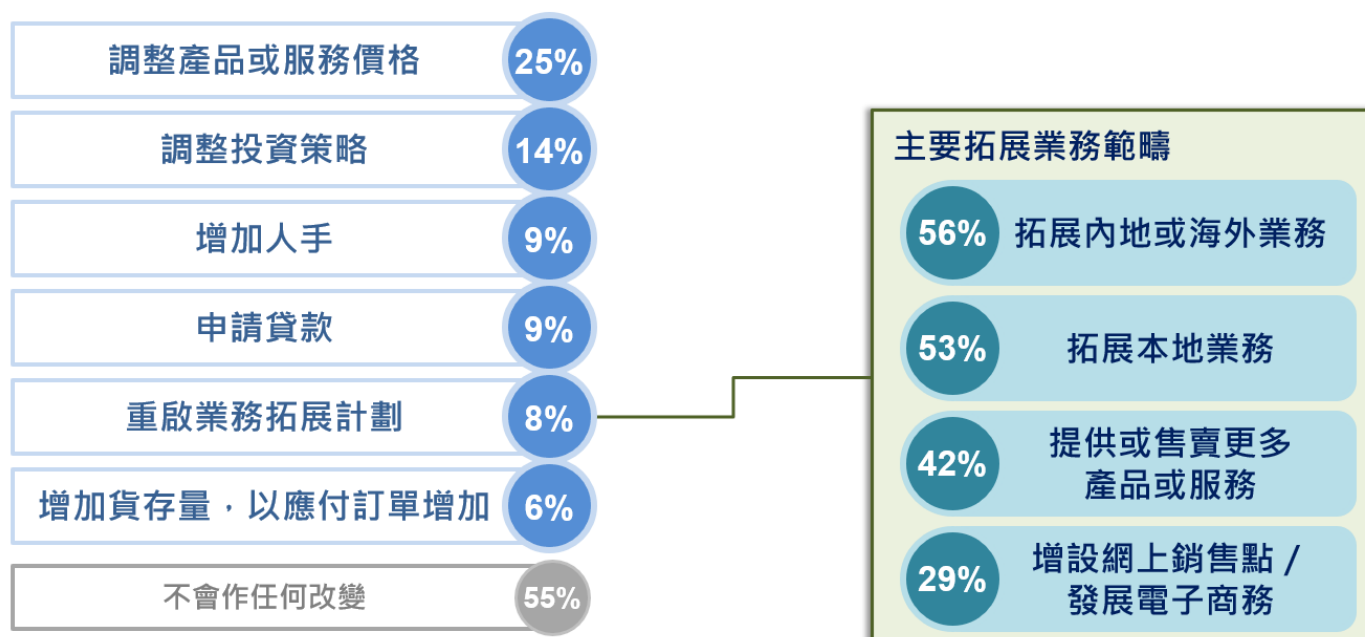
高息環境對中小企的影響及其應對與部署

展望未來，中小企普遍認為減息周期將於短期內開始，當中有 34%受訪中小企預計於未來半年內會開始減息周期，27%預計於 7 至 12 個月內發生，另有 26%預計於一年後發生，其餘 13%表示不知道。



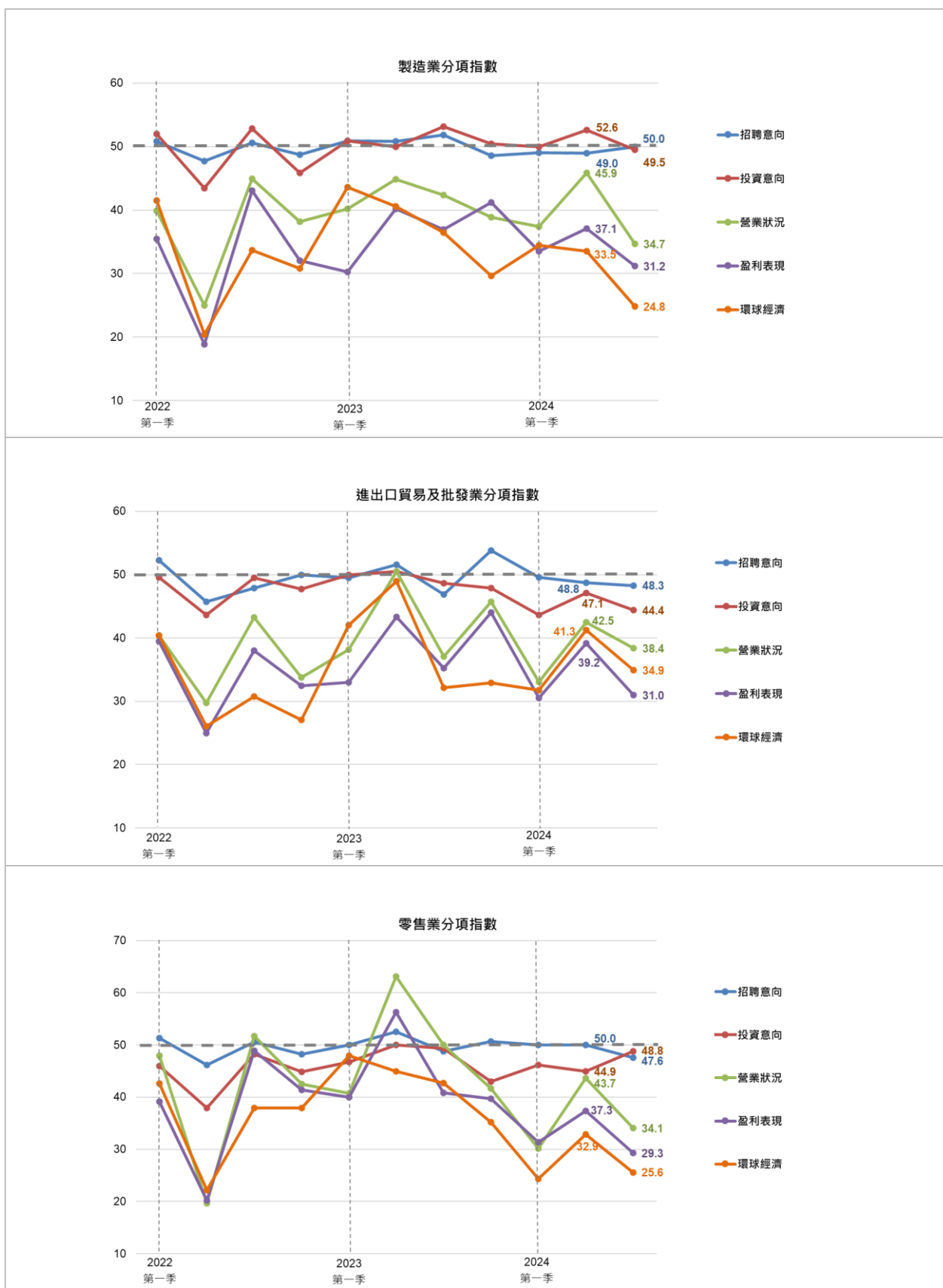
14

當減息周期開始時，較多中小企預期會「調整產品或服務價格」(25%) 及「調整投資策略」(14%)，但亦有超過一半 (55%) 表示不會作任何改變。



附錄

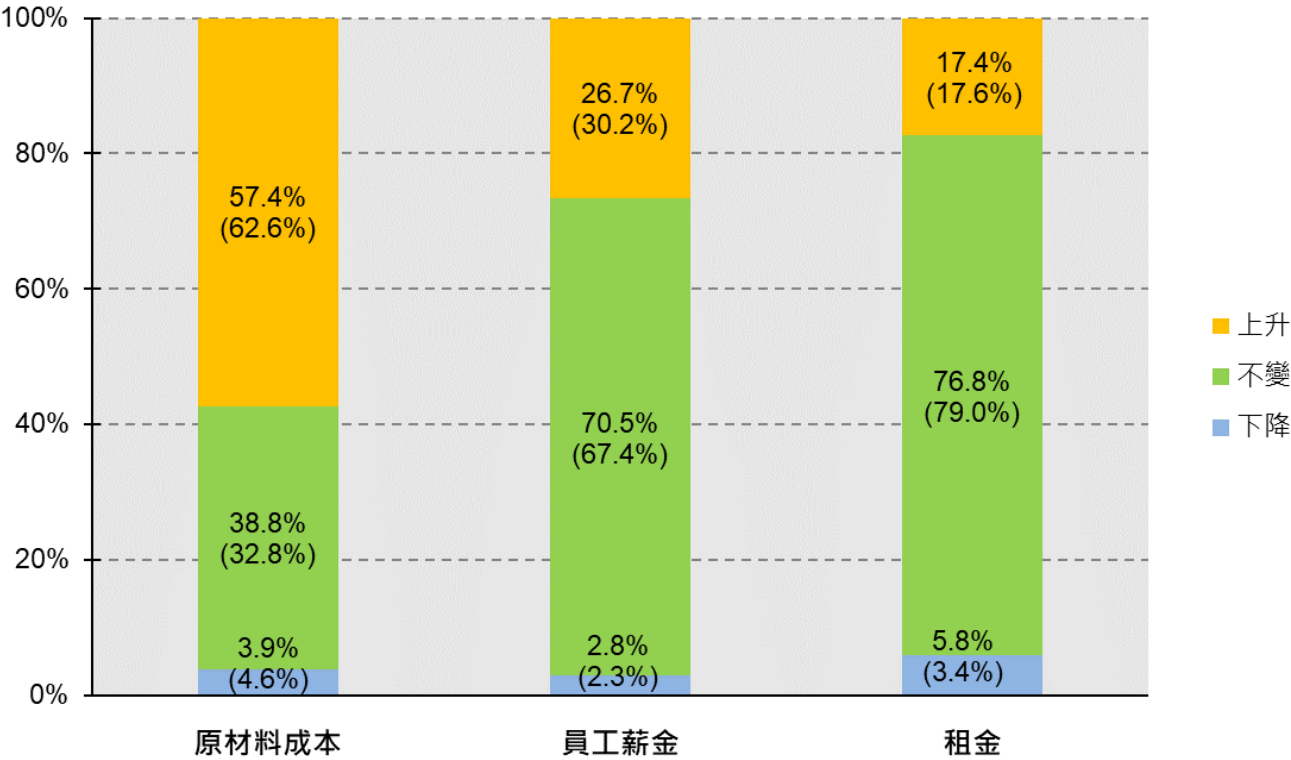
三大行業指數的分項指數



附錄

本季主要成本項目變化

主要成本項目變化 (括弧中為上季度之數字)



調查報告發布

渣打中小企指數將於每季季初公布季度調查結果。渣打中小企指數

調查報告可於生產力局網站下載 (<https://u.hkpc.org/scbi-hk>)。

免責聲明：

本調查報告內容及資料均屬香港生產力促進局所有。未經本局授權不得對報告內容及資料作出任何修改或將其出售。對於本調查報告內容及資料中出現的任何錯誤、偏頗、疏漏或延誤，或據此而採取之任何行動，本局概不負上任何責任。對於因使用本調查報告內容及資料而產生的任何特殊的、附帶或相應的損失，本局概不負上任何責任。

