



渣打香港中小企领先营商指数

2025 年第一季

有关本指数

“渣打香港中小企领先营商指数”（渣打中小企指数）调查由渣打银行（香港）有限公司赞助，是一项针对香港中小型企业营商状况的季度调查。香港生产力促进局（生产力局）的调查团队于每季度访问不少于 800 家来自制造业、建筑业、进出口贸易及批发业、零售业、运输、仓库及速递服务业、住宿及膳食服务业、信息及通讯业、金融及保险业、专业及商用服务业、地产业，以及社会及个人服务业的香港中小企决策人，了解他们对近期营商环境的信心。调查范围包括中小型企业本季的营业状况及盈利表现，对投资及人员招聘的意向，以及环球经济情况对他们的影响。

调查方法

样本分布

是次抽样调查共访问 820 家香港中小企，均来自公开的中小企名册和政府统计处的香港中小企数据库。分层抽样是根据香港标准行业分类 2.0 版和香港中小企的成立数目而进行，共包括十一个类别：一）制造业、二）建筑业、三）进出口贸易及批发业、四）零售业、五）运输、仓库及速递服务业、六）住宿及膳食服务业、七）信息及通讯业、八）金融及保险业、九）专业及商用服务业、十）地产业，以及十一）社会及个人服务业。

指数计算

渣打中小企指数是一个综合指数，包含下列五个不同比重的营商环境扩散指数：

扩散指数	比重
招聘意向	25%
投资意向	25%
营业状况	20%
盈利表现	20%
环球经济	10%

受访者可选择以下答案表示对每个营商环境因素的展望：上升，不变或下降。每项扩散指数以下列算式计算：

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

扩散指数被广泛使用为领先指标，清晰概括地说明受访者对营商环境展望的变化方向。当指数高于 50 中性水平线时，表示受访者对该项营商环境因素持正面态度；而指数低于 50 中性水平线时，则表示受访者看淡该项营商环境因素；指数在 50 中性水平线时，表示态度中立。



概要

“渣打中小企指数”第五十一次调查于 2024 年 12 月中进行。是次调查成功访问了 820 家香港中小企的决策人，收集他们对 2025 年第一季度整体营商环境的看法，另外探讨美国总统换届对他们的影响及部署，以及“一带一路”为他们带来的机遇及挑战。

重点

2025 年第一季“渣打中小企指数”较上季下跌 2.9 至 42.8，回落至 2024 年第三季水平。是次调查结果的重点如下：

- 五大分项指数中三项录得跌幅，包括“环球经济”（29.6，-6.6）、“盈利表现”（35.5，-6.4）及“营业状况”（37.9，-6.4），并回落至 2024 年第三季度水平。“招聘意向”（50.8，+0.2）及“投资意向”（49.6，+0.7）分项指数录得轻微升幅，并于过去两年徘徊在 50 中性水平线附近，表现较为平稳；
- 本季综合营商行业指数方面，11 个行业中，仅“地产业”呈现轻微上升（+0.8），其余 10 个行业指数均录得跌幅，其中“制造业”（39.1，-5.9）、“运输、仓库及速递服务业”（38.7，-5.8）、“建筑业”（37.9，-5.6）、“住宿及膳食服务业”（43.5，-5.5）及“进出口贸易及批发业”（40.7，-4.5）录得较大的跌幅；
- 整体投资趋势方面，93%受访香港中小企表示会在本季维持或增加投资，与上季持平。最多香港中小企预期本季维持或增加投资的项目为“与电子商务或数字科技相关的培训”、“信息科技系统”、“研究及开发项目”及“线上市场推广”；
- 成本项目变化方面，预期本季原材料成本上升、及员工薪金上升的香港中小企占比分别较上季回升七个百分点至 57%、及八个百分点至 27%，重回 2024 年第三季水平，反映香港中小企将要重新面对成本上涨的压力。另一方面，有 20% 的香港中小企计划提升货品或服务价格，较上季上升四个百分点。



重点（续）

■ 本次专题调查探讨美国总统换届对香港中小企的影响及部署，以及“一带一路”为香港中小企带来的机遇及挑战：

- 调查结果显示，接近四成（38%）受访香港中小企表示美国总统换届影响其营商信心，其中约六成认为“美国对进口商品征收新关税”（62%）及“经济环境改变”（59%）为影响营商信心的主要因素，其次为“汇率波动”（34%）、“利率走势变动”（30%）及“外资流入的规模改变”（26%）；
- 面对未来潜在改变的营商环境，超过七成（71%）受访香港中小企表示会有不同部署以应对潜在风险，包括发掘更多不同的供应商、提升员工的知识和技能，以及开拓新市场；
- 而在开拓新市场方面，约两成（22%）受访香港中小企考虑在未来三年内拓展业务至其他地区，其中较多考虑拓展至内地或东盟地区；
- 受访的香港中小企中有一半（50%）认为“一带一路”可以为公司带来机遇，主要有助“扩大市场”（29%）及“获得新的合作伙伴”（25%）；
- 然而，有近七成（68%）受访香港中小企表示于“一带一路”沿线国家开拓新市场会面对各种挑战，包括“不同国家法规、产品或服务标准不同”（34%）、“不熟悉‘一带一路’的规划或政策”（32%）及“文化差异”（24%）。



渣打中小企指数

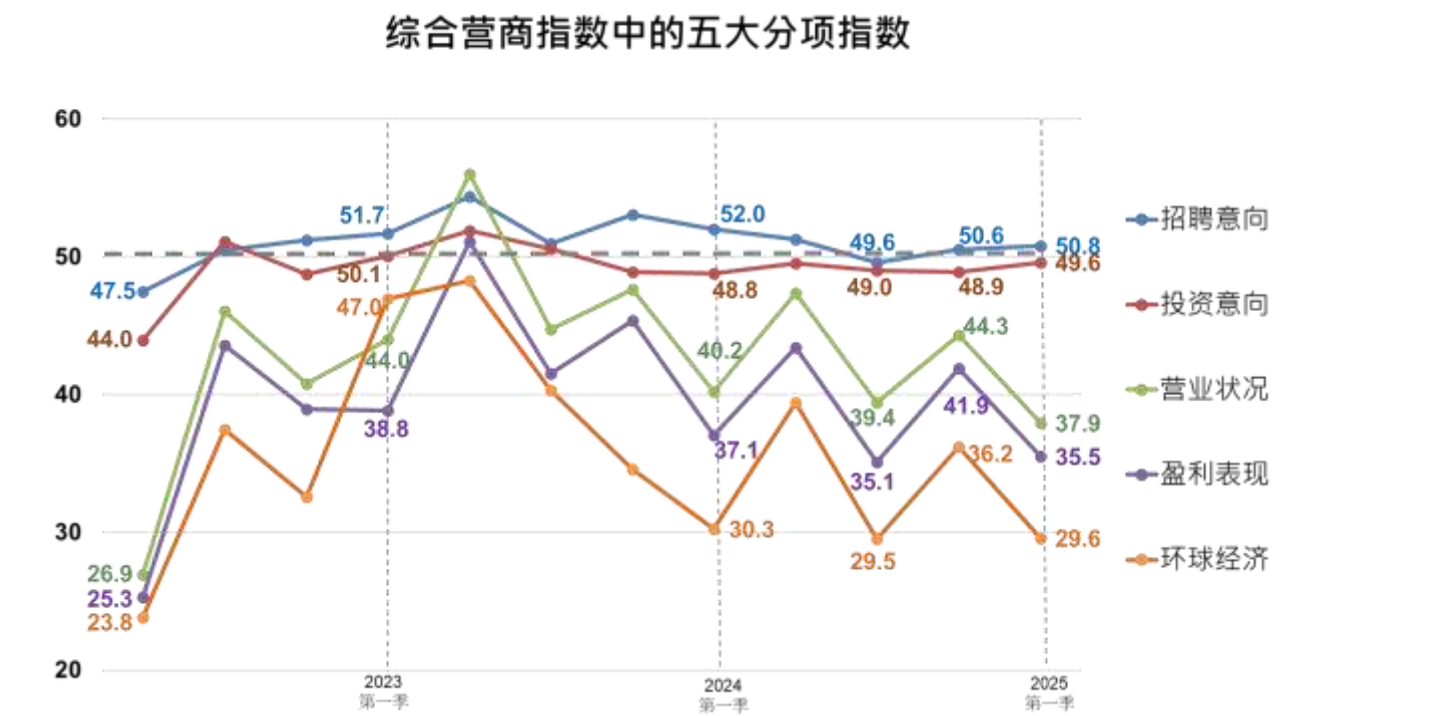
2025 第一季

42.8



2025 年第一季度综合营商指数录得 42.8，较上季下跌 2.9，回落至 2024 年第三季度水平。

“招聘意向”及“投资意向”录得轻微升幅，表现于过去两年保持平稳。“营业状况”、“盈利表现”及“环球经济”分别下跌 6.4、6.4 及 6.6，并回落至 2024 年第三季度水平。



三大行业指数

制造业 39.1

制造业的行业指数较上季下跌 5.9 至本季度的 39.1，是自 2022 年第三季以来最低。除了“投资意向”分项指数轻微上升外，其他分项指数均录得跌幅，其中“招聘意向”更跌至自 2021 年第二季以来最低。

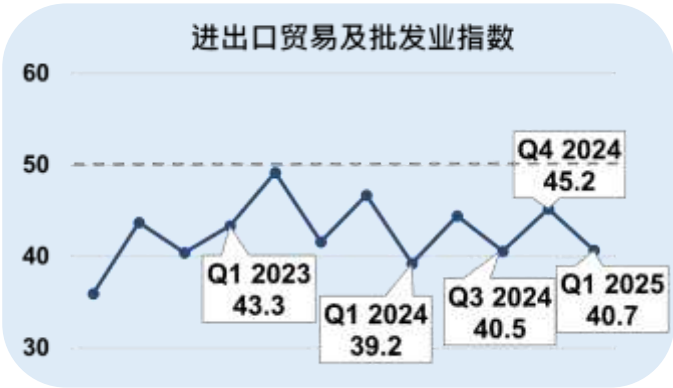
分项指数	指数	较上季	较去年同期
招聘意向	45.3	下跌	下跌
投资意向	50.0	上升	不变
营业状况	32.6	下跌	下跌
盈利表现	32.1	下跌	下跌
环球经济	23.2	下跌	下跌



进出口贸易及批发业 40.7

进出口贸易及批发业的行业指数较上季下跌 4.5 至 40.7，并回落至 2024 年第三季度水平。除了“投资意向”保持平稳之外，其他分项指数均录得跌幅，其中“盈利表现”的跌幅最大，下跌 10.2。另外，“营业状况”也明显下跌 7.8。

分项指数	指数	较上季	较去年同期
招聘意向	50.0	下跌	上升
投资意向	49.2	不变	上升
营业状况	32.5	下跌	下跌
盈利表现	30.9	下跌	上升
环球经济	31.7	下跌	下跌



三大行业指数

零售业 39.9

零售业的行业指数较上季轻微下跌 0.9 至本季度的 39.9。“环球经济”分项指数进一步下跌 3.3 至 20.1，更跌至自 2020 年第四季以来最低。

分项指数	指数	较上季	较去年同期
招聘意向	50.6	上升	上升
投资意向	47.0	上升	上升
营业状况	34.1	下跌	上升
盈利表现	33.5	下跌	上升
环球经济	20.1	下跌	下跌



行业指数

本季综合营商行业指数方面，11 个行业中，仅“地产业”呈现轻微上升（+0.8），其余 10 个行业指数均录得跌幅，其中“制造业”（39.1，-5.9）、“运输、仓库及速递服务业”（38.7，-5.8）、“建筑业”（37.9，-5.6）、“住宿及膳食服务业”（43.5，-5.5）及“进出口贸易及批发业”（40.7，-4.5）录得较大的跌幅。

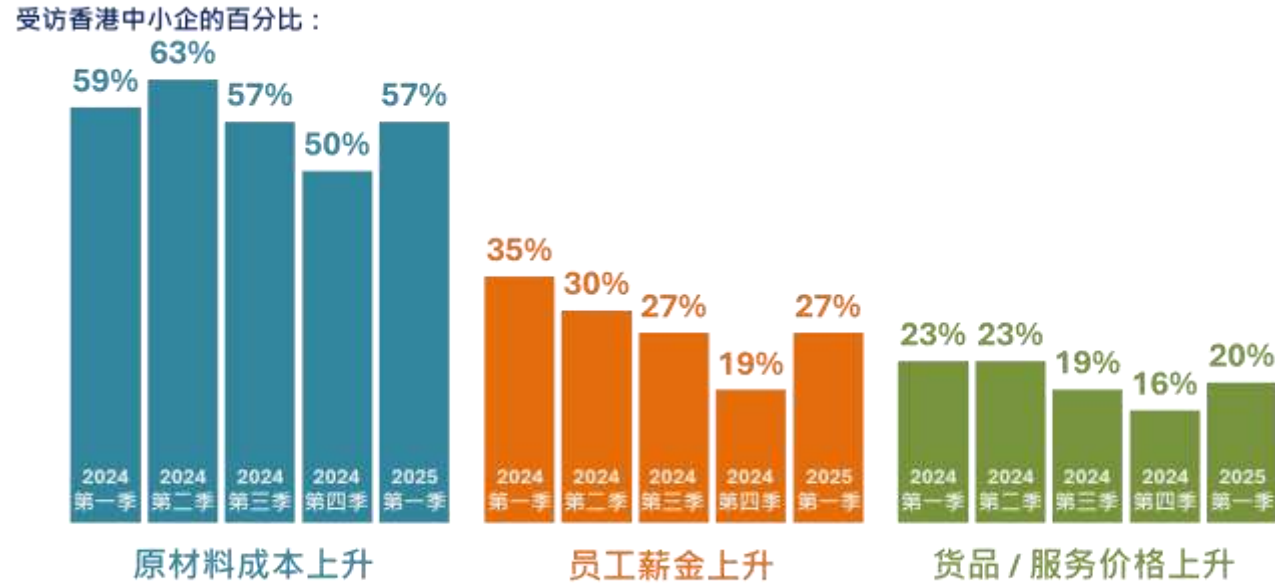


市场展望

整体投资趋势方面，93%受访香港中小企表示会在本季维持或增加投资，与上季持平。最多香港中小企预期本季维持或增加投资的项目为“与电子商务或数字科技相关的培训”、“信息科技系统”、“研究及开发项目”及“线上市场推广”。



成本项目变化方面，预期本季原材料成本上升、及员工薪金上升的香港中小企占比分别较上季回升七个百分点至 57%、及八个百分点至 27%，重回 2024 年第三季水平，反映香港中小企将要重新面对成本上涨的压力。另一方面，有 20%的香港中小企计划提升货品或服务价格，较上季上升四个百分点。



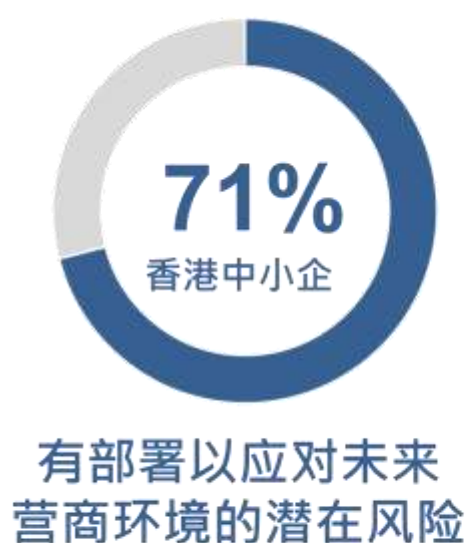
本季专题

美国总统换届对香港中小企的影响及部署

本次专题调查探讨美国总统换届对香港中小企的影响，以及香港中小企将如何部署应对策略。调查结果显示，接近四成（38%）受访香港中小企表示美国总统换届影响其营商信心，其中约六成认为“美国对进口商品征收新关税”（62%）及“经济环境改变”（59%）为影响营商信心的主要因素，其次为“汇率波动”（34%）、“利率走势变动”（30%）及“外资流入的规模改变”（26%）。



面对未来潜在改变的营商环境，超过七成（71%）受访香港中小企表示会有不同部署以应对潜在风险，包括发掘更多不同的供应商、提升员工的知识和技能，以及开拓新市场。



五大部署：



本季专题

美国总统换届对香港中小企的影响及部署

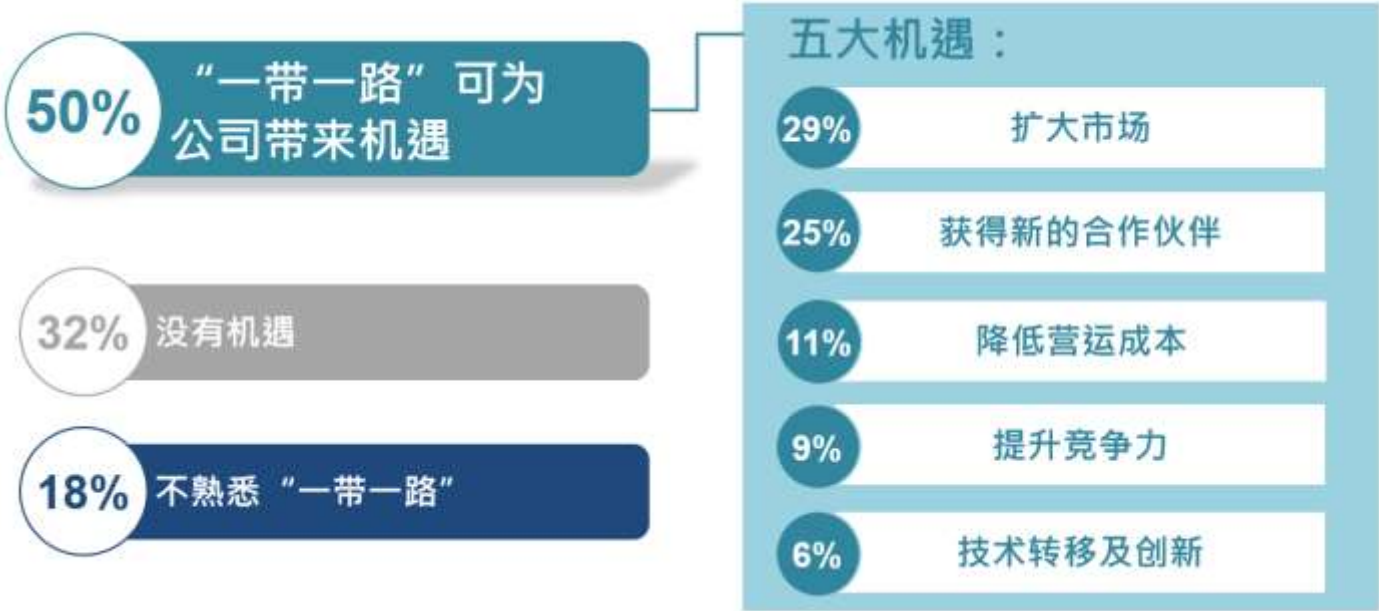
而在开拓新市场方面，约两成（22%）受访香港中小企考虑在未来三年内拓展业务至其他地区，其中较多考虑拓展至内地或东盟地区。



本季专题

“一带一路”为香港中小企带来的机遇及挑战

调查也探讨“一带一路”为香港中小企带来的机遇及挑战。受访的香港中小企中有一半（50%）认为“一带一路”可以为公司带来机遇，主要有“扩大市场”（29%）及“获得新的合作伙伴”（25%）。

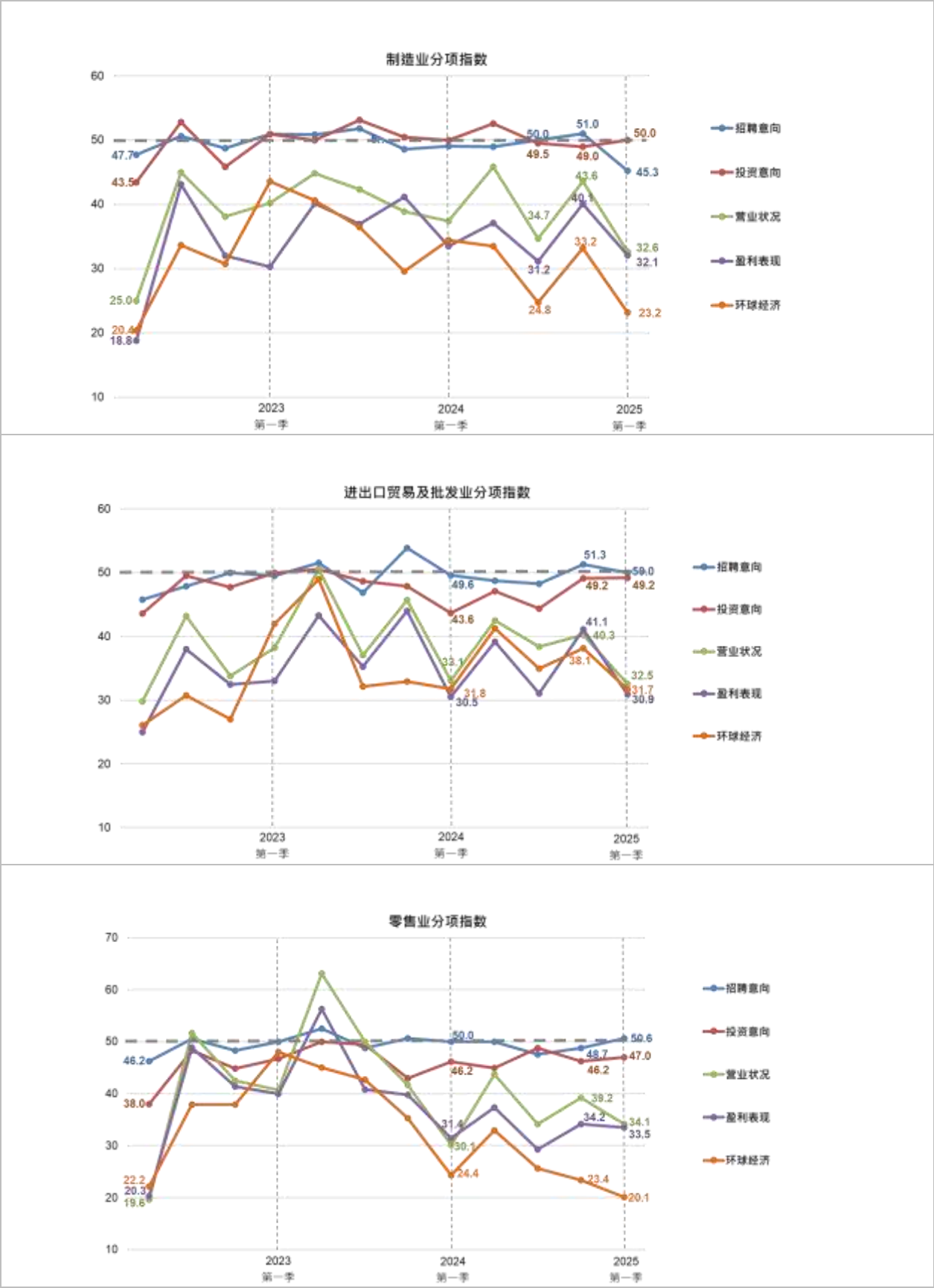


然而，有近七成（68%）受访香港中小企表示于“一带一路”沿线国家开拓新市场会面对各种挑战，包括“不同国家法规、产品或服务标准不同”（34%）、“不熟悉‘一带一路’的规划或政策”（32%）及“文化差异”（24%）。



附录

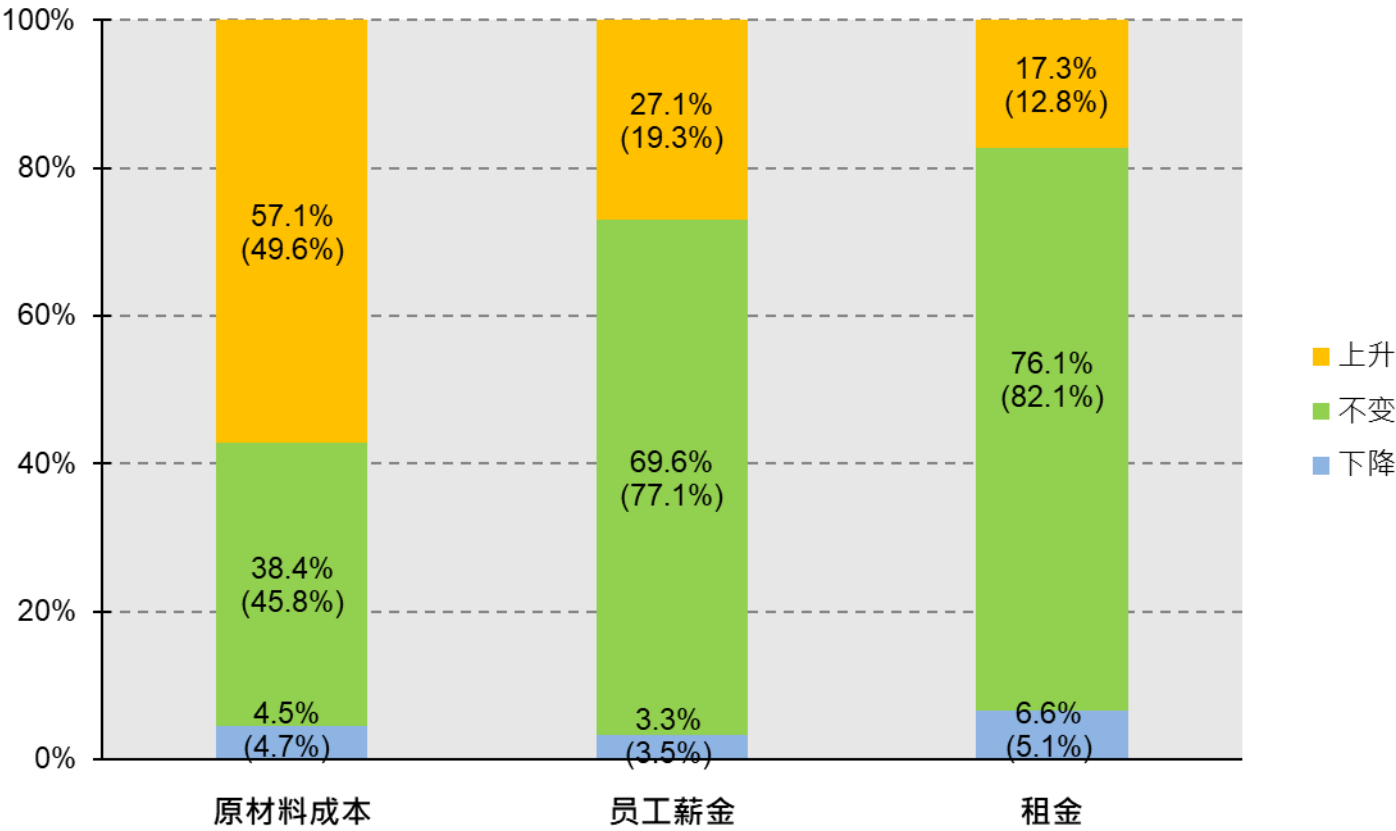
三大行业指数的分项指数



附录

本季主要成本项目变化

主要成本项目变化（括弧中为上季度之数字）



调查报告发布

渣打中小企指数将于每季季初公布季度调查结果。渣打中小企指数

调查报告可于生产力局网站下载 (<https://u.hkpc.org/scbi-sc>)。

免责声明：

本调查报告内容及数据均属香港生产力促进局所有。未经本局授权不得对报告内容及数据作出任何修改或将其出售。对于本调查报告内容及资料中出现的任何错误、偏颇、疏漏或延误，或据此而采取之任何行动，本局概不负上任何责任。对于因使用本调查报告内容及数据而产生的任何特殊的、附带或相应的损失，本局概不负上任何责任。

