



# 渣打香港中小企領先營商指數

2025 年第一季

# 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 820 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」第五十一次調查於 2024 年 12 月中進行。是次調查成功訪問了 820 家本港中小企的決策人，收集他們對 2025 年第一季度整體營商環境的看法，另外探討美國總統換屆對他們的影響及部署，以及「一帶一路」為他們帶來的機遇及挑戰。

# 重點

2025 年第一季「渣打中小企指數」較上季下跌 2.9 至 42.8，回落至 2024 年第三季水平。是次調查結果的重點如下：

- ✦ 五大分項指數中三項錄得跌幅，包括「環球經濟」( 29.6 · -6.6 )、「盈利表現」( 35.5 · -6.4 )及「營業狀況」( 37.9 · -6.4 )，並回落至 2024 年第三季度水平。「招聘意向」( 50.8 · +0.2 )及「投資意向」( 49.6 · +0.7 )分項指數錄得輕微升幅，並於過去兩年徘徊在 50 中性水平線附近，表現較為平穩；
- ✦ 本季綜合營商行業指數方面，11 個行業中，僅「地產業」呈現輕微上升 ( +0.8 )，其餘 10 個行業指數均錄得跌幅，當中「製造業」( 39.1 · -5.9 )、「運輸、倉庫及速遞服務業」( 38.7 · -5.8 )、「建造業」( 37.9 · -5.6 )、「住宿及膳食服務業」( 43.5 · -5.5 )及「進出口貿易及批發業」( 40.7 · -4.5 )錄得較大的跌幅；
- ✦ 整體投資趨勢方面，93%受訪中小企表示會在本季維持或增加投資，與上季持平。最多中小企預期本季維持或增加投資的項目為「與電子商務或數碼科技相關的培訓」、「資訊科技系統」、「研究及開發項目」及「線上市場推廣」；
- ✦ 成本項目變化方面，預期本季原材料成本上升、及員工薪金上升的中小企佔比分別較上季回升七個百分點至 57%、及八個百分點至 27%，重回 2024 年第三季水平，反映中小企將要重新面對成本上漲的壓力。另一方面，有 20%的中小企計劃提升貨品或服務價格，較上季上升四個百分點。



## 重點（續）

■ 是次專題調查探討美國總統換屆對本地中小企的影響及部署，以及「一帶一路」為中小企帶來的機遇及挑戰：

- 調查結果顯示，接近四成（38%）受訪中小企表示美國總統換屆影響其營商信心，當中約六成認為「美國對進口商品徵收新關稅」（62%）及「經濟環境改變」（59%）為影響營商信心的主要因素，其次為「匯率波動」（34%）、「利率走勢變動」（30%）及「外資流入的規模改變」（26%）；
- 面對未來潛在改變的營商環境，超過七成（71%）受訪中小企表示會有不同部署以應對潛在風險，包括發掘更多不同的供應商、提升員工的知識和技能，以及開拓新市場；
- 在開拓新市場方面，約兩成（22%）受訪中小企考慮在未來三年內拓展業務至其他地區，當中較多考慮拓展至內地或東盟地區；
- 受訪的中小企中有一半（50%）認為「一帶一路」可以為公司帶來機遇，主要有助「擴大市場」（29%）及「獲得新的合作夥伴」（25%）；
- 然而，有近七成（68%）受訪中小企表示於「一帶一路」沿線國家開拓新市場會面對各種挑戰，包括「不同國家法規、產品或服務標準不同」（34%）、「不熟識『一帶一路』的規劃或政策」（32%）及「文化差異」（24%）。



# 渣打中小企指數

2025 第一季

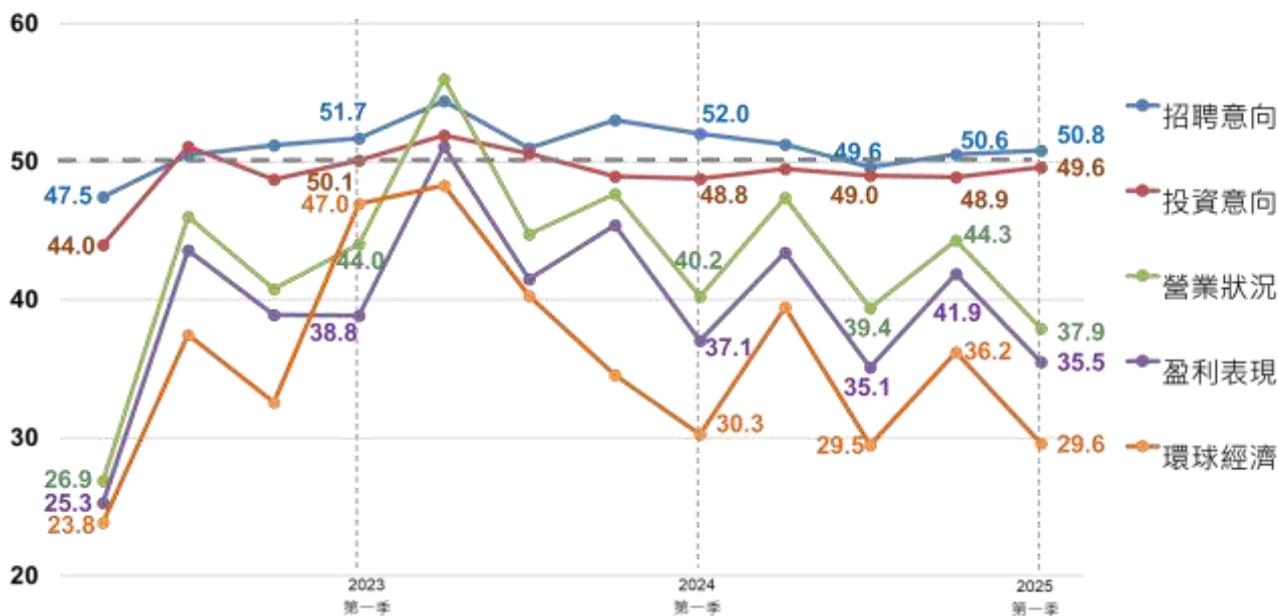
# 42.8



2025 年第一季度綜合營商指數錄得 42.8，較上季下跌 2.9，回落至 2024 年第三季度水平。

「招聘意向」及「投資意向」錄得輕微升幅，表現於過去兩年保持平穩。「營業狀況」、「盈利表現」及「環球經濟」分別下跌 6.4、6.4 及 6.6，並回落至 2024 年第三季度水平。

## 綜合營商指數中的五大分項指數



# 三大行業指數



## 製造業 39.1

製造業的行業指數較上季下跌 5.9 至本季度的 39.1，是自 2022 年第三季以來最低。除了「投資意向」分項指數輕微上升外，其他分項指數均錄得跌幅，其中「招聘意向」更跌至自 2021 年第二季以來最低。

分項指數	指數	較上季	較去年同期
招聘意向	45.3	下跌	下跌
投資意向	50.0	上升	不變
營業狀況	32.6	下跌	下跌
盈利表現	32.1	下跌	下跌
環球經濟	23.2	下跌	下跌



## 進出口貿易及批發業 40.7

進出口貿易及批發業的行業指數較上季下跌 4.5 至 40.7，並回落至 2024 年第三季度水平。除了「投資意向」保持平穩之外，其他分項指數均錄得跌幅，其中「盈利表現」的跌幅最大，下跌 10.2。另外，「營業狀況」亦明顯下跌 7.8。

分項指數	指數	較上季	較去年同期
招聘意向	50.0	下跌	上升
投資意向	49.2	不變	上升
營業狀況	32.5	下跌	下跌
盈利表現	30.9	下跌	上升
環球經濟	31.7	下跌	下跌



# 三大行業指數

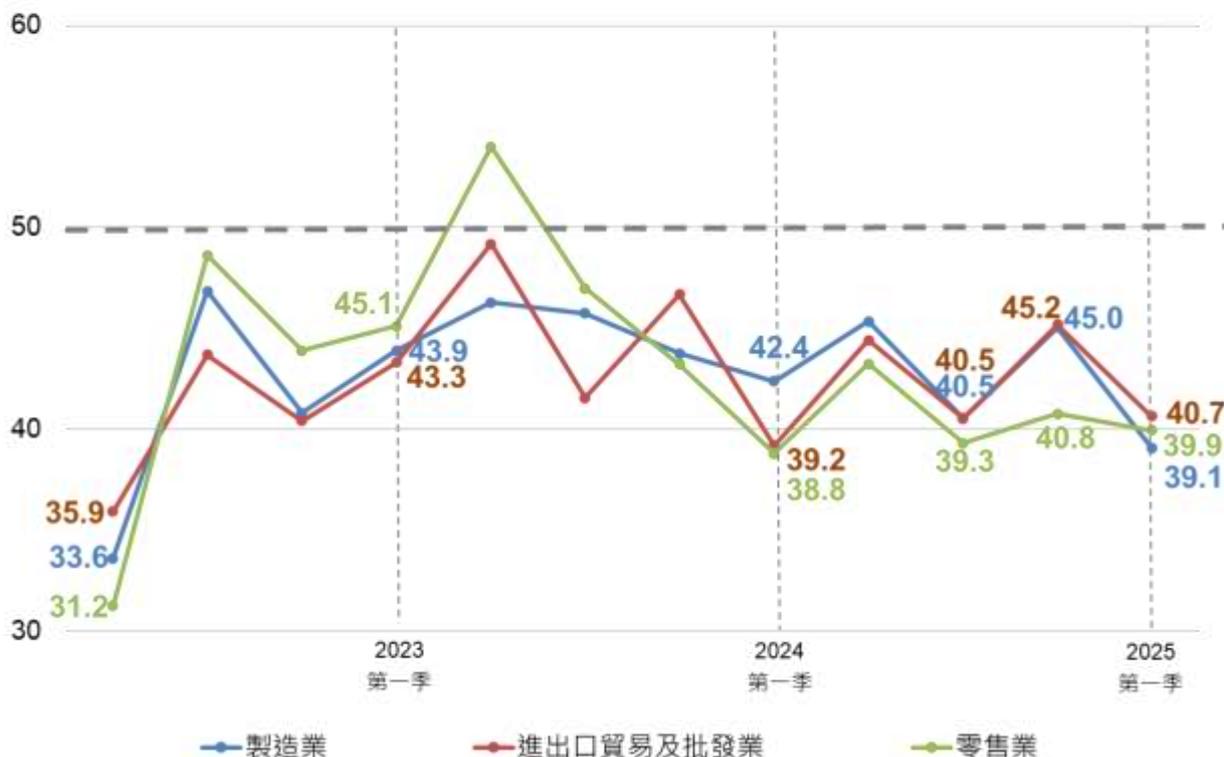
零售業 39.9

零售業的行業指數較上季輕微下跌 0.9 至本季度的 39.9。「環球經濟」分項指數進一步下跌 3.3 至 20.1，更跌至自 2020 年第四季以來最低。



分項指數	指數	較上季	較去年同期
招聘意向	50.6	上升	上升
投資意向	47.0	上升	上升
營業狀況	34.1	下跌	上升
盈利表現	33.5	下跌	上升
環球經濟	20.1	下跌	下跌

## 三大行業指數



# 行業指數

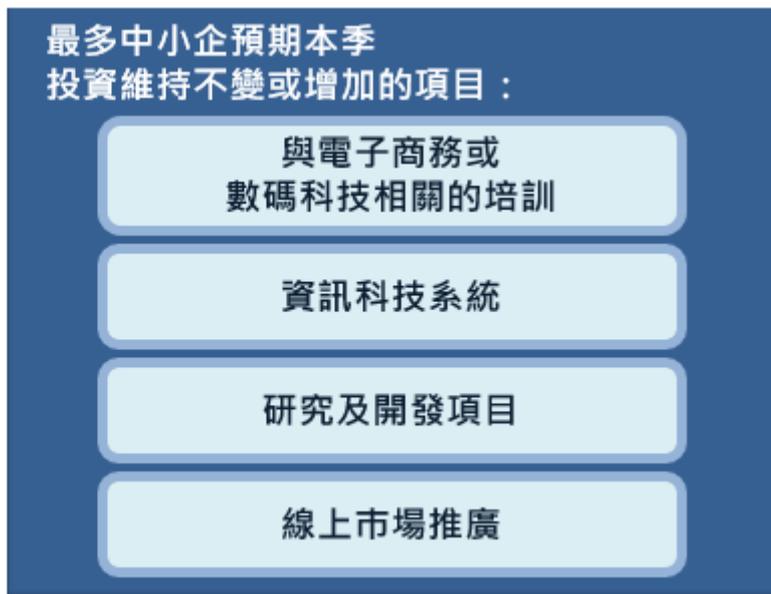
本季綜合營商行業指數方面，11 個行業中，僅「地產業」呈現輕微上升 (+0.8)，其餘 10 個行業指數均錄得跌幅，當中「製造業」( 39.1 · -5.9 )、「運輸、倉庫及速遞服務業」( 38.7 · -5.8 )、「建造業」( 37.9 · -5.6 )、「住宿及膳食服務業」( 43.5 · -5.5 ) 及「進出口貿易及批發業」( 40.7 · -4.5 ) 錄得較大的跌幅。

## 跌幅最大的五個行業



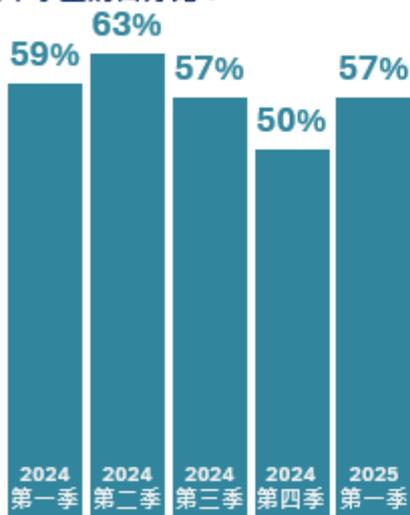
# 市場展望

整體投資趨勢方面，93%受訪中小企表示會在本季維持或增加投資，與上季持平。最多中小企預期本季維持或增加投資的項目為「與電子商務或數碼科技相關的培訓」、「資訊科技系統」、「研究及開發項目」及「線上市場推廣」。

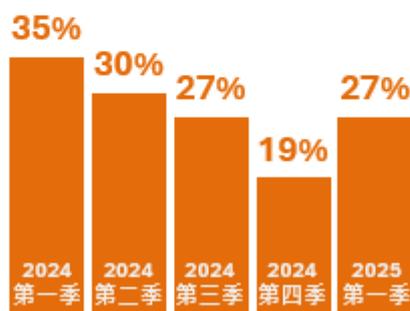


成本項目變化方面，預期本季原材料成本上升、及員工薪金上升的中小企佔比分別較上季回升七個百分點至 57%、及八個百分點至 27%，重回 2024 年第三季水平，反映中小企將要重新面對成本上漲的壓力。另一方面，有 20% 的中小企計劃提升貨品或服務價格，較上季上升四個百分點。

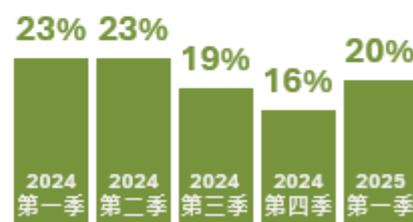
受訪中小企的百分比：



原材料成本上升



員工薪金上升



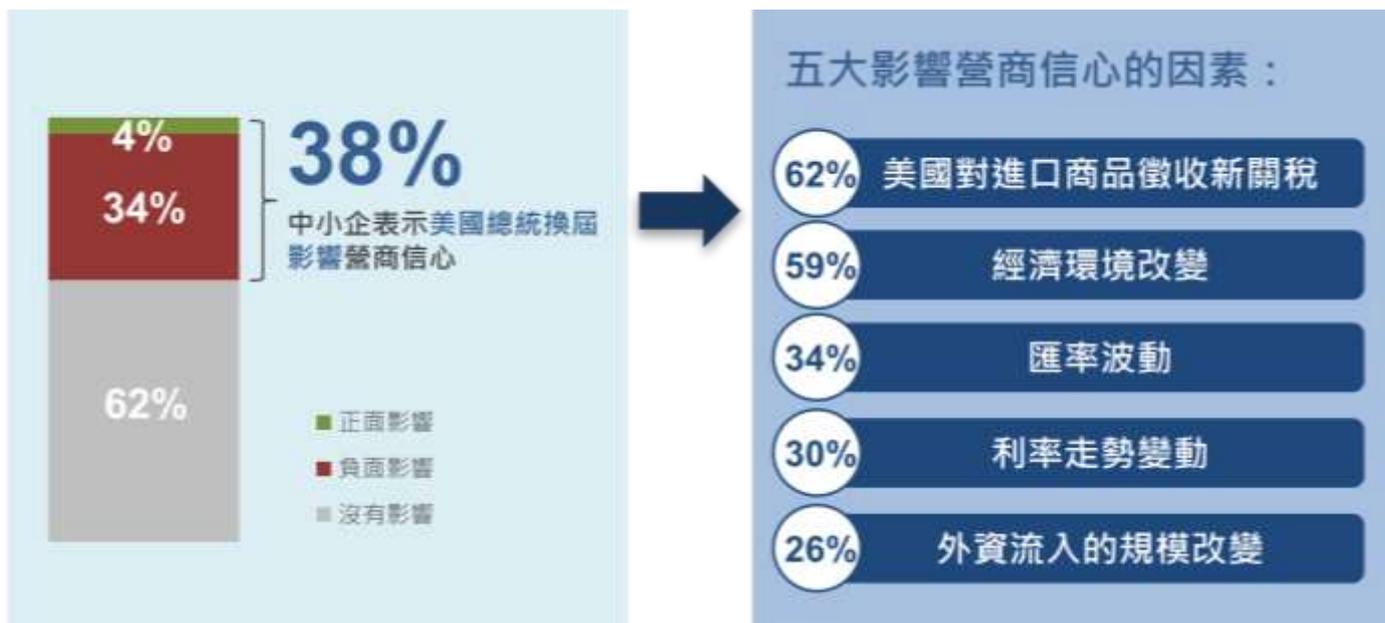
貨品 / 服務價格上升



# 本季專題

## 美國總統換屆對本地中小企的影響及部署

是次專題調查探討美國總統換屆對本地中小企的影響，以及中小企將如何部署應對策略。調查結果顯示，接近四成（38%）受訪中小企表示美國總統換屆影響其營商信心，當中約六成認為「美國對進口商品徵收新關稅」（62%）及「經濟環境改變」（59%）為影響營商信心的主要因素，其次為「匯率波動」（34%）、「利率走勢變動」（30%）及「外資流入的規模改變」（26%）。



面對未來潛在改變的營商環境，超過七成（71%）受訪中小企表示會有不同部署以應對潛在風險，包括發掘更多不同的供應商、提升員工的知識和技能，以及開拓新市場。



### 五大部署：



# 本季專題

## 美國總統換屆對本地中小企的影響及部署

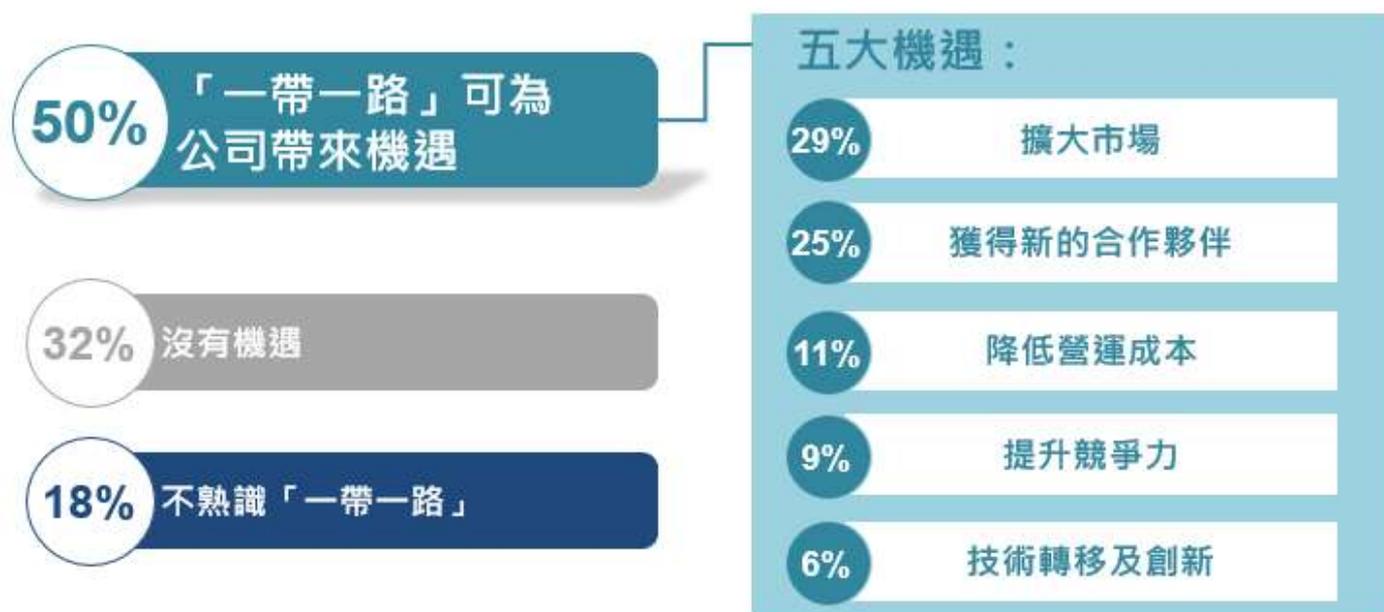
而在開拓新市場方面，約兩成（22%）受訪中小企考慮在未來三年內拓展業務至其他地區，當中較多考慮拓展至內地或東盟地區。



# 本季專題

## 「一帶一路」為中小企帶來的機遇及挑戰

調查亦探討「一帶一路」為中小企帶來的機遇及挑戰。受訪的中小企中有一半（50%）認為「一帶一路」可以為公司帶來機遇，主要有助「擴大市場」（29%）及「獲得新的合作夥伴」（25%）。

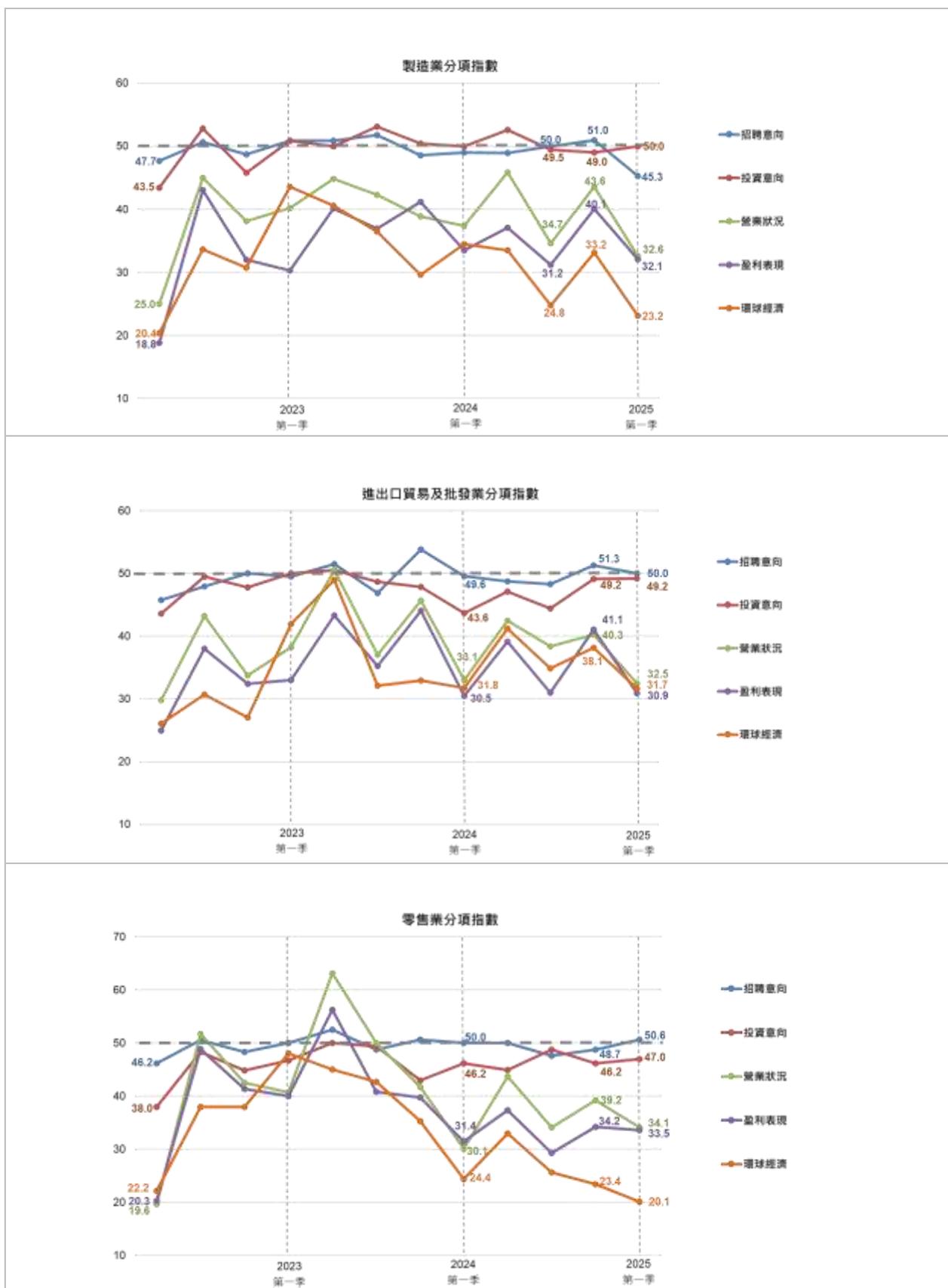


然而，有近七成（68%）受訪中小企表示於「一帶一路」沿線國家開拓新市場會面對各種挑戰，包括「不同國家法規、產品或服務標準不同」（34%）、「不熟識『一帶一路』的規劃或政策」（32%）及「文化差異」（24%）。



# 附錄

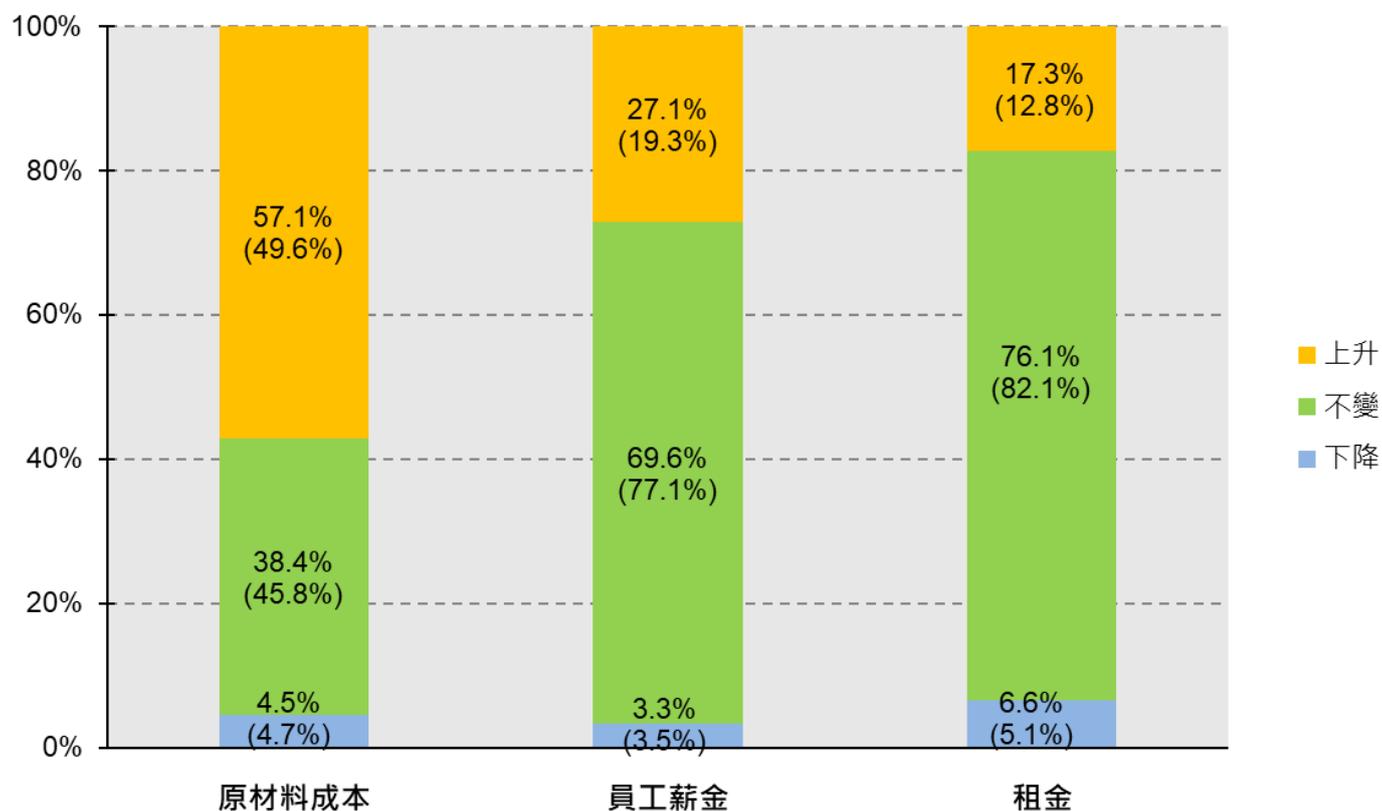
## 三大行業指數的分項指數



# 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。

