



渣打香港中小企领先营商指数

2025 年第二季

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 817 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”第五十二次调查于 2025 年 3 月中进行。是次调查成功访问了 817 家香港中小企的决策人，收集他们对 2025 年第二季度整体营商环境的看法，另外探讨他们对未来营商环境的部署。

重点

2025 年第二季“渣打中小企指数”较上季上升 1.0 至 43.8，指数与过去数季相若。是次调查结果的重点如下：

- 五大分项指数中，其中三项录得增长，包括“营业状况”（41.6，+3.7）、“盈利表现”（39.1，+3.6）及“投资意向”（49.9，+0.3）。相反，“环球经济”（24.9，-4.7）及“招聘意向”（50.7，-0.1）分项指数录得跌幅。
- 本季“环球经济”分项指数进一步下跌 4.7 至 24.9，跌至接近 2022 年第二季度的水平，反映全球贸易阴霾进一步为香港中小企带来挑战。其中，“进出口贸易及批发业”、“制造业”及“专业及商用服务业”的环球经济分项指数录得最大跌幅，分别下跌 8.1、7.9 及 7.8，跌至几乎接近 2021 年第一季度的水平。
- 本季综合营商行业指数方面，11 个行业中，“金融及保险业”（52.7，+6.6）的升幅最高。相反，“信息及通讯业”（44.1，-5.7）、“地产业”（42.5，-2.5）及“住宿及膳食服务业”（41.2，-2.3）录得较大的跌幅。
- 整体投资趋势方面，94%受访香港中小企表示会在本季维持或增加投资，与上季相若。最多香港中小企预期本季维持或增加投资的项目为“线上市场推广”、“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“整体员工培训”。
- 成本项目变化方面，香港中小企预期成本上涨的幅度有所放缓。其中，54%的香港中小企预料本季原材料成本上升，较上季回落三个百分点。至于预料上调员工薪金的香港中小企百分比则下跌七个百分点至 20%。另一方面，只有 17%香港中小企计划提升货品或服务价格，较上季下跌三个百分点。



重点（续）

■ 本次专题调查探讨香港中小企对未来营商环境的部署：

- 面对当前贸易环境的不确定性，有近八成（78%）受访香港中小企表示在未来一年会有不同的发展计划以应对当前风险，并以“增加香港本地客源”（47%）及“在营运流程加强人工智能 / 数字应用”（27%）为主。如果按行业细分，较多“制造业”的香港中小企将会在未来一年“增加资源发展其他市场”（43%），而“进出口贸易及批发业”的香港中小企则主要会考虑“增加香港本地客源”（33%）；
- 在开拓新市场方面，近三成（29%）受访香港中小企考虑在未来三年内拓展业务至其他地区，较上季上升七个百分点，反映愈来愈多香港中小企有出海意向。当中，仍然有较多香港中小企考虑拓展至内地（14%）或东盟地区（10%），分别较上季上升三个百分点。



渣打中小企指数

2025 第二季

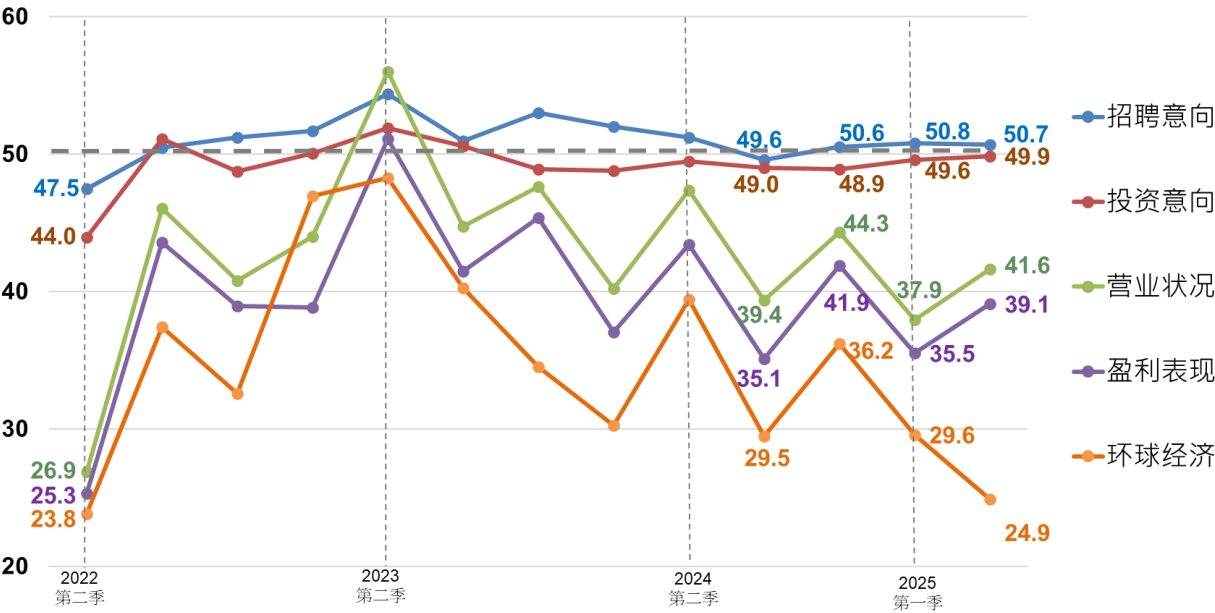
43.8



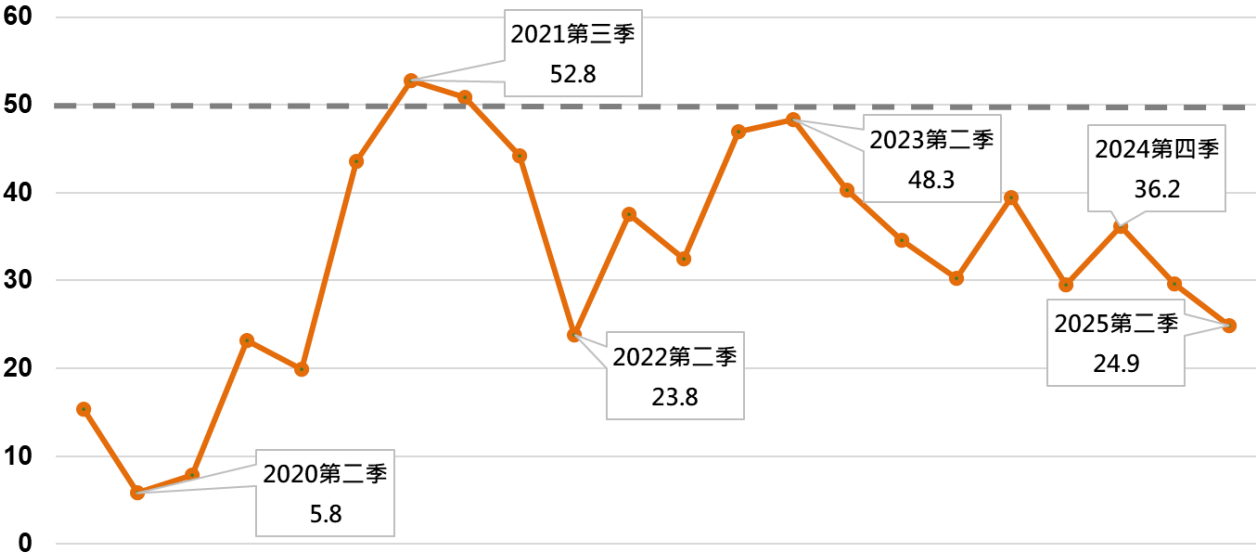
2025 年第二季度综合营商指数录得 43.8，较上季上升 1.0，指数与过去数季相若。

“营业状况”及“盈利表现”录得显著回升，“招聘意向”及“投资意向”自 2024 年维持平稳。“环球经济”分项指数进一步回落，跌至接近 2022 年第二季的水平。

综合营商指数中的五大分项指数



环球经济分项指数



“进出口贸易及批发业”、“制造业”及“专业及商用服务业”的“环球经济”分项指数于本季录得最大跌幅，分别为 8.1、7.9 及 7.8 其次为“社会及个人服务业”、“运输、仓库及速递服务业”及“住宿及膳食服务业”。

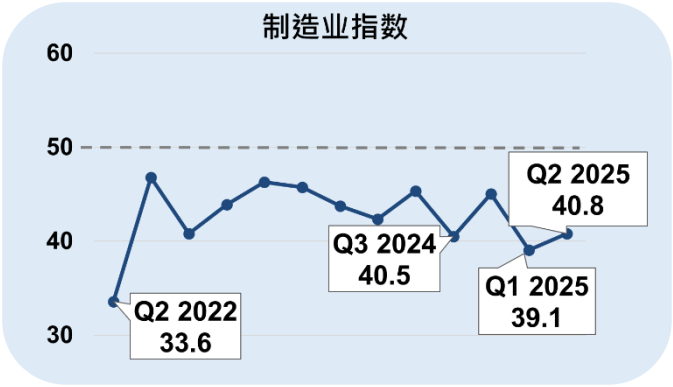


三大行业指数

制造业 40.8

制造业的行业指数较上季回升 1.7 至本季度的 40.8，重回 2024 年第三季度水平。“投资意向”、“营业状况”及“盈利表现”于本季录得回升。惟“环球经济”持续下跌，甚至低于 2022 年第二季水平。

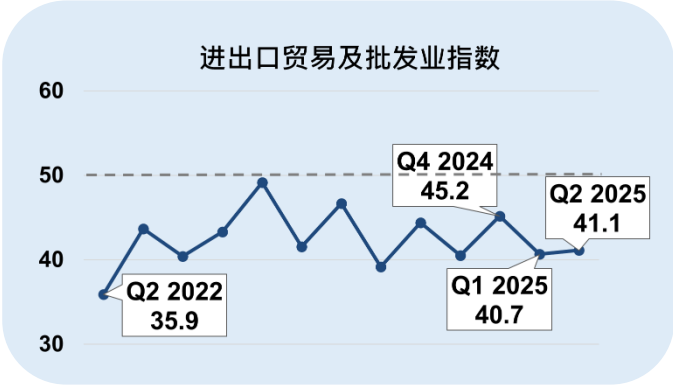
分项指数	指数	较上季	较去年同期
招聘意向	49.4	上升	上升
投资意向	50.0	不變	下跌
营业状况	37.5	上升	下跌
盈利表现	34.7	上升	下跌
环球经济	15.3	下跌	下跌



进出口贸易及批发业 41.1

进出口贸易及批发业的行业指数按季轻微回升 0.4 至 41.1。“招聘意向”、“营业状况”及“盈利表现”录得轻微回升。惟“环球经济”按季继续回落，下跌 8.1 至 23.6，低于 2022 年第二季水平。

分项指数	指数	较上季	较去年同期
招聘意向	51.6	上升	上升
投资意向	48.8	下跌	上升
营业状况	35.0	上升	下跌
盈利表现	33.3	上升	下跌
环球经济	23.6	下跌	下跌

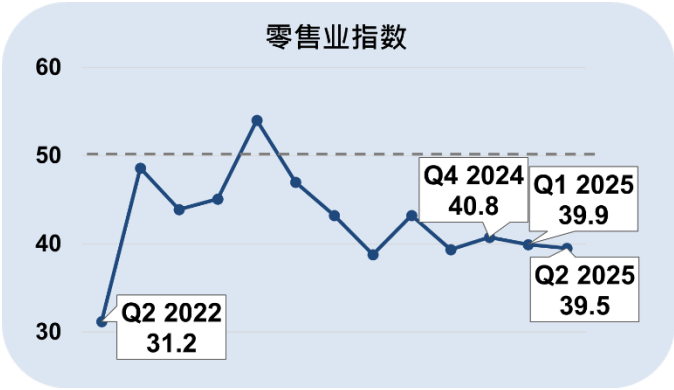


三大行业指数

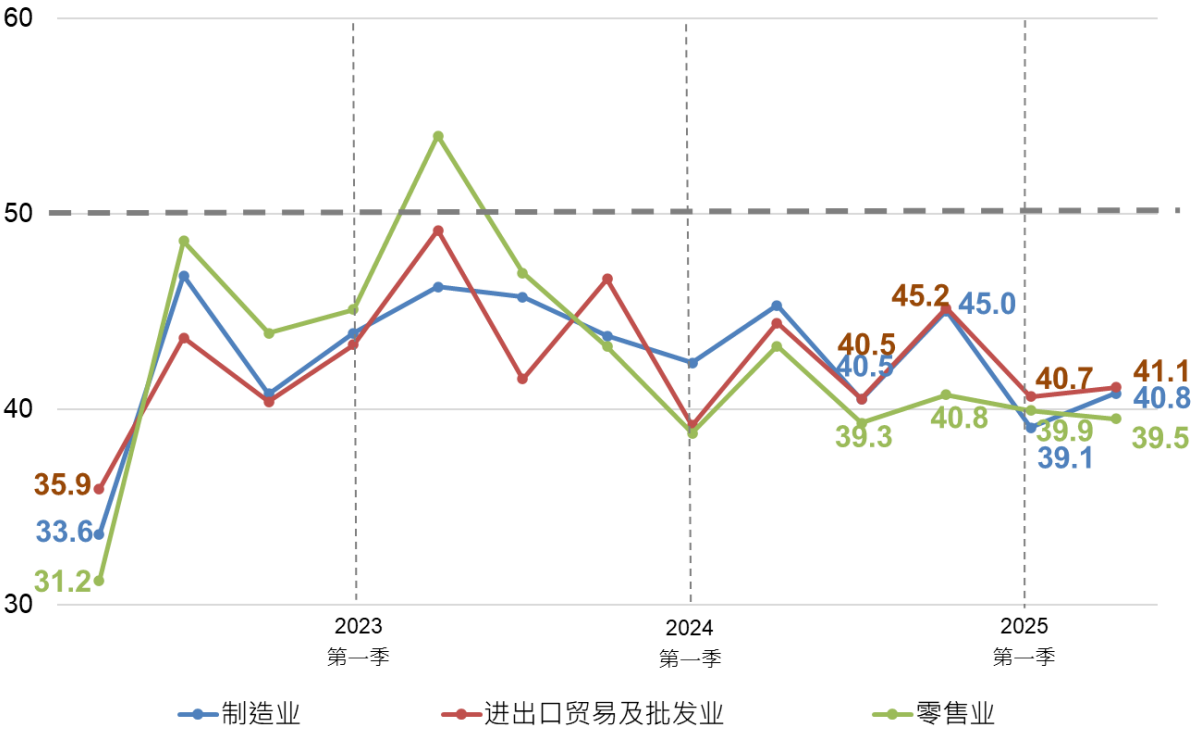
零售业 39.5

零售业的行业指数持续录得轻微跌幅，自 2024 年第四季累计下跌 1.3，至本季度的 39.5。同样地，“营业状况”及“盈利表现”自 2024 年第四季持续录得轻微跌幅，分别累计下跌 5.5 及 3.3。相反，“投资意向”继续上升，累计升 2.1。

分项指数	指数	较上季	较去年同期
招聘意向	50.0	下跌	不变
投资意向	48.3	上升	上升
营业状况	33.7	下跌	下跌
盈利表现	30.9	下跌	下跌
环球经济	20.2	上升	下跌

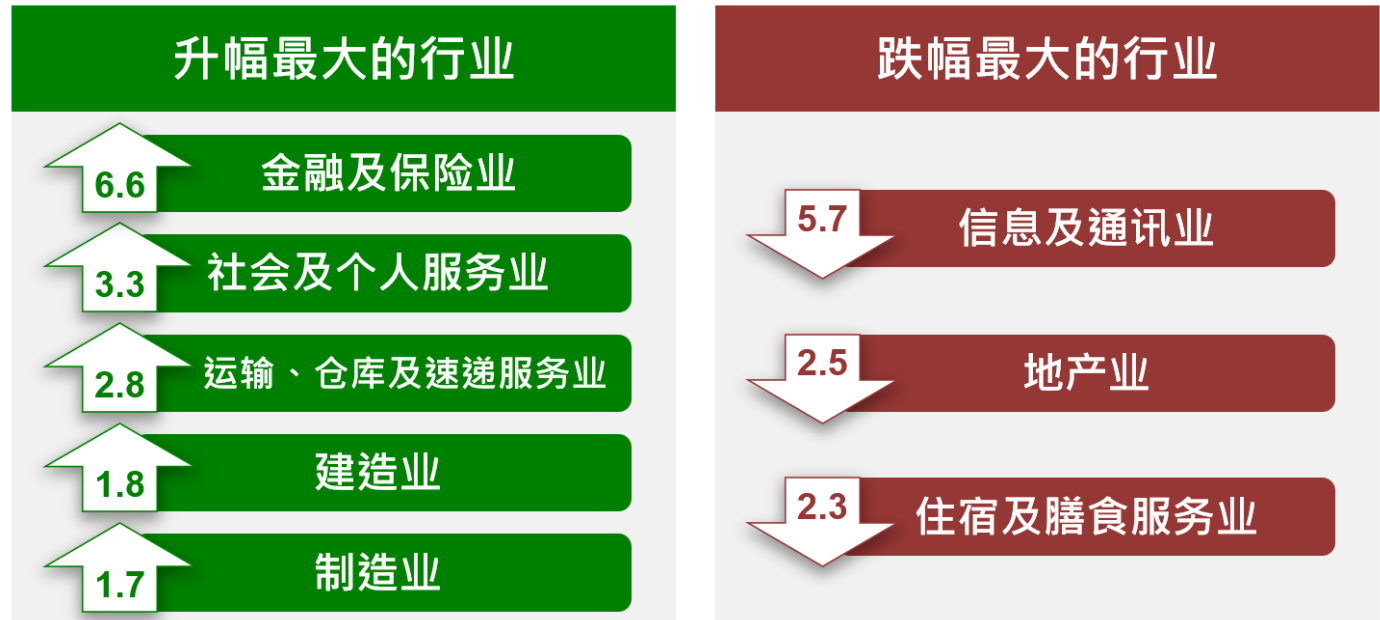


三大行业指数



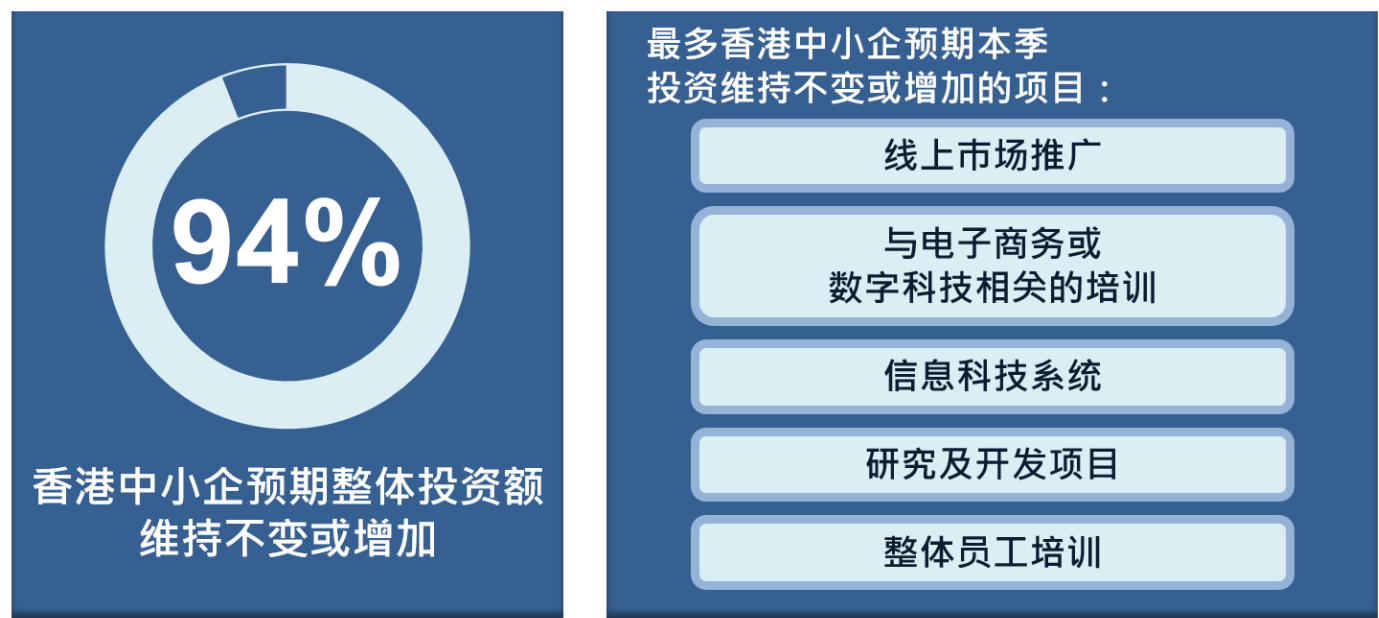
行业指数

本季综合营商行业指数方面，11 个行业中，“金融及保险业”（52.7，+6.6）的升幅最高。相反，“信息及通讯业”（44.1，-5.7）、“地产业”（42.5，-2.5）及“住宿及膳食服务业”（41.2，-2.3）录得较大的跌幅。



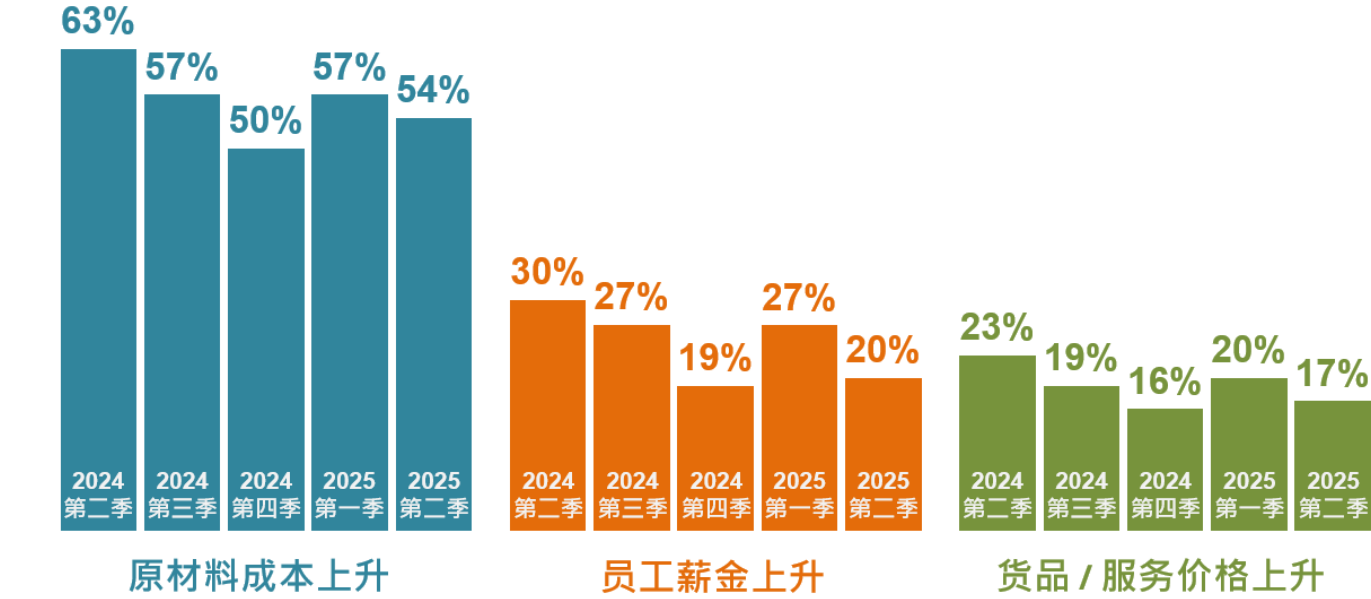
市场展望

整体投资趋势方面，94%受访香港中小企表示会在本季维持或增加投资，与上季相若。最多香港中小企预期本季维持或增加投资的项目为“线上市场推广”、“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“整体员工培训”。



成本项目变化方面，香港中小企预期成本上涨的幅度有所放缓。其中，54%的香港中小企预料本季原材料成本上升，较上季回落三个百分点。至于预料上调员工薪金的香港中小企百分比则下跌七个百分点至 20%。另一方面，只有 17%香港中小企计划提升货品或服务价格，较上季下跌三个百分点。

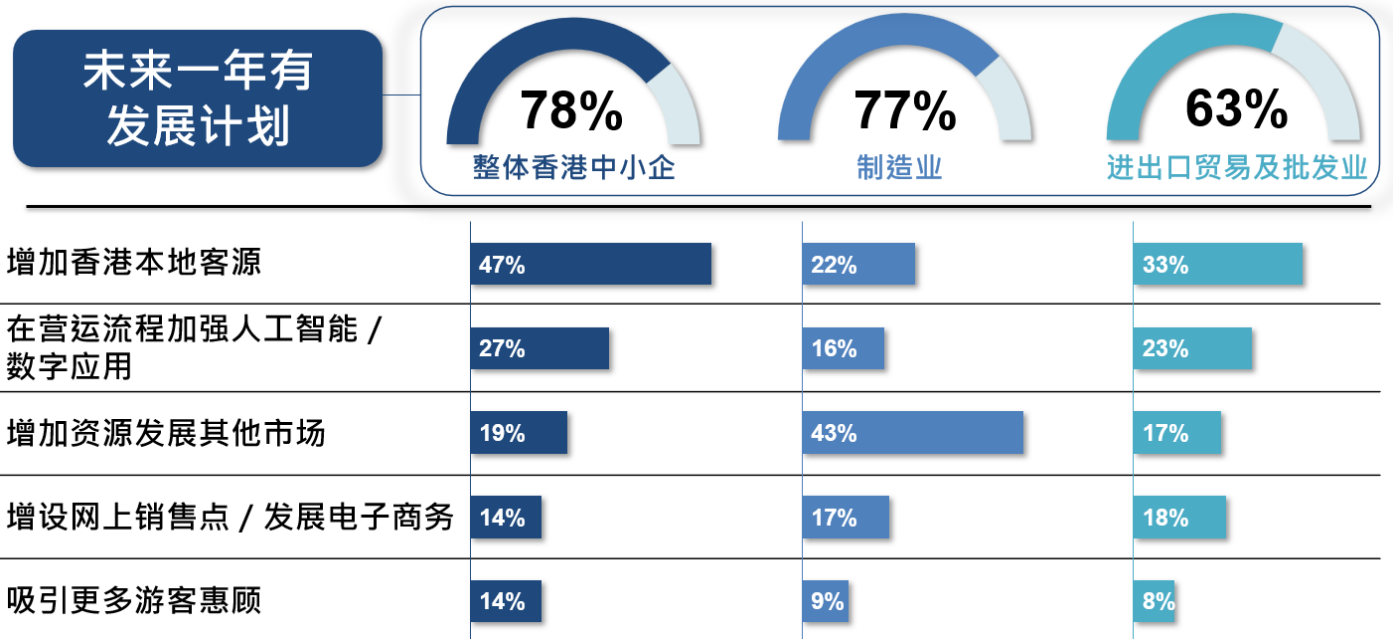
受访中小企的百分比：



本季专题

香港中小企对未来营商环境的部署

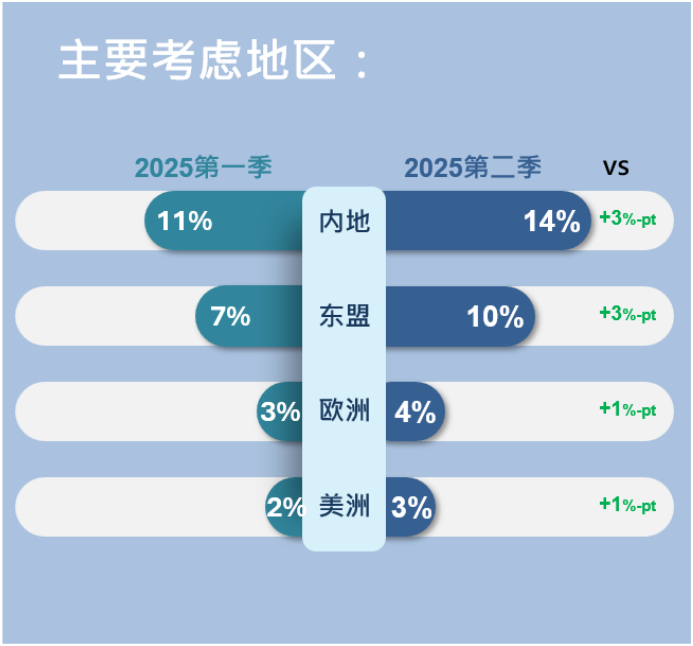
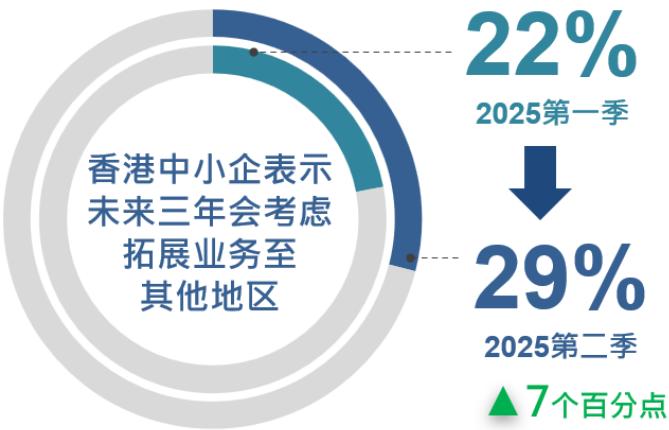
本次专题调查探讨香港中小企对未来营商环境的部署。面对当前贸易环境的不确定性，有近八成（78%）受访香港中小企表示在未来一年会有不同的发展计划以应对当前风险，并以“增加香港本地客源”（47%）及“在营运流程加强人工智能 / 数字应用”（27%）为主。如果按行业细分，较多“制造业”的香港中小企将会在未来一年“增加资源发展其他市场”（43%），而“进出口贸易及批发业”的香港中小企则主要会考虑“增加香港本地客源”（33%）。



本季专题

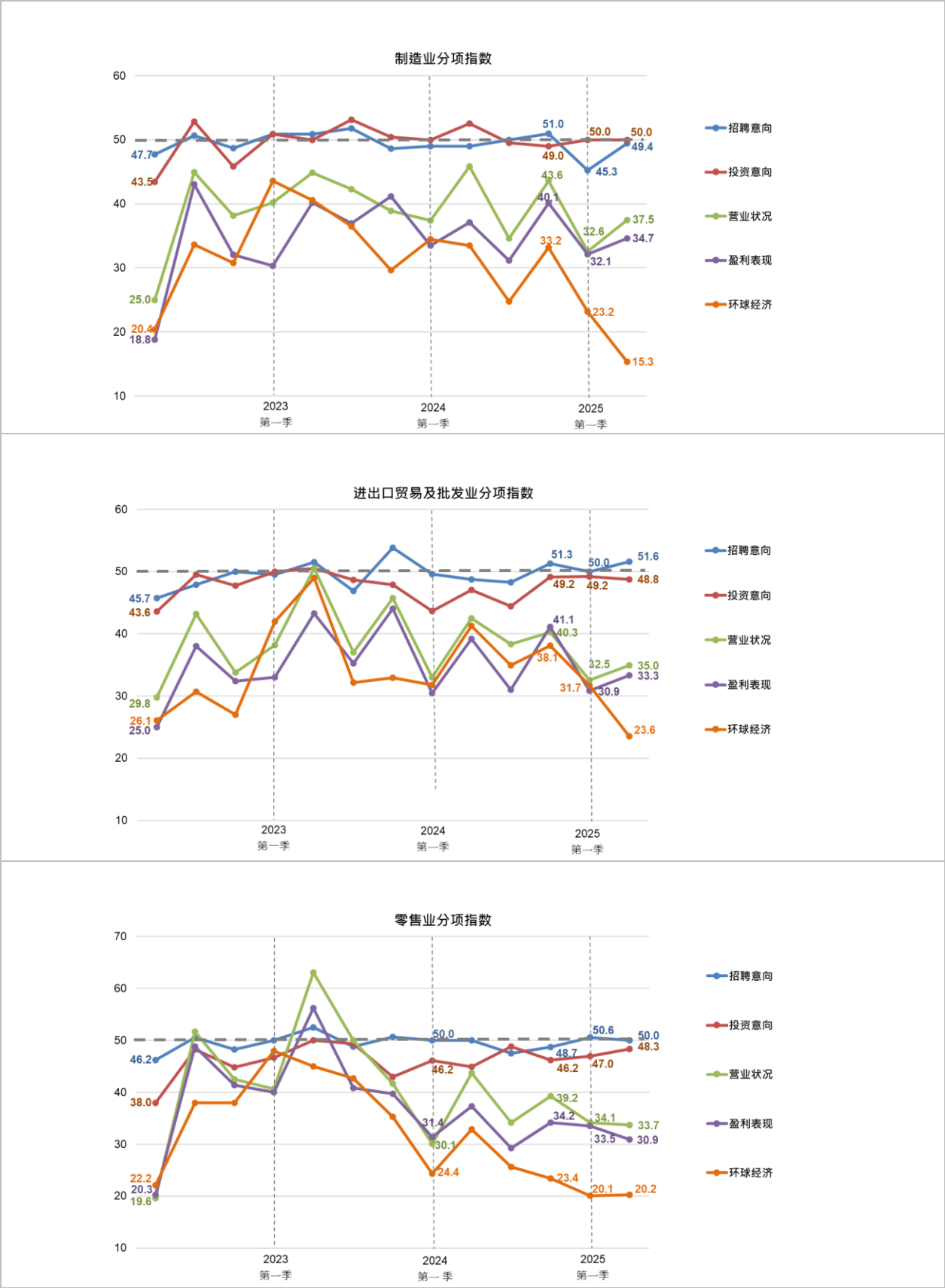
香港中企对未来营商环境的部署

在开拓新市场方面，近三成（29%）受访香港中企考虑在未来三年内拓展业务至其他地区，较上季上升七个百分点，反映愈来愈多香港中企有出海意向。当中，仍然有较多香港中企考虑拓展至内地（14%）或东盟地区（10%），分别较上季上升三个百分点。



附录

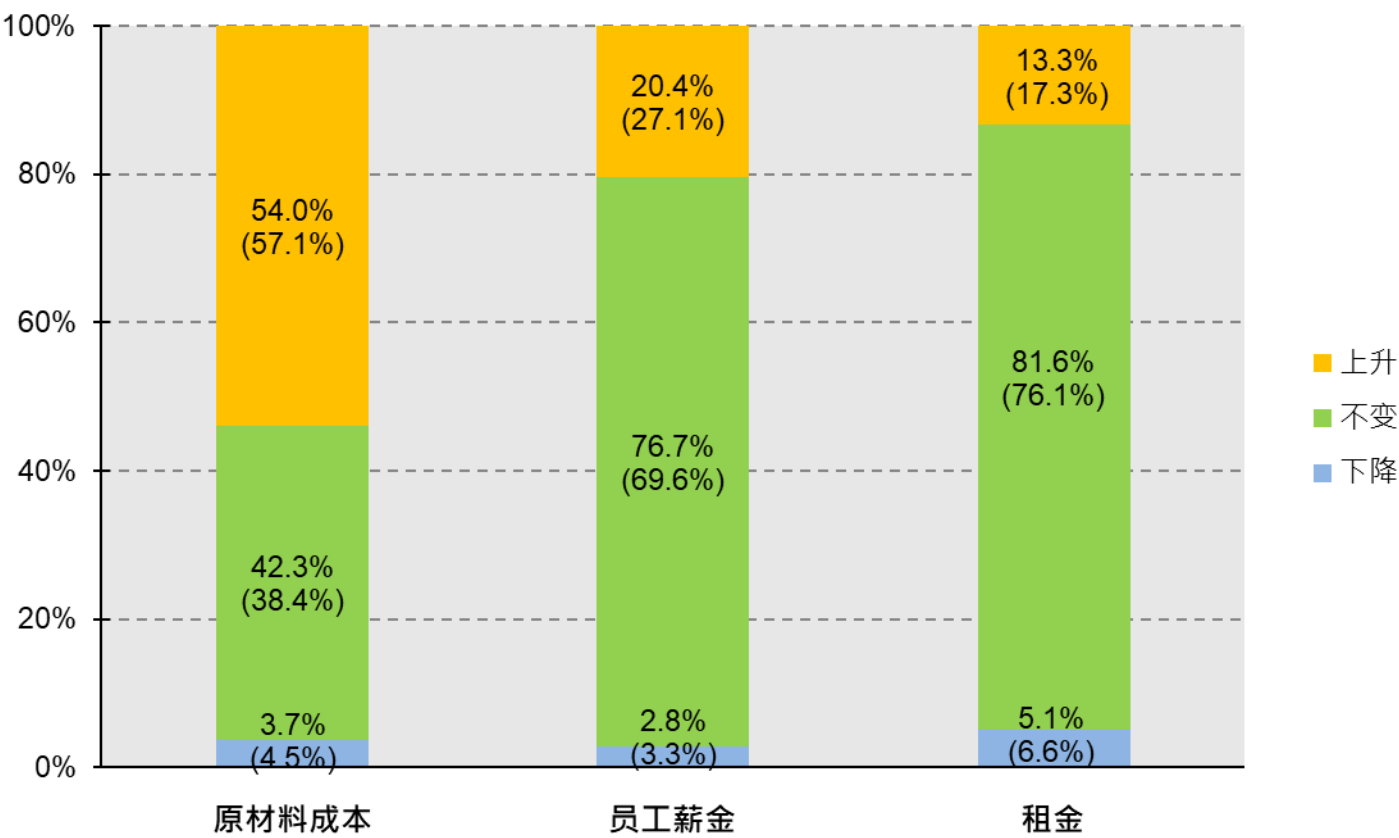
三大行业指数的分项指数



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。

