



渣打香港中小企領先營商指數

2025 年第二季

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 817 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」第五十二次調查於 2025 年 3 月中進行。是次調查成功訪問了 817 家本港中小企的決策人，收集他們對 2025 年第二季度整體營商環境的看法，另外探討他們對未來營商環境的部署。

重點

2025 年第二季「渣打中小企指數」較上季上升 1.0 至 43.8，指數與過去數季相若。是次調查結果的重點如下：

- 五大分項指數中，其中三項錄得增長，包括「營業狀況」(41.6, +3.7)、「盈利表現」(39.1, +3.6) 及「投資意向」(49.9, +0.3)。相反，「環球經濟」(24.9, -4.7) 及「招聘意向」(50.7, -0.1) 分項指數錄得跌幅；
- 今季「環球經濟」分項指數進一步下跌 4.7 至 24.9，跌至接近 2022 年第二季度的水平，反映全球貿易陰霾進一步為本地中小企帶來挑戰。其中，「進出口貿易及批發業」、「製造業」及「專業及商用服務業」的環球經濟分項指數錄得最大跌幅，分別下跌 8.1、7.9 及 7.8，跌至幾乎接近 2021 年第一季度的水平；
- 本季綜合營商行業指數方面，11 個行業中，「金融及保險業」(52.7, +6.6) 的升幅最高。相反，「資訊及通訊業」(44.1, -5.7)、「地產業」(42.5, -2.5) 及「住宿及膳食服務業」(41.2, -2.3) 錄得較大的跌幅；
- 整體投資趨勢方面，94% 受訪中小企表示會在本季維持或增加投資，與上季相若。最多中小企預期本季維持或增加投資的項目為「線上市場推廣」、「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「整體員工培訓」；
- 成本項目變化方面，中小企預期成本上漲的幅度有所放緩。其中，54% 的中小企預料本季原材料成本上升，較上季回落三個百分點。至於預料上調員工薪金的中小企百分比則下跌七個百分點至 20%。另一方面，只有 17% 中小企計劃提升貨品或服務價格，較上季下跌三個百分點。

3



重點（續）

■ 是次專題調查探討本地中小企對未來營商環境的部署：

- 面對當前貿易環境的不確定性，有近八成（78%）受訪中小企表示在未來一年會有不同的發展計劃以應對當前風險，並以「增加本地客源」（47%）及「在營運流程加強人工智能／數碼應用」（27%）為主。若按行業細分，較多「製造業」的中小企將會在未來一年「增加資源發展其他市場」（43%），而「進出口貿易及批發業」的中小企則主要會考慮「增加本地客源」（33%）；
- 在開拓新市場方面，近三成（29%）受訪中小企考慮在未來三年內拓展業務至其他地區，較上季上升七個百分點，反映愈來愈多本地中小企有出海意向。當中，仍然有較多中小企考慮拓展至內地（14%）或東盟地區（10%），分別較上季上升三個百分點。

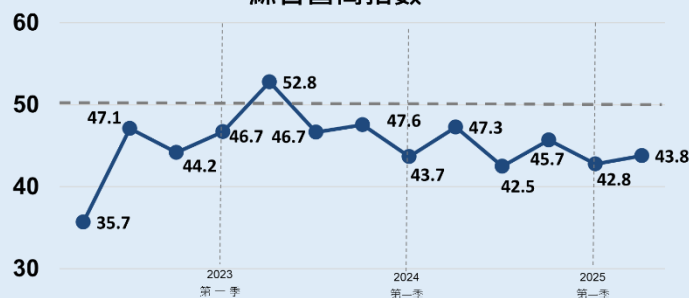


渣打中小企指數

2025 第二季

43.8

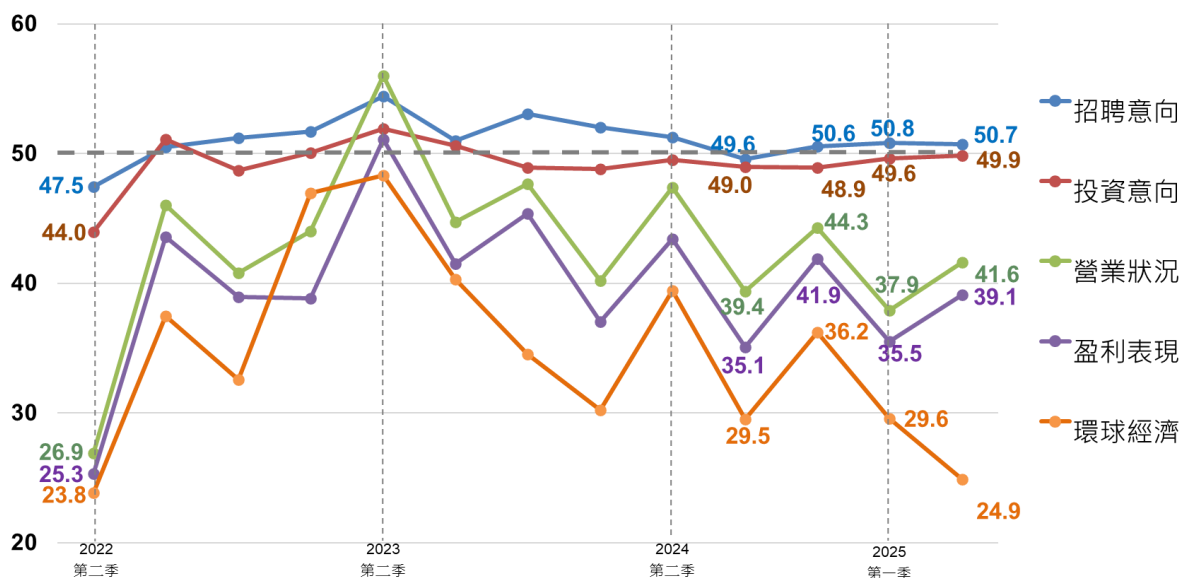
綜合營商指數



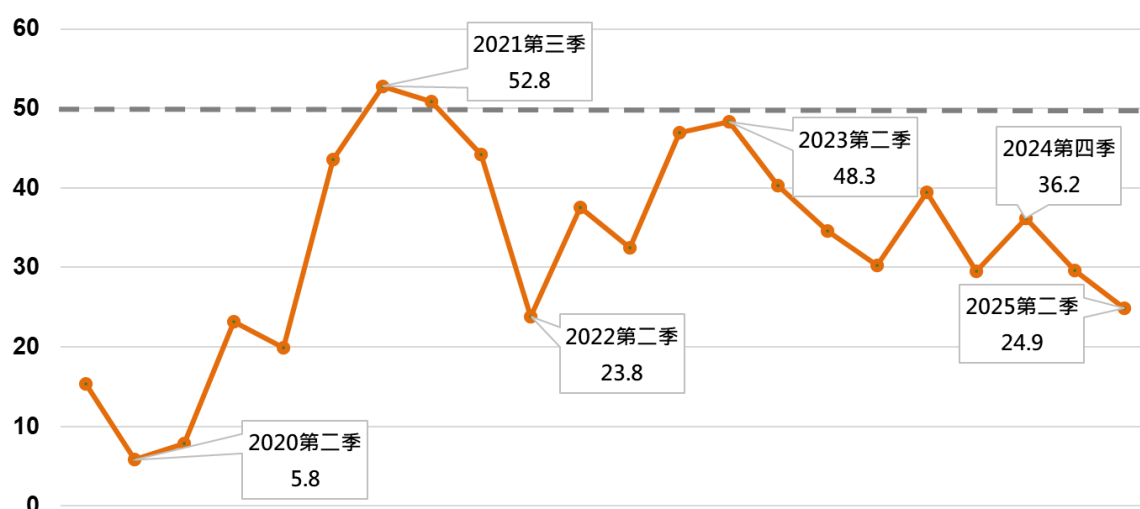
2025 年第二季度綜合營商指數錄得 43.8，較上季上升 1.0，指數與過去數季相若。

「營業狀況」及「盈利表現」錄得顯著回升，「招聘意向」及「投資意向」自 2024 年維持平穩。「環球經濟」分項指數進一步回落，跌至接近 2022 年第二季的水平。

綜合營商指數中的五大分項指數



環球經濟分項指數



「進出口貿易及批發業」、「製造業」及「專業及商用服務業」的「環球經濟」分項指數於本季錄得最大跌幅，分別為 8.1、7.9 及 7.8。
其次為「社會及個人服務業」、「運輸、倉庫及速遞服務業」及「住宿及膳食服務業」。

「環球經濟」跌幅最大的行業

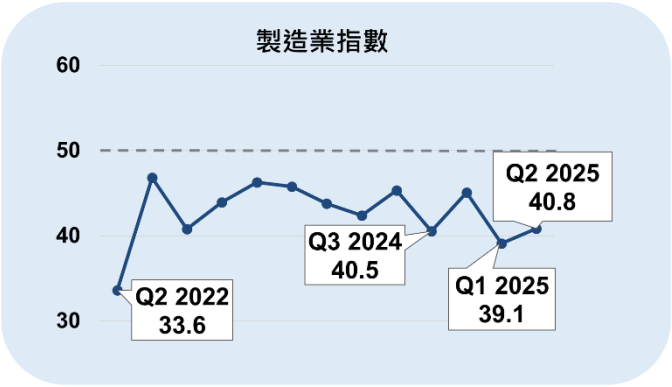


三大行業指數

製造業 40.8

製造業的行業指數較上季回升 1.7 至本季度的 40.8，重回 2024 年第三季度水平。「投資意向」、「營業狀況」及「盈利表現」於本季錄得回升。惟「環球經濟」持續下跌，甚至低於 2022 年第二季水平。

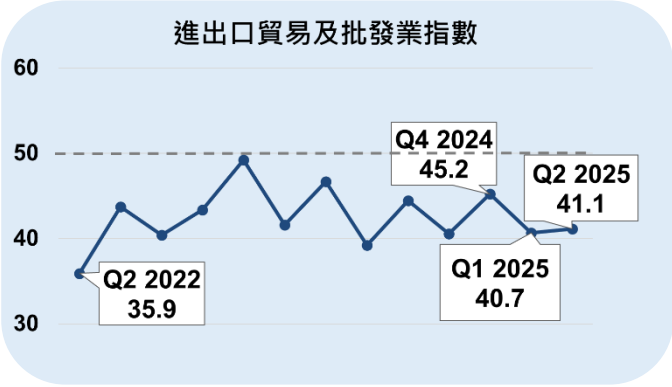
分項指數	指數	較上季	較去年同期
招聘意向	49.4	上升	上升
投資意向	50.0	不變	下跌
營業狀況	37.5	上升	下跌
盈利表現	34.7	上升	下跌
環球經濟	15.3	下跌	下跌



進出口貿易及批發業 41.1

進出口貿易及批發業的行業指數按季輕微回升 0.4 至 41.1。「招聘意向」、「營業狀況」及「盈利表現」錄得輕微回升。惟「環球經濟」按季繼續回落，下跌 8.1 至 23.6，低於 2022 年第二季水平。

分項指數	指數	較上季	較去年同期
招聘意向	51.6	上升	上升
投資意向	48.8	下跌	上升
營業狀況	35.0	上升	下跌
盈利表現	33.3	上升	下跌
環球經濟	23.6	下跌	下跌

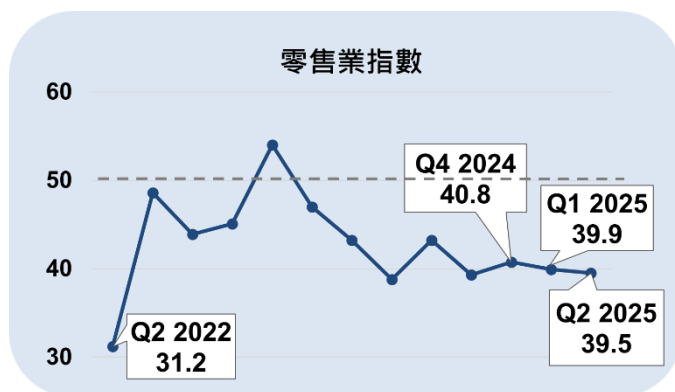


三大行業指數

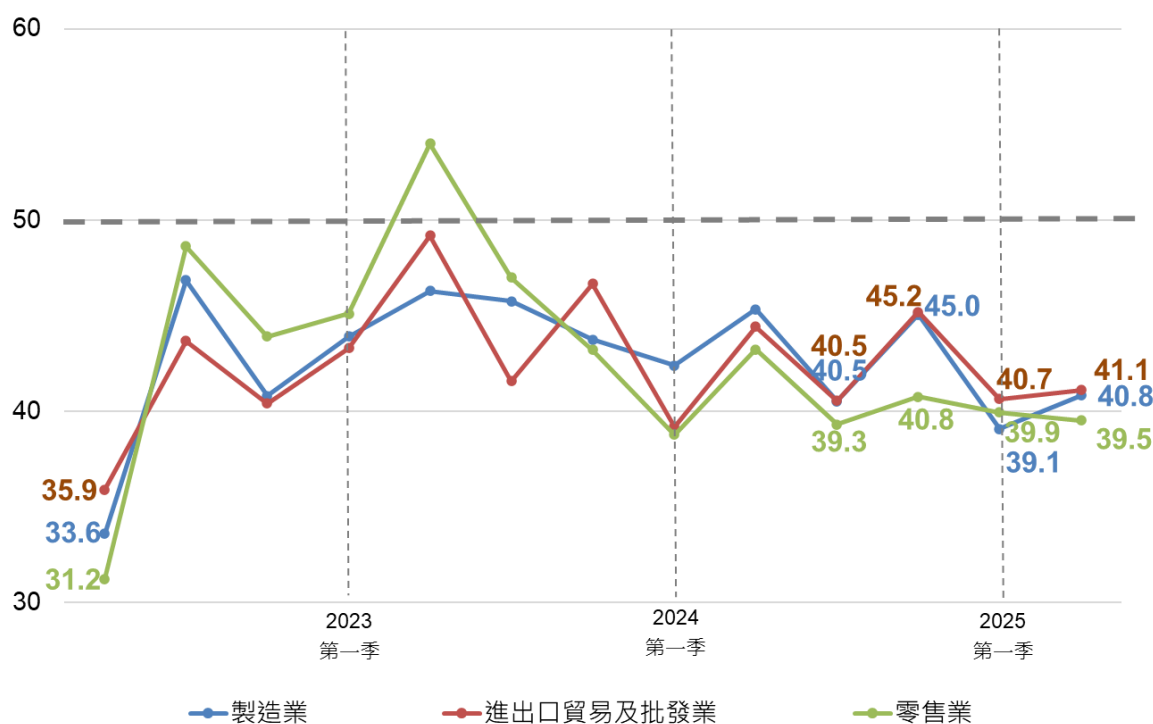
零售業 39.5

零售業的行業指數持續錄得輕微跌幅，自 2024 年第四季累計下跌 1.3，至本季度的 39.5。同樣地，「營業狀況」及「盈利表現」自 2024 年第四季持續錄得輕微跌幅，分別累計下跌 5.5 及 3.3。相反，「投資意向」繼續上升，累計升 2.1。

分項指數	指數	較上季	較去年同期
招聘意向	50.0	下跌	不變
投資意向	48.3	上升	上升
營業狀況	33.7	下跌	下跌
盈利表現	30.9	下跌	下跌
環球經濟	20.2	上升	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，「金融及保險業」(52.7 , +6.6) 的升幅最高。相反，「資訊及通訊業」(44.1 , -5.7)、「地產業」(42.5 , -2.5) 及「住宿及膳食服務業」(41.2 , -2.3) 錄得較大的跌幅。

升幅最大的行業



跌幅最大的行業



市場展望

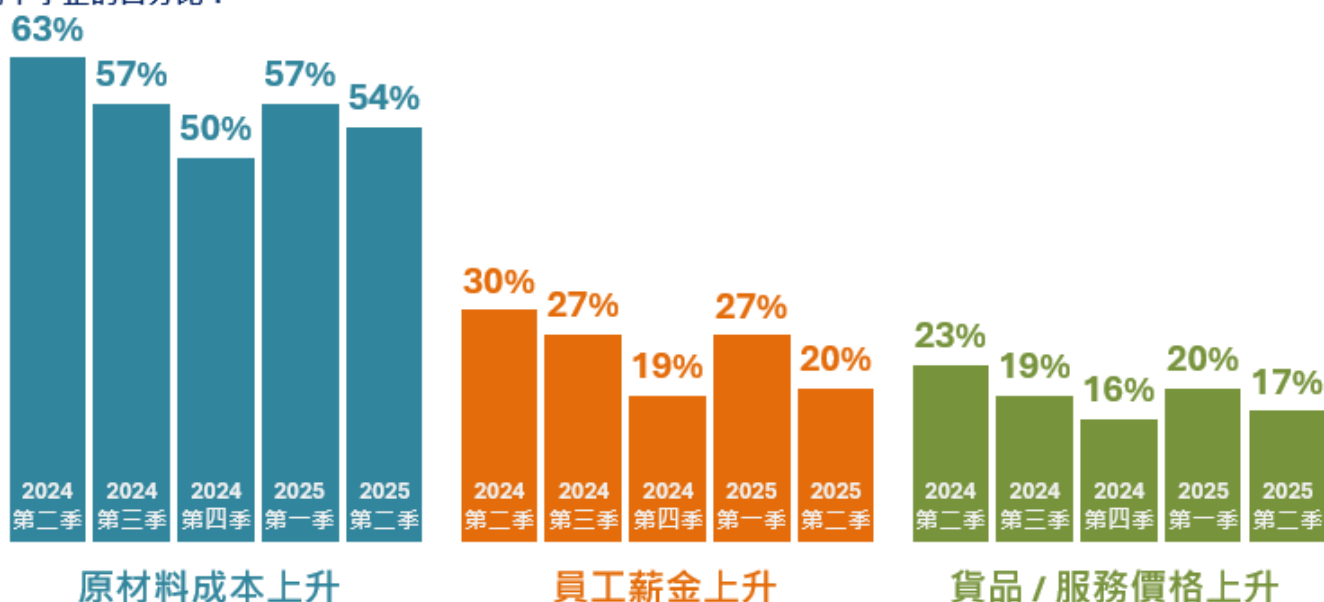
整體投資趨勢方面，94%受訪中小企表示會在本季維持或增加投資，與上季相若。最多中小企預期本季維持或增加投資的項目為「線上市場推廣」、「與電子商務或數碼科技相關的培訓」、「資訊科技系統」、「研究及開發項目」及「整體員工培訓」。



成本項目變化方面，中小企預期成本上漲的幅度有所放緩。其中，54%的中小企預料本季原材料成本上升，較上季回落三個百分點。至於預料上調員工薪金的中小企百分比則下跌七個百分點至 20%。另一方面，只有 17% 中小企計劃提升貨品或服務價格，較上季下跌三個百分點。

10

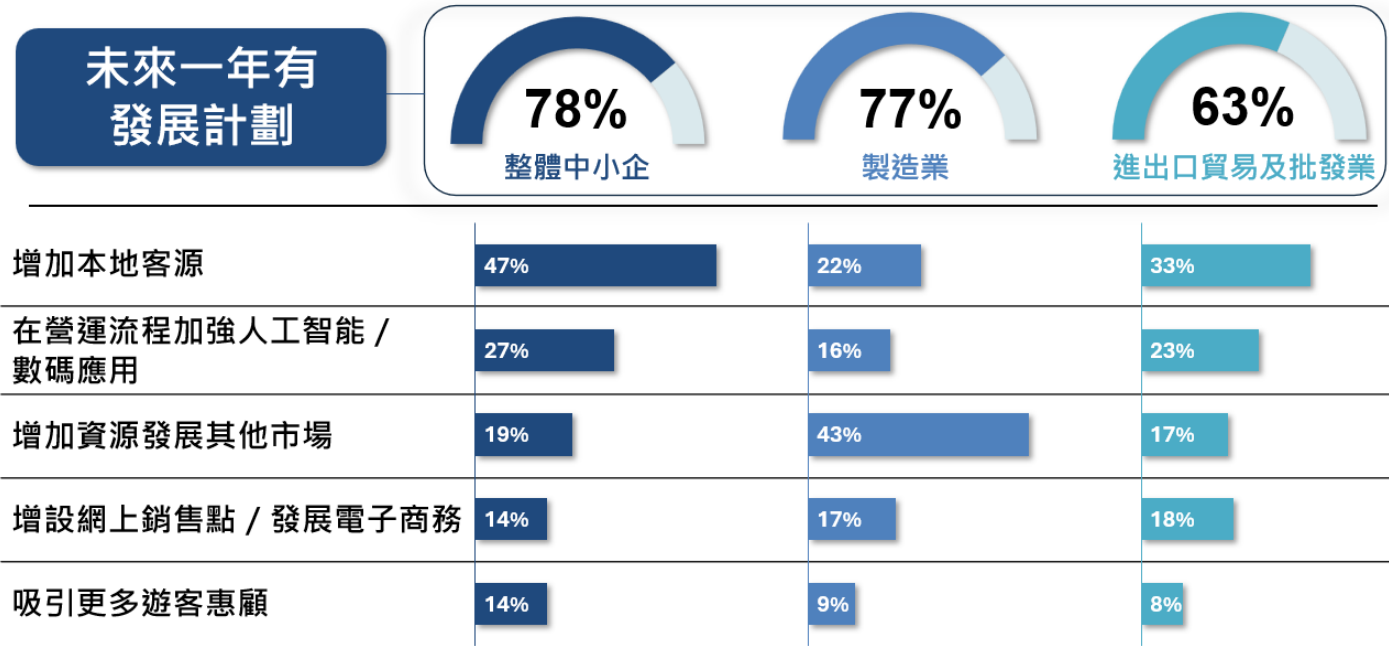
受訪中小企的百分比：



本季專題

本地中小企對未來營商環境的部署

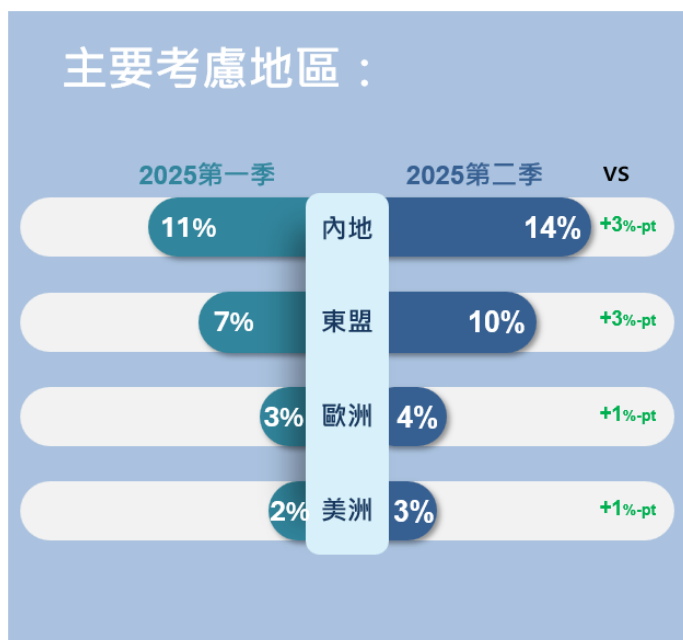
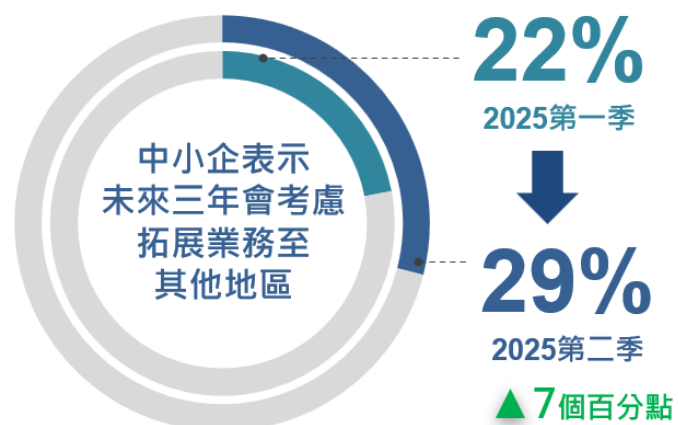
是次專題調查探討本地中小企對未來營商環境的部署。面對當前貿易環境的不確定性，有近八成（78%）受訪中小企表示在未來一年會有不同的發展計劃以應對當前風險，並以「增加本地客源」（47%）及「在營運流程加強人工智能／數碼應用」（27%）為主。若按行業細分，較多「製造業」的中小企將會在未來一年「增加資源發展其他市場」（43%），而「進出口貿易及批發業」的中小企則主要會考慮「增加本地客源」（33%）。



本季專題

本地中小企對未來營商環境的部署

在開拓新市場方面，近三成（29%）受訪中小企考慮在未來三年內拓展業務至其他地區，較上季上升七個百分點，反映愈來愈多本地中小企有出海意向。當中，仍然有較多中小企考慮拓展至內地（14%）或東盟地區（10%），分別較上季上升三個百分點。



附錄

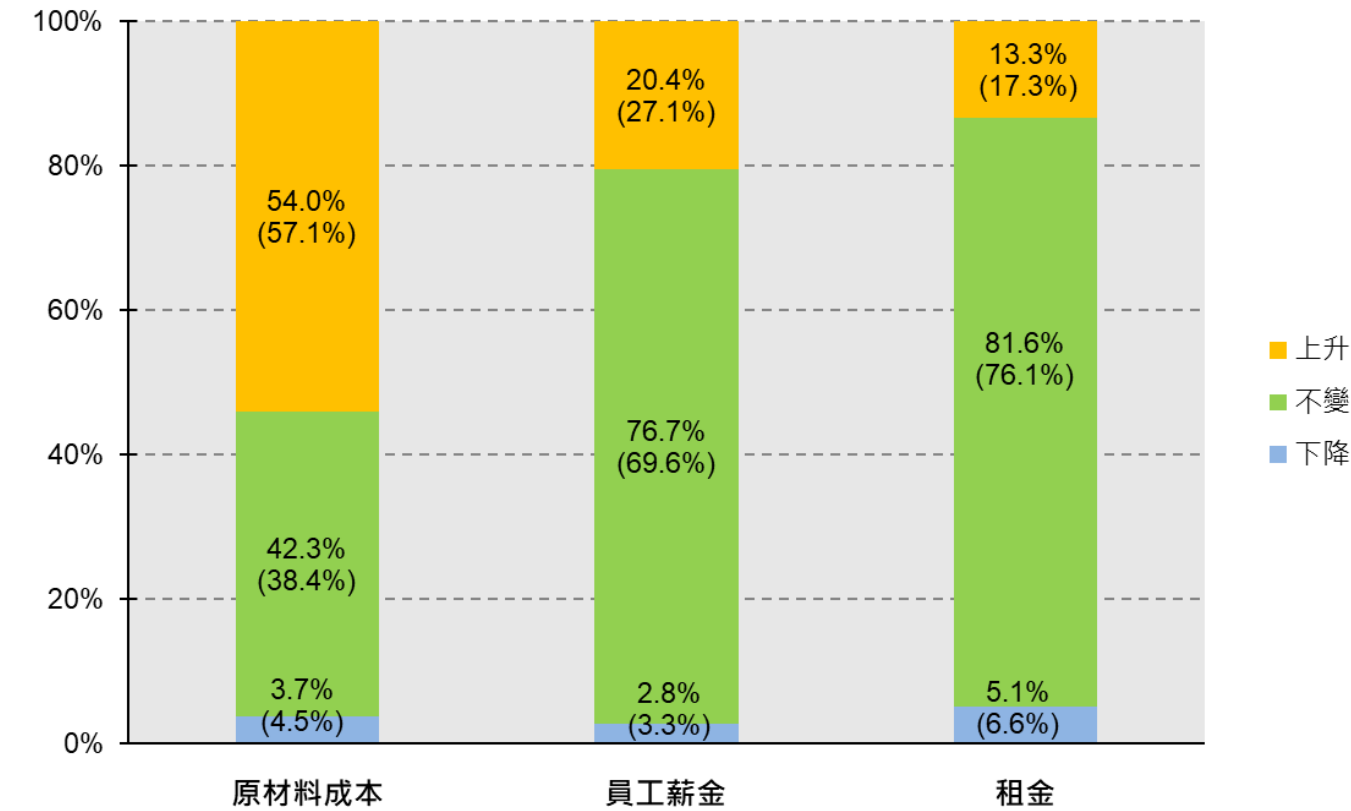
三大行業指數的分項指數



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。

