



渣打香港中小企领先营商指数

2025 年第三季

有关本指数

“渣打香港中小企业领先营商指数”（渣打中小企业指数）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业决策人，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，以及全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 824 家香港中小企业，均来自公开的中小企业名册和政府统计处的香港中小企业数据库。分层抽样是根据香港标准行业分类 2.0 版和香港中小企业的成立数目而进行，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

渣打中小企业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%
全球经济	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”第五十三次调查于2025年7月进行。是次调查成功访问了824家香港中小企的决策人，收集他们对2025年第三季度整体营商环境的看法，以及探讨他们对出海的想法和挑战。

重点

2025年第三季度“渣打中小企指数”较上季下跌3.3至40.5。是次调查结果的重点如下：

- ✦ 主要受“营业状况”（36.6，-5.0）及“盈利表现”（34.1，-5.0）的带动，本季综合营商指数轻微下跌，显示香港中小企对本季生意额的信心有所回落；
- ✦ “全球经济”分项指数连续三季录得跌幅，自2024年第四季起累计下跌15.6。全球经济疲软主要受多重因素影响，自2024年第四季以来，美国货币政策转向及经济刺激措施等未能完全提振消费，而今年美国实施的高关税政策进一步抑制全球贸易流动，推高企业营运成本，加剧香港中小企的经营压力；
- ✦ 本季综合营商行业指数方面，在11个行业中，主要行业保持平稳发展，其中“建筑业”（42.3，+2.6）及“住宿及膳食服务业”（42.9，+1.7）均录得升幅。今季“制造业”表现尤为突出，环球经济指数提升1.4点，投资意向更增长3.5点，升至近7年以来的高位，显示香港企业对比过往更愿意投放资源拓展业务，同时重视研发投入。此外，“专业及商用服务业”招聘意向上升2.9点，盈利表现改善1.2点，反映高增值型服务需求持续增长；
- ✦ 整体投资趋势方面，超过九成（92%）受访香港中小企表示会在本季维持或增加投资，当中，有5%香港中小企甚至表示会增加投资额。最多香港中小企预期本季增加投资的重点投放于数字转型项目，如“信息科技系统”、“线上市场推广”、“与电子商务或数字科技相关的培训”、“机器及设备”及“整体员工培训”，显示香港企业正积极提升长期竞争力；
- ✦ 成本项目变化方面，原材料成本预期上升香港企业比例降至五季新低的47%，薪金上调压力也见缓解，较上季下跌一个百分点至19%，为香港企业提供更有利的发展空间。另一方面，只有17%的香港中小企计划提升货品或服务价格，与上季持平。



重点 (续)

■ 本次专题调查探讨香港中小企对出海的看法和挑战：

- 调查结果显示，香港中小企正面临多重的营商挑战，主要包括：“市场竞争加剧”（50%）、“关税政策不稳定”（40%）及“进出口成本 / 员工薪金上升”（37%）；
- 目前，已经在香港境外进行产品制造或生产、产品研发或检测、专业服务和产品或服务销售的香港中小企分别占 75%、63%、10%和 25%，这些业务主要集中在内地；
- 在出海计划方面，16%的受访香港中小企已计划在未来三年内出海，另有 18%正在考虑中。在已计划出海的香港中小企中，较多倾向于拓展至内地（59%）或亚洲地区（42%）；
- 无论是已经出海还是正在考虑出海的香港企业，都认为“不熟悉当地法规、规划或政策”和“找不到当地的商业伙伴”是出海过程中面临的最大挑战；
- 调查也探讨香港中小企对“拼船出海”的看法。半数（50%）的受访香港中小企表示已注意到“拼船出海”的新趋势。当问及这趋势对公司业务的影响时，23%认为会带来正面影响。另外，超过三分之一（34%）的香港中小企目前已有内地的商业合作伙伴。若有内地企业邀请合作“拼船出海”，表示会考虑和不会考虑合作的香港中小企各占约三分之一（34%）；另有约一成（11%）的香港中小企表示从未考虑过这一选项，反映有部分香港中小企对“拼船出海”仍不甚了解。



渣打中小企指数

2025 第三季

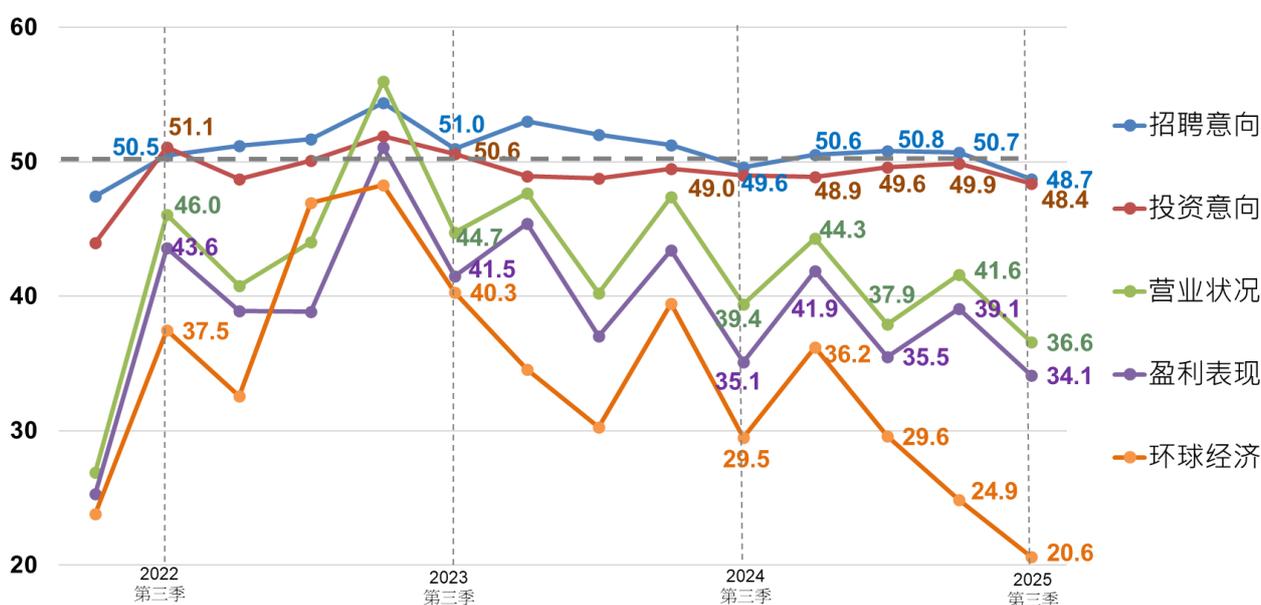
40.5



2025年第三季度综合营商指数录得40.5，较上季下跌3.3，主要受“营业状况”及“盈利表现”的带动，显示香港中小企对本季生意额的信心有所回落。

另外，“环球经济”分项指数连续三季录得跌幅，自2024年第四季起累计下跌15.6。环球经济疲软主要受多重因素影响，自2024年第四季以来，美国货币政策转向及经济刺激措施等未能完全提振消费，而今年美国实施的高关税政策进一步抑制全球贸易流动，推高企业营运成本，加剧香港中小企的经营压力。

综合营商指数中的五大分项指数



三大行业指数



制造业 37.6

制造业的行业指数轻微下跌至 37.6。“全球经济”分项指数经历连续两季下跌后提升 1.4。“投资意向”更上升至近 7 年以来的高位，显示企业更愿意投放资源拓展业务，同时重视研发投入。

分项指数	指数	较上季	较去年同期
招聘意向	45.8	下跌	下跌
投资意向	53.5	上升	上升
营业状况	27.8	下跌	下跌
盈利表现	27.8	下跌	下跌
全球经济	16.7	上升	下跌



进出口贸易及批发业 40.0

进出口贸易及批发业的行业指数维持于 40.0 水平。“营业状况”连续两季录得上升，累计上升 3.6 至 36.1。“投资意向”于过去四季维持平稳，指数接近 50 中性水平线。

分项指数	指数	较上季	较去年同期
招聘意向	49.7	下跌	上升
投资意向	49.0	上升	上升
营业状况	36.1	上升	下跌
盈利表现	30.3	下跌	下跌
全球经济	20.7	下跌	下跌



三大行业指数

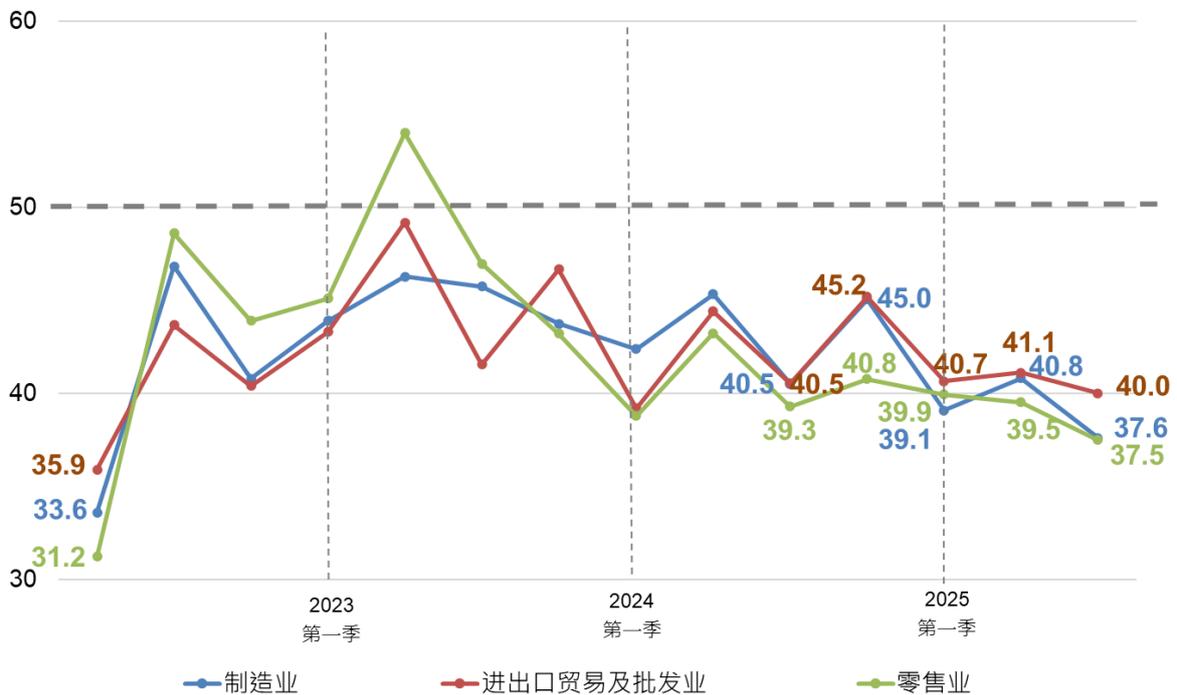
零售业 37.5

零售业的行业指数录得轻微跌幅至 37.5。“营业状况”及“盈利表现”于本季维持，分别录得 32.8 及 31.0。

分项指数	指数	较上季	较去年同期
招聘意向	45.4	下跌	下跌
投资意向	46.0	下跌	下跌
营业状况	32.8	下跌	下跌
盈利表现	31.0	上升	上升
环球经济	19.0	下跌	下跌



三大行业指数



行业指数

本季综合营商行业指数方面，在 11 个行业中，主要行业保持平稳发展，其中“建筑业”（42.3，+2.6）及“住宿及膳食服务业”（42.9，+1.7）均录得升幅。增长主要受惠于香港政府大型基建项目陆续落成，如启德体育园等标志性工程，不仅带动建筑业需求，更透过举办国际体育赛事、大型演唱会等盛事吸引海内外旅客。旅游业积极拓展深度游及主题旅游产品，为住宿、餐饮等相关行业提供支持，形成良性循环。



建筑业

营业状况	▲ 6.7
投资意向	▲ 1.9
盈利表现	▲ 1.9
环球经济	▲ 1.0
招聘意向	▲ 0.9



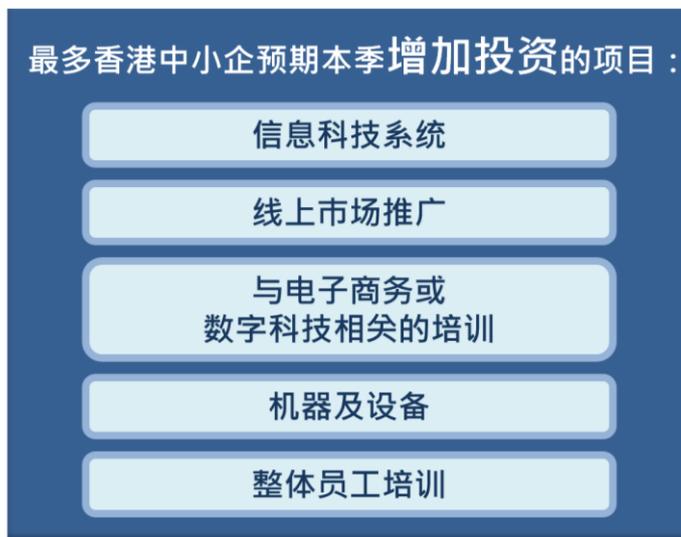
住宿及膳食服务业

投资意向	▲ 6.9
环球经济	▲ 4.8
招聘意向	▲ 2.1



市场展望

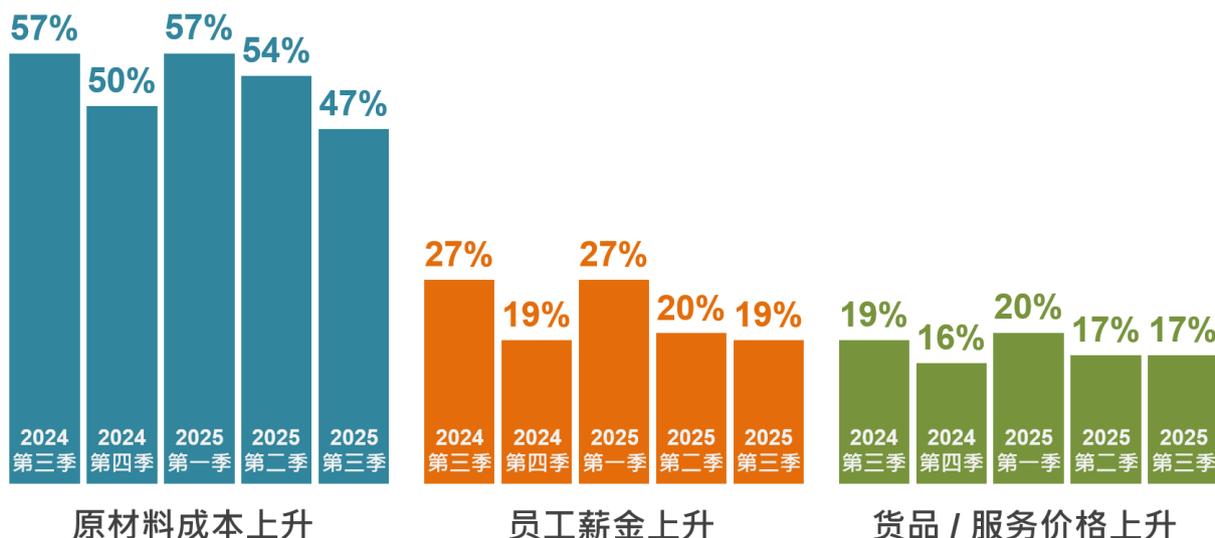
整体投资趋势方面，超过九成（92%）受访香港中小企表示会在本季维持或增加投资，当中，有 5% 香港中小企甚至表示会增加投资额。最多香港中小企预期本季增加投资的重点投放于数字转型项目，如“信息科技系统”、“线上市场推广”、“与电子商务或数字科技相关的培训”、“机器及设备”及“整体员工培训”，显示香港企业正积极提升长期竞争力。



9

成本项目变化方面，原材料成本预期上升香港企业比例降至五季新低的 47%，薪金上调压力也见缓解，较上季下跌一个百分点至 19%，为香港企业提供更有利的发展空间。另一方面，只有 17% 的香港中小企计划提升货品或服务价格，与上季持平。

受访香港中小企的百分比：



本季专题

香港中小企对出海的想法和挑战

本次专题调查探讨香港中小企面临的营商挑战，以及对出海的想法。调查结果显示，香港中小企正面临多重的营商挑战，主要包括：“市场竞争加剧”（50%）、“关税政策不稳定”（40%）及“进出口成本/员工薪金上升”（37%）。



50%

市场竞争加剧



40%

关税政策不稳定

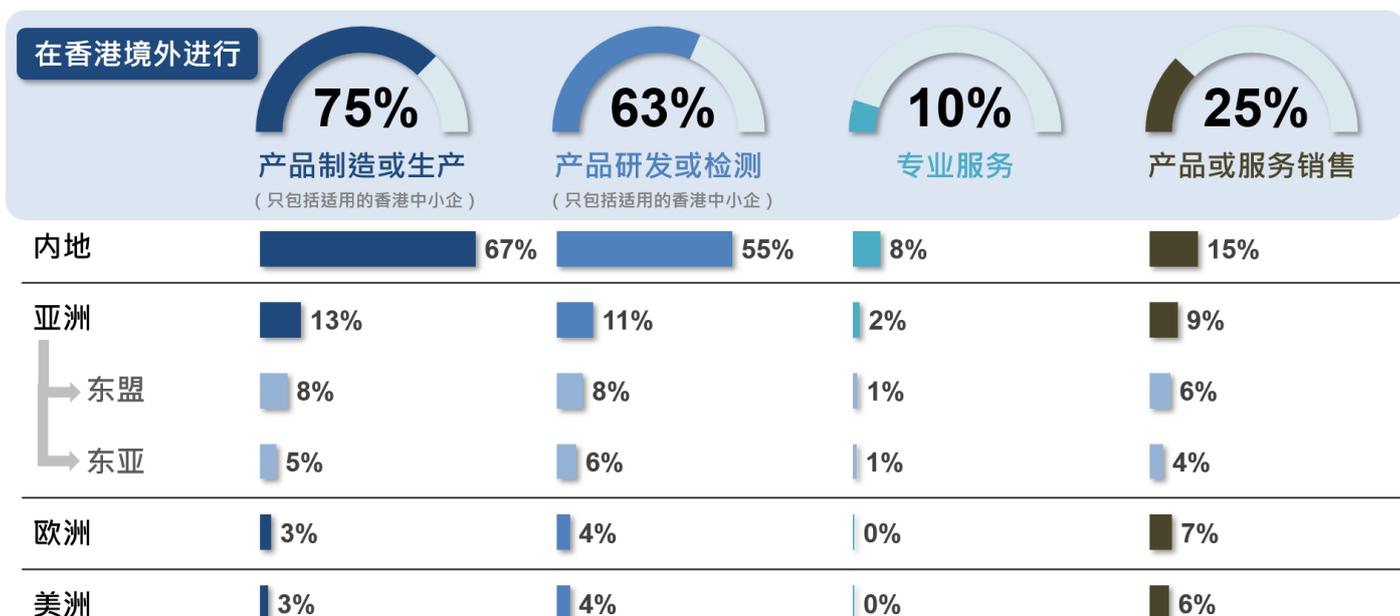


37%

进出口成本 / 员工薪金上升

目前，已经在香港境外进行产品制造或生产、产品研发或检测、专业服务和产品或服务销售的香港中小企分别占 75%、63%、10%和 25%，这些业务主要集中在内地。

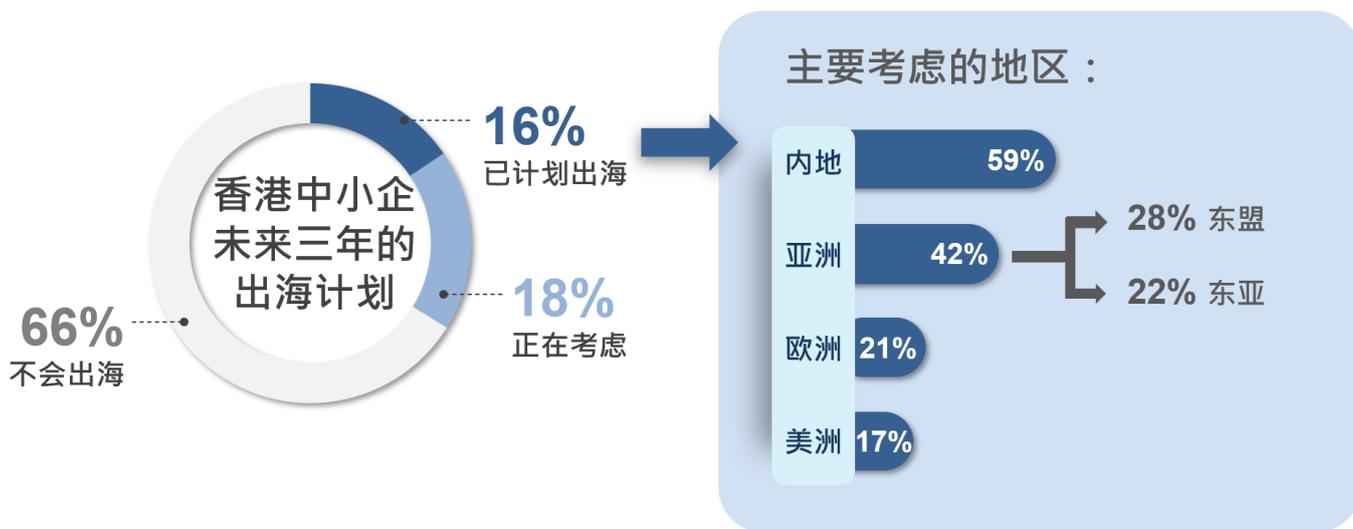
10



本季专题

香港中小企对出海的想法和挑战

在出海计划方面，16%的受访香港中小企已计划在未来三年内出海，另有18%正在考虑中。在已计划出海的香港中小企中，较多倾向于拓展至内地（59%）或亚洲地区（42%）。



无论是已经出海还是正在考虑出海的香港企业，都认为“不熟悉当地法规、规划或政策”和“找不到当地的商业伙伴”是出海过程中面临的**最大挑战**。

在只在香港营运，
但考虑出海的香港中小企当中：

预期遇到的挑战

- 1 不熟悉当地法规、规划或政策
- 2 找不到当地的商业伙伴
- 3 资金不足
- 4 不熟悉当地税收制度
- 5 投资风险较大

在已经出海的香港中小企当中：

曾经遇到的挑战

- 1 不熟悉当地法规、规划或政策
- 2 找不到当地的商业伙伴
- 3 不熟悉当地税收制度
- 4 成本增加
- 5 投资风险较大
- 5 资金不足

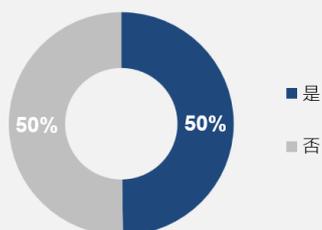


本季专题

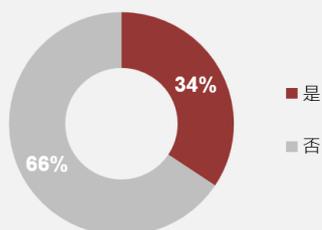
香港中小企对出海的想法和挑战

调查也探讨香港中小企对“拼船出海”的看法。半数（50%）的受访香港中小企表示已注意到“拼船出海”的新趋势。当问及这趋势对公司业务的影响时，23%认为会带来正面影响。另外，超过三分之一（34%）的香港中小企目前已有内地的商业合作伙伴。若有内地企业邀请合作“拼船出海”，表示会考虑和不会考虑合作的香港中小企各占约三分之一（34%）；另有约一成（11%）的香港中小企表示从未考虑过这一选项，反映有部分香港中小企对“拼船出海”仍不甚了解。

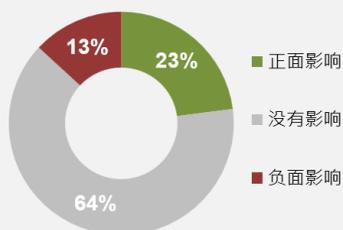
香港中小企是否注意到“拼船出海”的趋势：



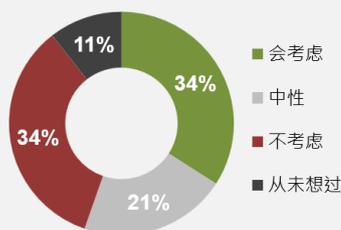
香港中小企是否有内地的商业合作伙伴：



“拼船出海”的趋势对公司业务的影响：

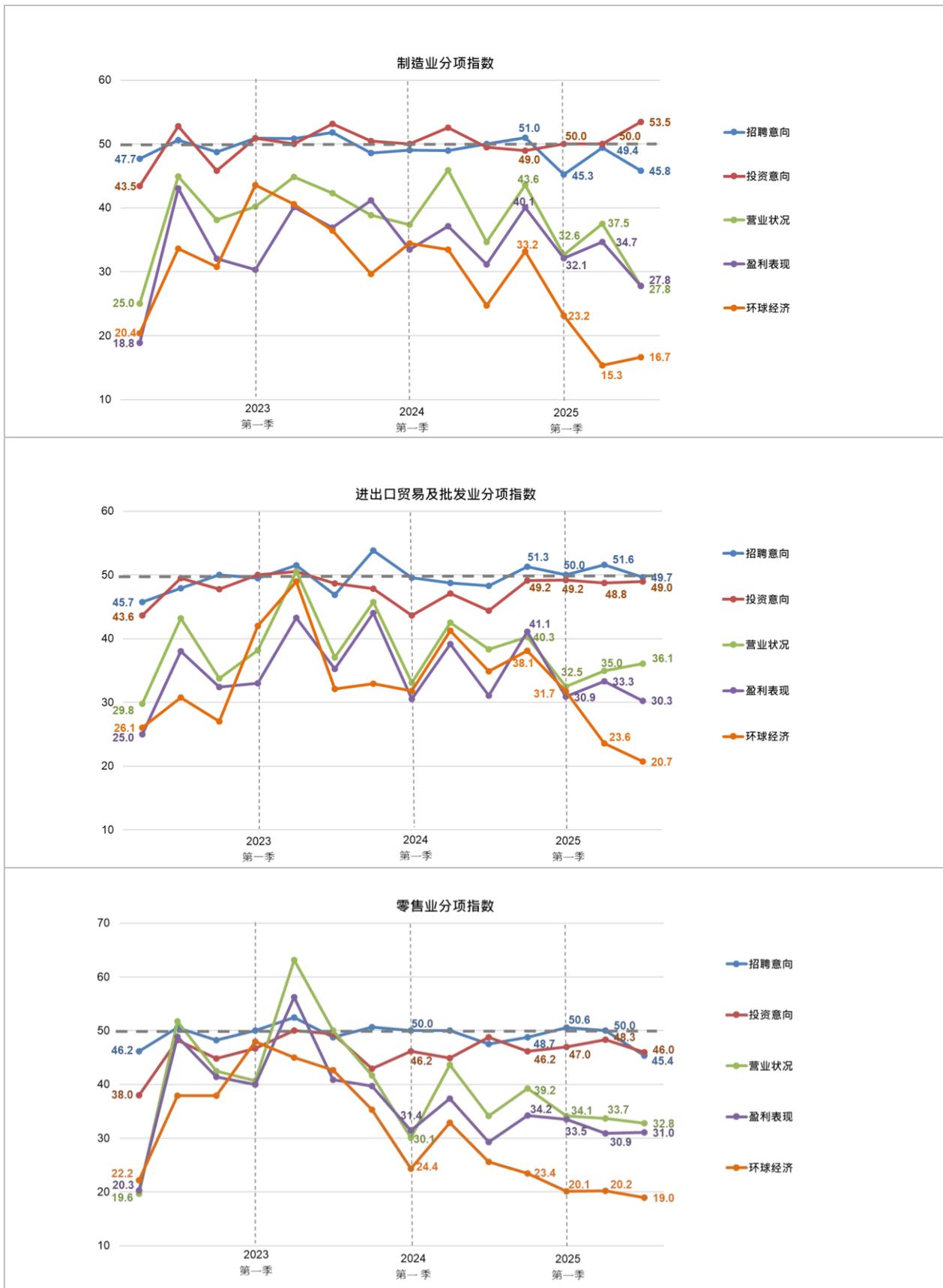


如内地企业邀请合作“拼船出海”，香港中小企是否会考虑：



附录

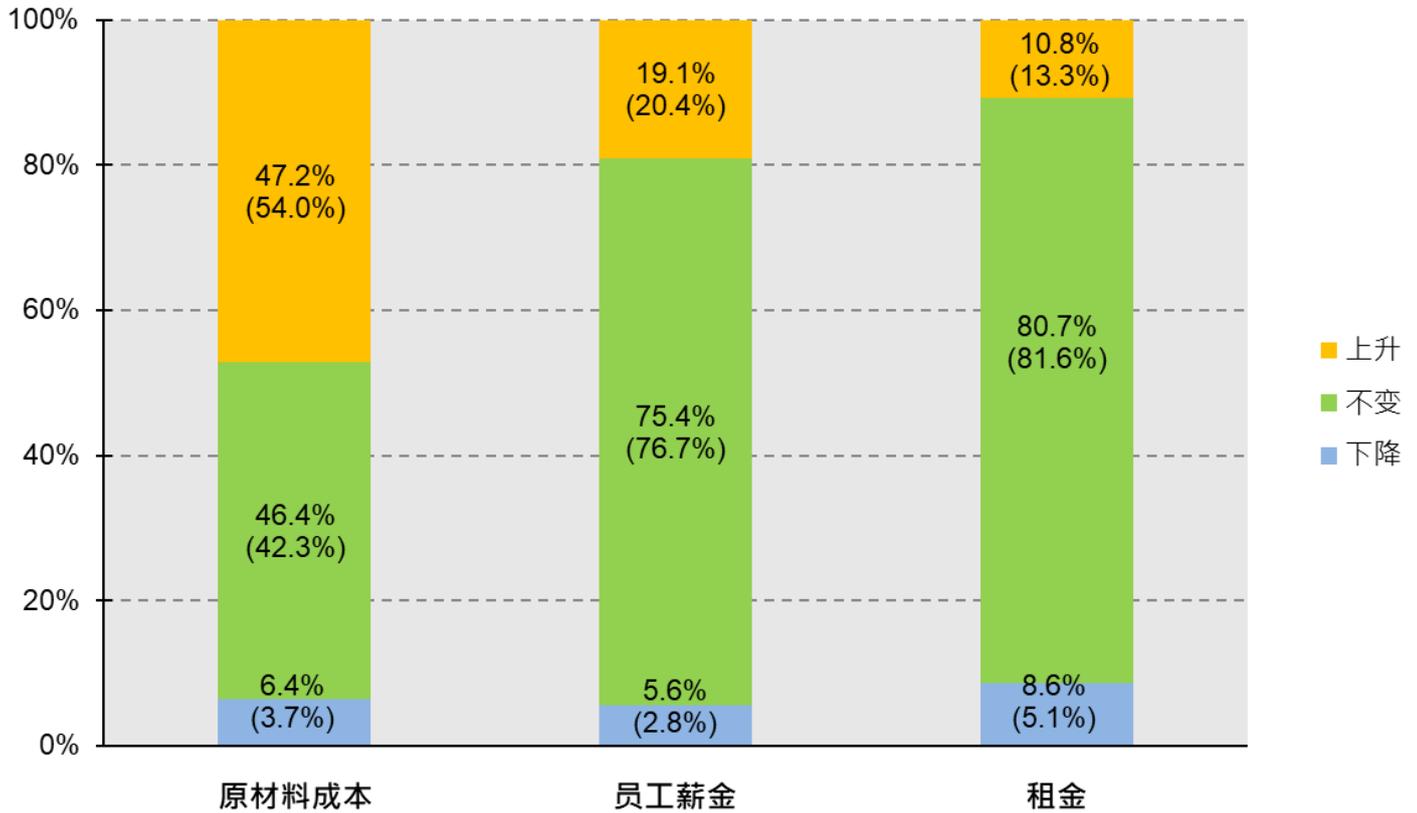
三大行业指数的分项指数



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。

