



渣打香港中小企领先营商指数

2025 年第四季

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 818 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” 第五十四次调查于 2025 年 9 月进行。是次调查成功访问了 818 家香港中小企的决策人，收集他们对 2025 年第四季度整体营商环境的看法，以及探讨他们对跨境业务的看法。

重点

2025 年第四季 “渣打中小企指数” 较上季上升 4.0 至 44.5，创 2025 年以来最高水平。是次调查结果的重点如下：

- 五大分项指数全线上升，当中“环球经济”经历连续三季下跌后于本季停止跌势，于本季录得强劲反弹（32.6，+12.0），重回接近 2024 年第四季的水平；“盈利表现”（39.0）及“营业状况”（40.6）分项指数也分别上升 4.9 及 4.0；
- 另外，“招聘意向”（50.7，+2.0）及“投资意向”（50.4，+2.0）也录得轻微升幅，并重回 50 点中性水平线，显示香港企业正为未来业务发展积极部署；
- 本季综合营商行业指数方面，11 个行业中，除“建筑业”行业指数轻微回落外，其余 10 个行业均录得升幅。当中“地产业”（46.0，+7.5）、“金融及保险业”（49.2，+6.2）、“运输、仓库及速递服务业”（40.4，+6.1）及“零售业”（43.5，+6.0）录得较大的升幅；
- 整体投资趋势方面，95%受访香港中小企表示会在本季维持或增加投资，较上季上升三个百分点，当中，更有 6%香港中小企表示会增加投资额。最多香港中小企预期本季增加投资的项目为“信息科技系统”、“机器及设备”、“与电子商务或数字科技相关的培训”、“整体员工培训”及“线上市场推广”；
- 成本项目变化方面，香港中小企预期成本上涨的幅度持续放缓。其中，46%的香港中小企预料本季原材料成本上升，较上季下跌一个百分点。至于预料上调员工薪金的香港中小企百分比则下跌三个百分点至 16%。另一方面，只有 16%香港中小企计划提升货品或服务价格，较上季下跌一个百分点。



重点（续）

母 本次专题调查探讨香港中小企对跨境业务的看法：

- 调查结果显示，有两成（20%）受访香港中小企表示有计划在未来一年内拓展业务至其他地区，当中较多倾向于拓展至中国内地（57%）或亚洲地区（47%）；
- 在现时有经营或计划于未来一年内拓展跨境业务的香港中小企当中，85%表示主要依靠自有资金作为拓展资金来源，少部份香港中小企会依赖企业融资 / 贷款（20%）、投资者注资（19%）或政府补助 / 资助（17%）；
- 在经营方式方面，“代理商或经销商模式”及“直接出口产品或服务”最为普遍，其次为“自建海外公司或办事处”及“与当地企业合作”；
- 此外，香港中小企在建立当地合作伙伴时，主要依靠现有客户或人脉网络推荐（63%）、与当地代理商或分销商合作（49%）及参加当地商业展览或交流活动（39%）；
- 而在经营跨境业务时，近一半香港中小企（48%）认为“销售渠道”是最需要加强的范畴，其次是“平台营运”（33%）、“海外法规”（33%）、“人力资源”（31%）及“跨境营销”（29%）；
- 另一方面，仍有部分香港中小企暂未有拓展跨境业务的计划，当中未有计划拓展的主要原因包括：缺乏相关人力或专业团队、成本过高，资金压力大、法规、税务或合规问题复杂、对海外市场不熟悉，缺乏信心，以及现有市场仍有成长空间，暂无需求。



渣打中小企指数

2025 第四季

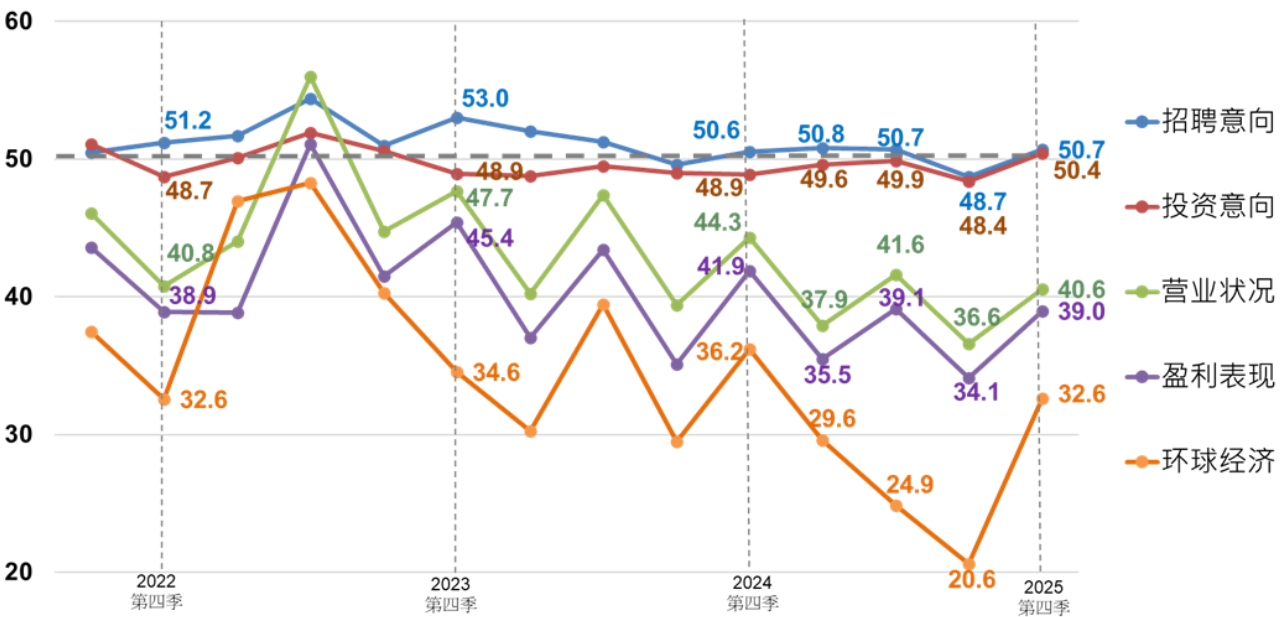
44.5



2025 年第四季度综合营商指数录得 44.5，较上季上升 4.0，创 2025 年以来最高水平，反映香港中小企对营商环境的信心显著回温。

五大分项指数全线上升，当中“环球经济”经历连续三季下跌后于本季停止跌势，于本季录得强劲反弹（32.6，+12.0），重回接近 2024 年第四季的水平；“盈利表现”（39.0）及“营业状况”（40.6）分项指数也分别上升 4.9 及 4.0。另外，“招聘意向”（50.7，+2.0）及“投资意向”（50.4，+2.0）也录得轻微升幅，并重回 50 点中性水平线，显示香港企业正为未来业务发展积极部署。

综合营商指数中的五大分项指数

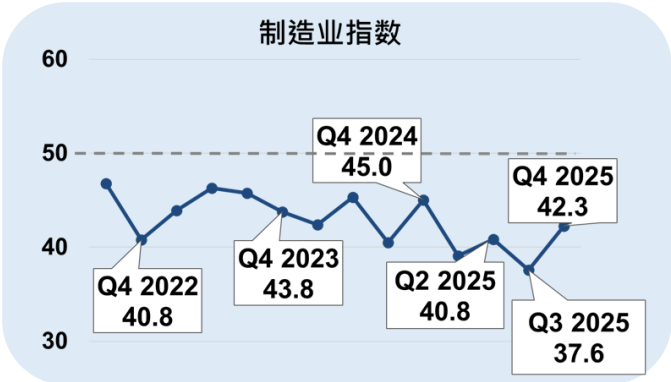


三大行业指数

制造业 42.3

制造业的行业指数回升 4.7 至 42.3，为 2025 年最高的水平。升幅主要受“环球经济”分项指数带动，本季回升 10.2 至 26.9。“盈利表现” (+8.0) 及“营业状况” (+6.5) 亦录得明显升幅。

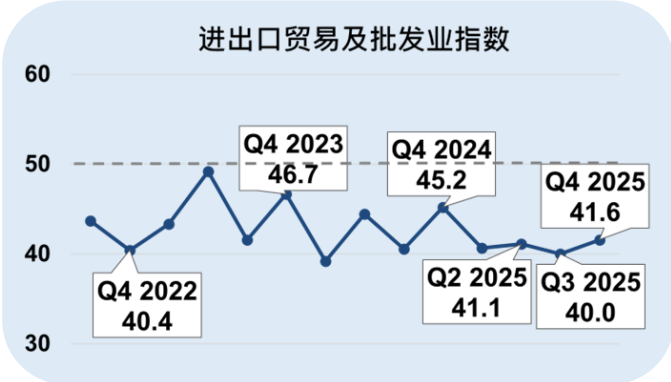
分项指数	指数	较上季	较去年同期
招聘意向	48.5	上升	下跌
投资意向	53.7	上升	上升
营业状况	34.3	上升	下跌
盈利表现	35.8	上升	下跌
环球经济	26.9	上升	下跌



进出口贸易及批发业 41.6

进出口贸易及批发业的行业指数轻微回升至 41.6。“环球经济”录得明显升幅，回升 8.6 至 29.3。“盈利表现”亦录得增长 (+5.6)。惟“营业状况”下跌 1.6 至 34.5。

分项指数	指数	较上季	较去年同期
招聘意向	50.0	上升	下跌
投资意向	48.3	下跌	下跌
营业状况	34.5	下跌	下跌
盈利表现	35.9	上升	下跌
环球经济	29.3	上升	下跌

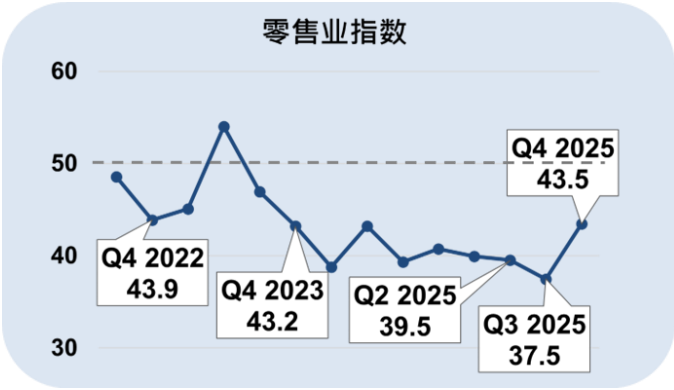


三大行业指数

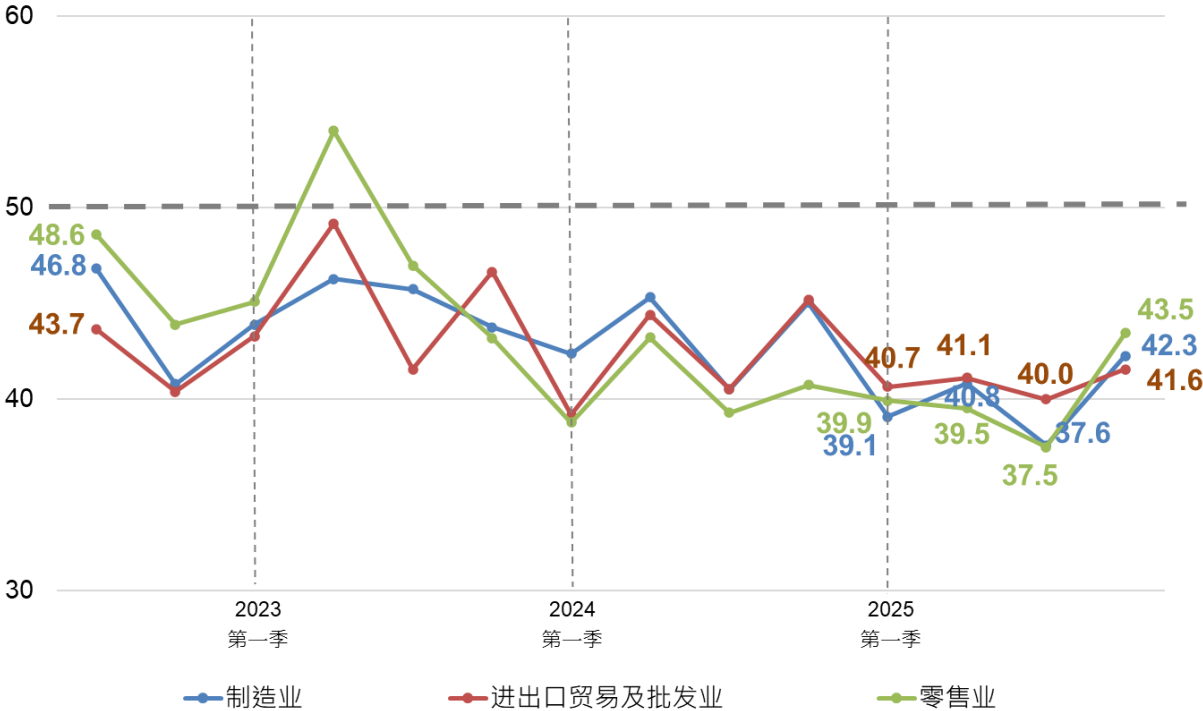
零售业 43.5

零售业的行业指数大幅回升 6.0 至 43.5，并升至 2025 年最高。“环球经济” 大幅回升，上升 16.8 至 35.8。“营业状况” 亦有明显增长 (+8.7)，而“盈利表现” 的增长则相对轻微 (+4.8)。

分项指数	指数	较上季	较去年同期
招聘意向	48.9	上升	上升
投资意向	48.9	上升	上升
营业状况	41.5	上升	上升
盈利表现	35.8	上升	上升
环球经济	35.8	上升	上升

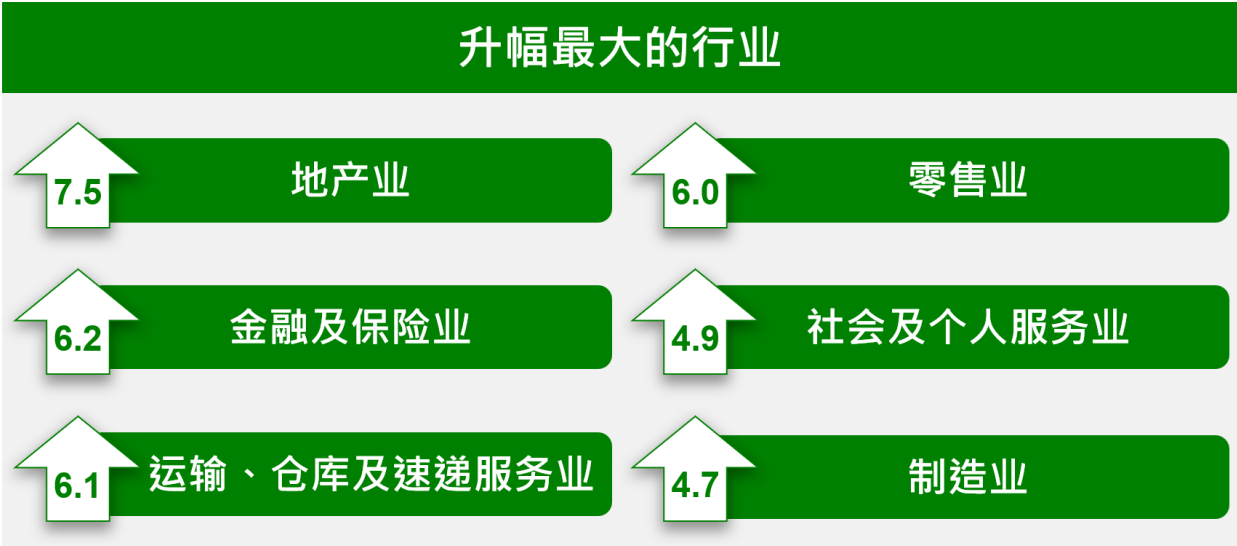


三大行业指数



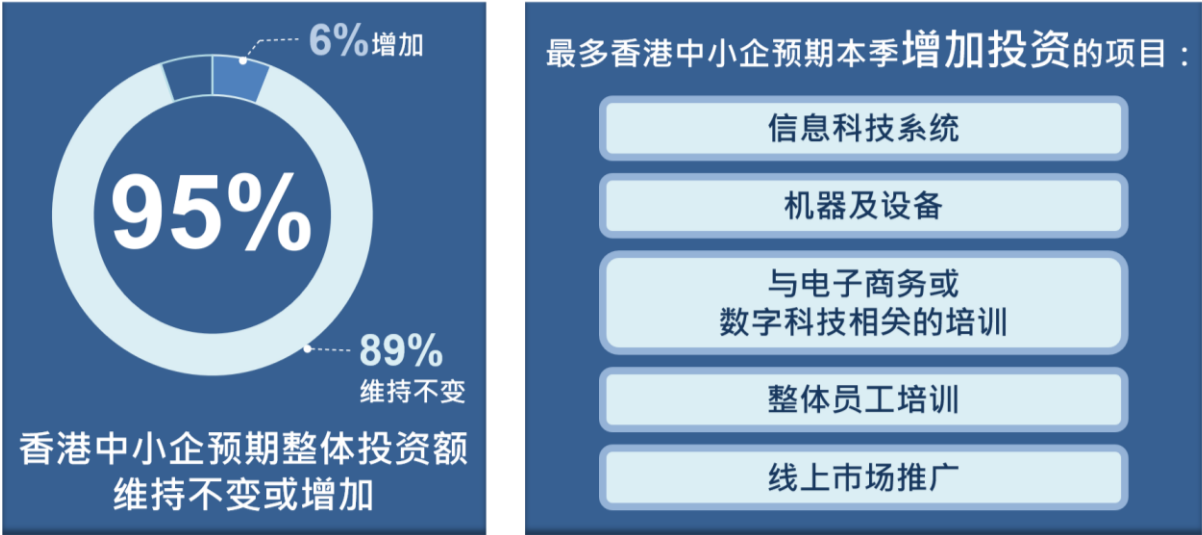
行业指数

本季综合营商行业指数方面，11 个行业中，除“建筑业”行业指数轻微回落外，其余 10 个行业均录得升幅。当中“地产业”（46.0，+7.5）、“金融及保险业”（49.2，+6.2）、“运输、仓库及速递服务业”（40.4，+6.1）及“零售业”（43.5，+6.0）录得较大的升幅。



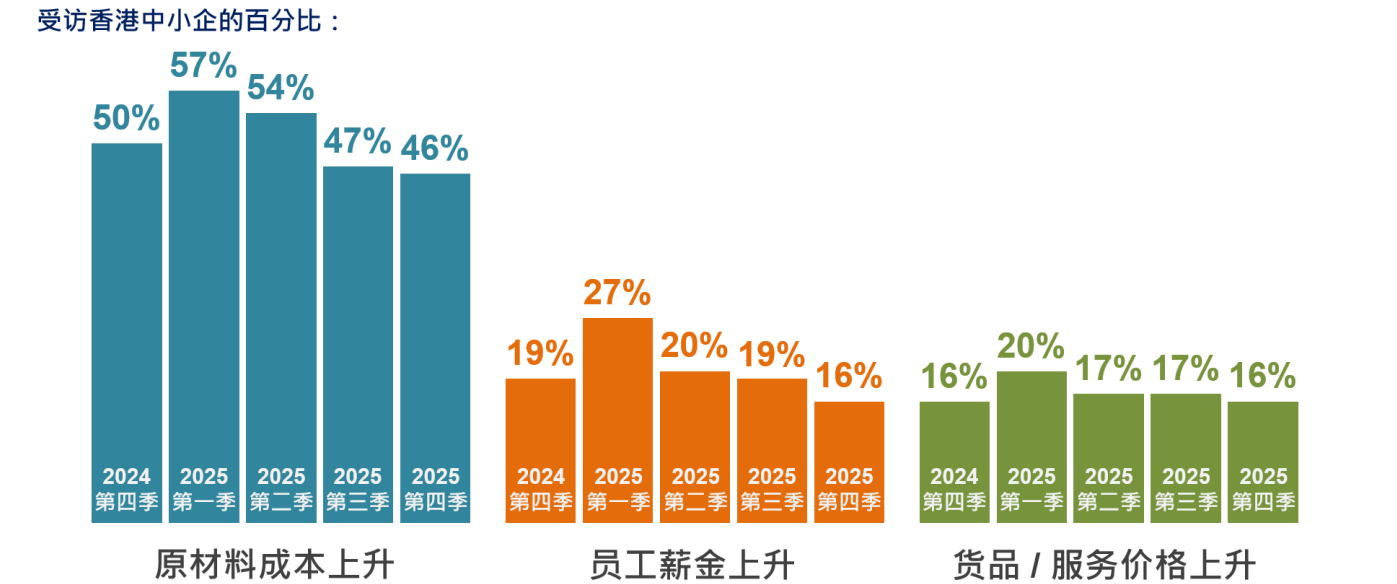
市场展望

整体投资趋势方面，95%受访香港中小企表示会在本季维持或增加投资，较上季上升三个百分点，当中，更有 6%香港中小企表示会增加投资额。最多香港中小企预期本季增加投资的项目为“信息科技系统”、“机器及设备”、“与电子商务或数字科技相关的培训”、“整体员工培训”及“线上市场推广”。



9

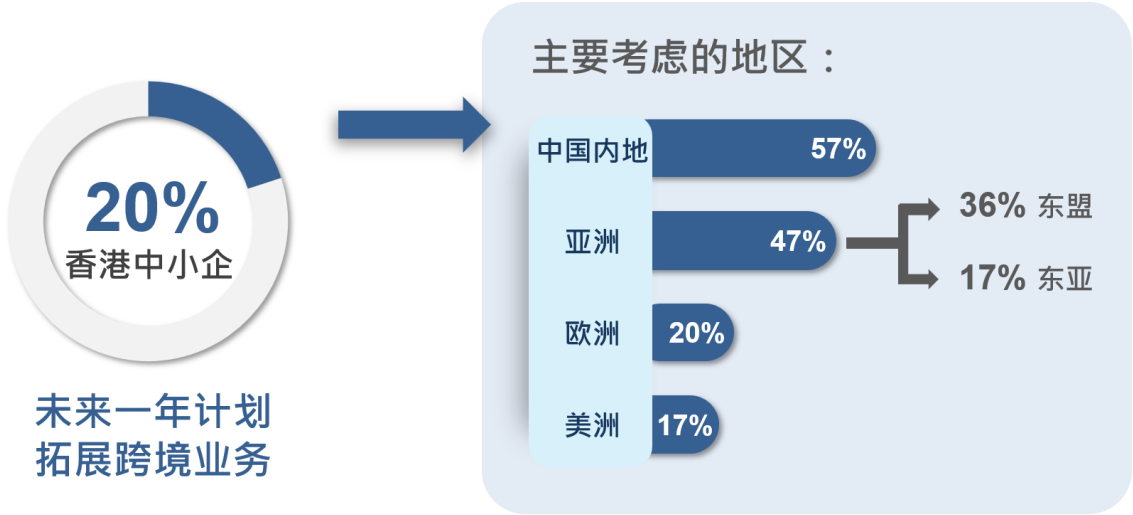
成本项目变化方面，香港中小企预期成本上涨的幅度持续放缓。其中，46%的香港中小企预料本季原材料成本上升，较上季下跌一个百分点。至于预料上调员工薪金的香港中小企百分比则下跌三个百分点至 16%。另一方面，只有 16%香港中小企计划提升货品或服务价格，较上季下跌一个百分点。



本季专题

香港中小企对跨境业务的看法

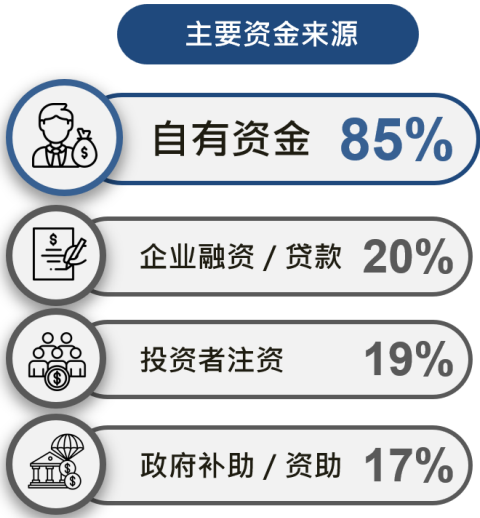
本次专题调查探讨香港中小企对跨境业务的看法。调查结果显示，有两成（20%）受访香港中小企表示有计划在未来一年内拓展业务至其他地区，当中较多倾向于拓展至中国内地（57%）或亚洲地区（47%）。



10

在现时有经营或计划于未来一年内拓展跨境业务的香港中小企当中，85%表示主要依靠自有资金作为拓展资金来源，少部份香港中小企会依赖企业融资 / 贷款（20%）、投资者注资（19%）或政府补助 / 资助（17%）。

现时有经营或未来一年计划拓展跨境业务的香港中小企当中：



本季专题

香港中小企对跨境业务的看法

在经营方式方面，“代理商或经销商模式”及“直接出口产品或服务”最为普遍，其次为“自建海外公司或办事处”及“与当地企业合作”。此外，香港中小企在建立当地合作伙伴时，主要依靠现有客户或人脉网络推荐（63%）、与当地代理商或分销商合作（49%）及参加当地商业展览或交流活动（39%）。

现时有经营或未来一年计划拓展跨境业务的香港中小企当中：

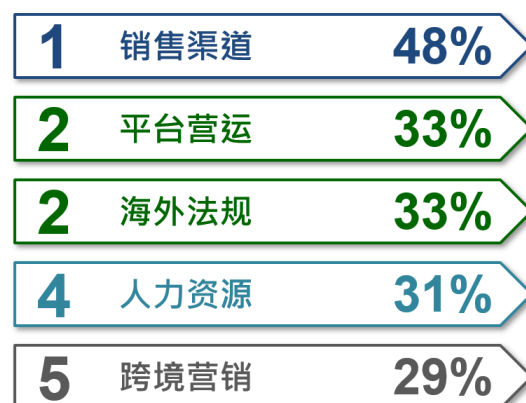


11

而在经营跨境业务时，近一半香港中小企（48%）认为“销售渠道”是最需要加强的范畴，其次是“平台营运”（33%）、“海外法规”（33%）、“人力资源”（31%）及“跨境营销”（29%）。

现时有经营或未来一年计划拓展跨境业务的香港中小企当中：

香港中小企认为需要加强的主要范畴

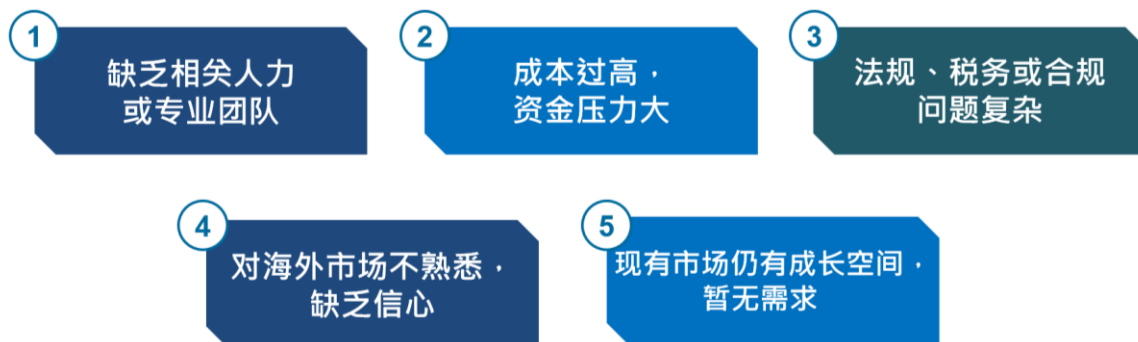


本季专题

香港中小企对跨境业务的看法

另一方面，仍有部分香港中小企暂未有拓展跨境业务的计划，当中未有计划拓展的主要原因包括：缺乏相关人力或专业团队、成本过高，资金压力大、法规、税务或合规问题复杂、对海外市场不熟悉，缺乏信心，以及现有市场仍有成长空间，暂无需求。

未来一年未有计划拓展跨境业务的香港中小企当中：



附录

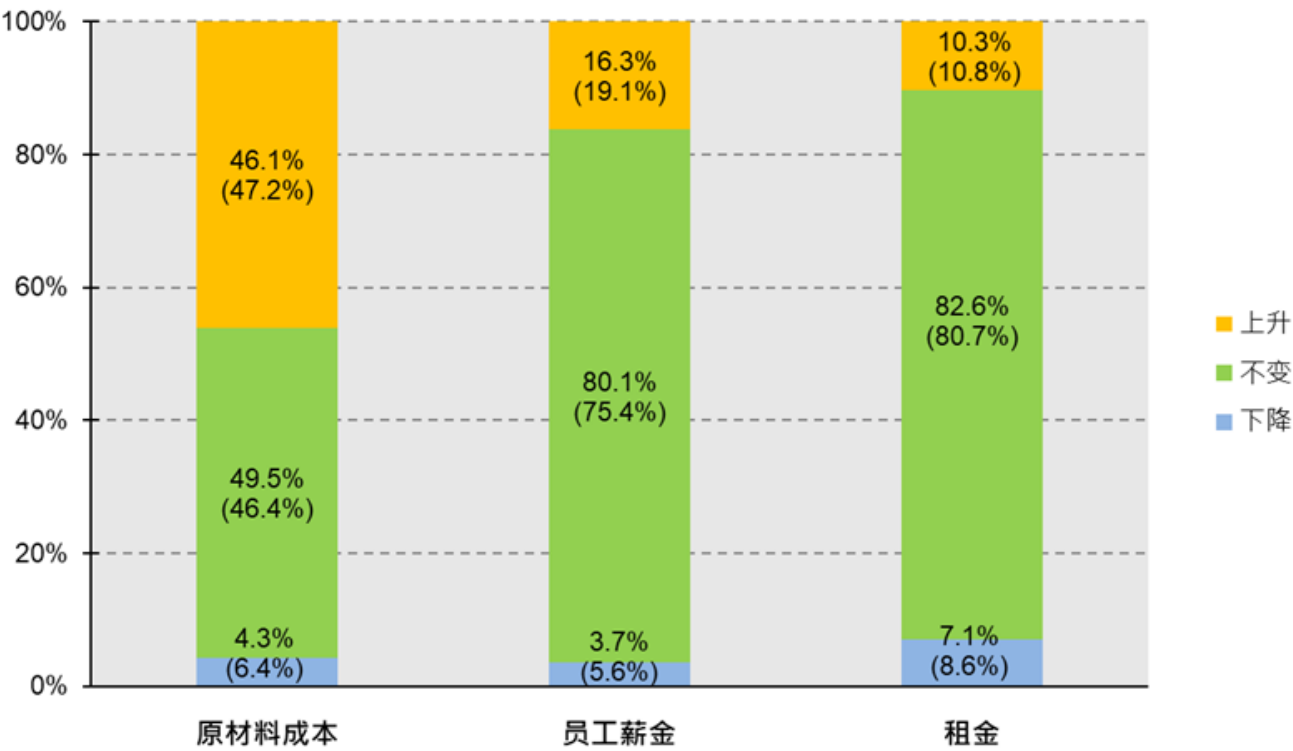
三大行业指数的分项指数



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。

