



渣打香港中小企領先營商指數

2025 年第三季

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824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」第五十三次調查於 2025 年 7 月進行。是次調查成功訪問了 824 家本港中小企的決策人，收集他們對 2025 年第三季度整體營商環境的看法，以及探討他們對出海的想法和挑戰。

重點

2025 年第三季「渣打中小企指數」較上季下跌 3.3 至 40.5。是次調查結果的重點如下：

- ✦ 主要受「營業狀況」(36.6, -5.0)及「盈利表現」(34.1, -5.0)的帶動，本季綜合營商指數輕微下跌，顯示本地中小企對本季生意額的信心有所回落；
- ✦ 「環球經濟」分項指數連續三季錄得跌幅，自 2024 年第四季起累計下跌 15.6。環球經濟疲軟主要受多重因素影響，自 2024 年第四季以來，美國貨幣政策轉向及經濟刺激措施等未能完全提振消費，而今年美國實施的高關稅政策進一步抑制全球貿易流動，推高企業營運成本，加劇中小企的經營壓力；
- ✦ 本季綜合營商行業指數方面，在 11 個行業中，主要行業保持平穩發展，其中「建造業」(42.3, +2.6)及「住宿及膳食服務業」(42.9, +1.7)均錄得升幅。今季「製造業」表現尤為突出，環球經濟指數提升 1.4 點，投資意向更增長 3.5 點，升至近 7 年以來的高位，顯示企業對比過往更願意投放資源拓展業務，同時重視研發投入。此外，「專業及商用服務業」招聘意向上升 2.9 點，盈利表現改善 1.2 點，反映高增值型服務需求持續增長；
- ✦ 整體投資趨勢方面，超過九成 (92%) 受訪中小企表示會在本季維持或增加投資，當中，有 5% 中小企甚至表示會增加投資額。最多中小企預期本季增加投資的重點投放於數碼轉型項目，如「資訊科技系統」、「線上市場推廣」、「與電子商務或數碼科技相關的培訓」、「機器及設備」及「整體員工培訓」，顯示企業正積極提升長期競爭力；
- ✦ 成本項目變化方面，原材料成本預期上升企業比例降至五季新低的 47%，薪金上調壓力亦見緩解，較上季下跌一個百分點至 19%，為企業提供更有利的發展空間。另一方面，只有 17% 的中小企計劃提升貨品或服務價格，與上季持平。



重點 (續)

■ 是次專題調查探討本地中小企對出海的想法和挑戰：

- 調查結果顯示，本地中小企正面臨多重的營商挑戰，主要包括：「市場競爭加劇」(50%)、「關稅政策不穩定」(40%)及「進出口成本 / 員工薪金上升」(37%)；
- 目前，已經在香港境外進行產品製造或生產、產品研發或檢測、專業服務和產品或服務銷售的中小企分別佔 75%、63%、10%和 25%，這些業務主要集中在內地；
- 在出海計劃方面，16%的受訪中小企已計劃在未來三年內出海，另有 18%正在考慮中。在已計劃出海的中小企中，較多傾向於拓展至內地 (59%) 或亞洲地區 (42%)；
- 無論是已經出海還是正在考慮出海的企業，都認為「不熟悉當地法規、規劃或政策」和「找不到當地的商業伙伴」是出海過程中面臨的最大挑戰；
- 調查亦探討中小企對「拼船出海」的看法。半數 (50%) 的受訪中小企表示已注意到「拼船出海」的新趨勢。當問及這趨勢對公司業務的影響時，23%認為會帶來正面影響。另外，超過三分之一 (34%) 的中小企目前已有內地的商業合作伙伴。若有內地企業邀請合作「拼船出海」，表示會考慮和不會考慮合作的中小企各佔約三分之一 (34%)；另有約一成 (11%) 的中小企表示從未考慮過這一選項，反映有部分中小企對「拼船出海」仍不甚了解。



渣打中小企指數

2025 第三季

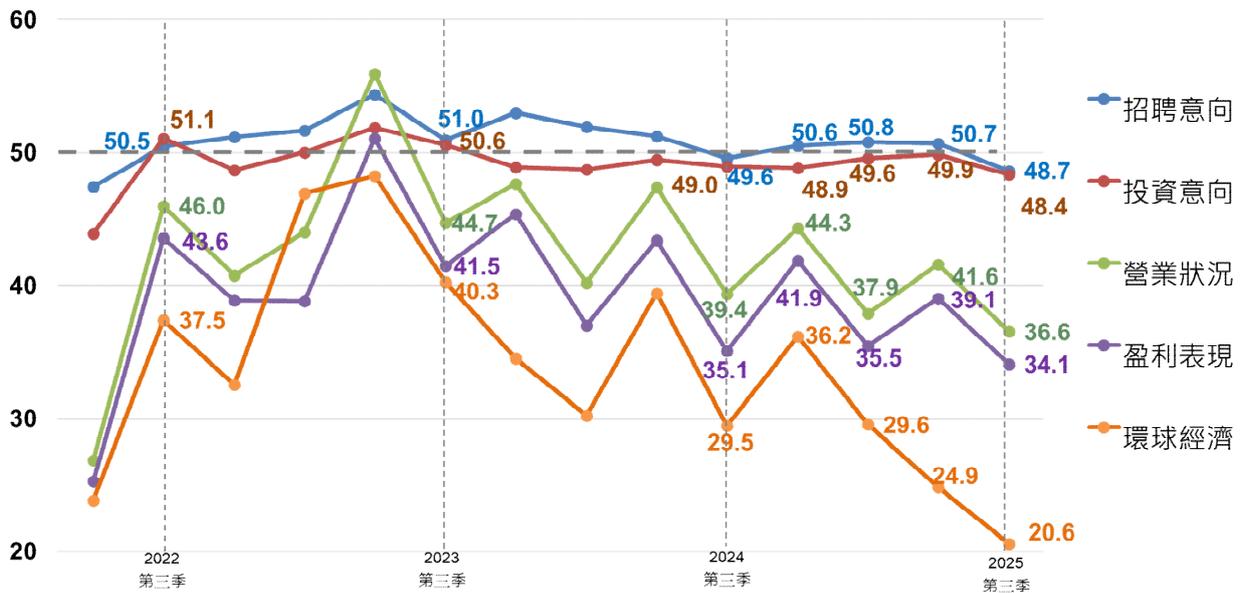
40.5



2025年第三季度綜合營商指數錄得40.5，較上季下跌3.3，主要受「營業狀況」及「盈利表現」的帶動，顯示本地中小企對本季生意額的信心有所回落。

另外，「環球經濟」分項指數連續三季錄得跌幅，自2024年第四季起累計下跌15.6。環球經濟疲軟主要受多重因素影響，自2024年第四季以來，美國貨幣政策轉向及經濟刺激措施等未能完全提振消費，而今年美國實施的高關稅政策進一步抑制全球貿易流動，推高企業營運成本，加劇中小企的經營壓力。

綜合營商指數中的五大分項指數



三大行業指數



製造業 37.6

製造業的行業指數輕微下跌至 37.6。「環球經濟」分項指數經歷連續兩季下跌後提升 1.4。「投資意向」更上升至近 7 年以來的高位，顯示企業更願意投放資源拓展業務，同時重視研發投入。

分項指數	指數	較上季	較去年同期
招聘意向	45.8	下跌	下跌
投資意向	53.5	上升	上升
營業狀況	27.8	下跌	下跌
盈利表現	27.8	下跌	下跌
環球經濟	16.7	上升	下跌



進出口貿易及批發業 40.0

進出口貿易及批發業的行業指數維持於 40.0 水平。「營業狀況」連續兩季錄得上升，累計上升 3.6 至 36.1。「投資意向」於過去四季維持平穩，指數接近 50 中性水平線。

分項指數	指數	較上季	較去年同期
招聘意向	49.7	下跌	上升
投資意向	49.0	上升	上升
營業狀況	36.1	上升	下跌
盈利表現	30.3	下跌	下跌
環球經濟	20.7	下跌	下跌



三大行業指數

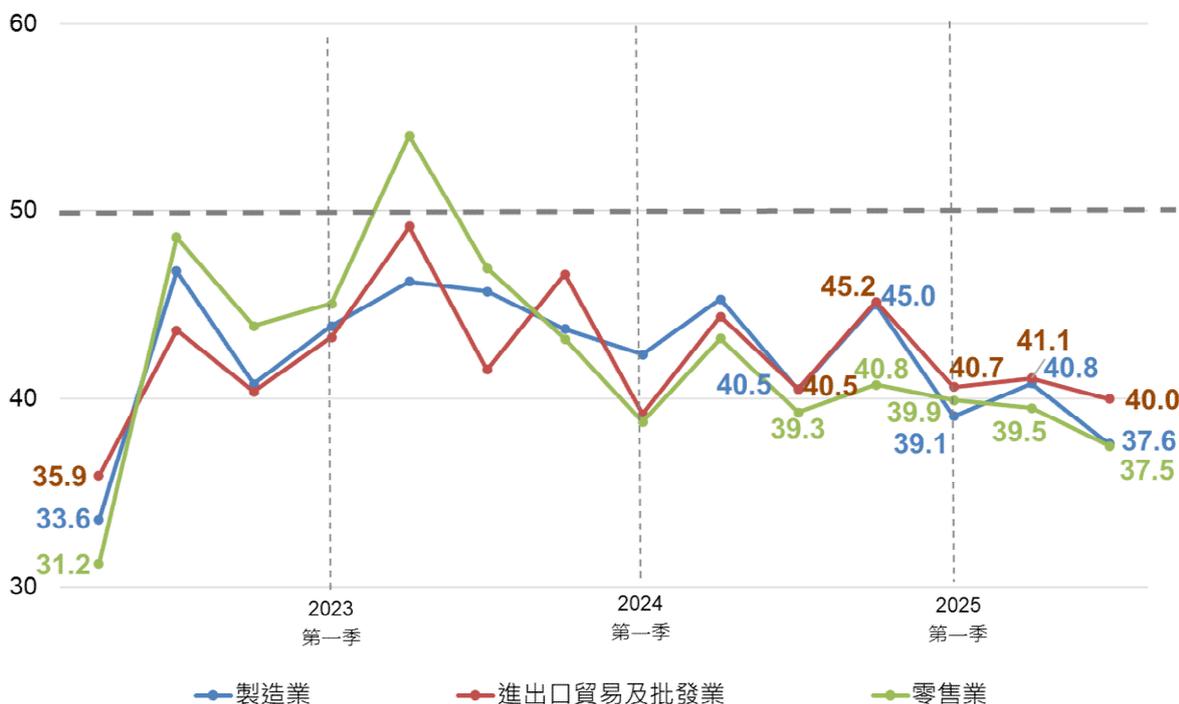
零售業 37.5

零售業的行業指數錄得輕微跌幅至 37.5。「營業狀況」及「盈利表現」於本季維持，分別錄得 32.8 及 31.0。

分項指數	指數	較上季	較去年同期
招聘意向	45.4	下跌	下跌
投資意向	46.0	下跌	下跌
營業狀況	32.8	下跌	下跌
盈利表現	31.0	上升	上升
環球經濟	19.0	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，在 11 個行業中，主要行業保持平穩發展，其中「建造業」(42.3 · +2.6) 及「住宿及膳食服務業」(42.9 · +1.7) 均錄得升幅。增長主要受惠於政府大型基建項目陸續落成，如啟德體育園等標誌性工程，不僅帶動建造業需求，更透過舉辦國際體育賽事、大型演唱會等盛事吸引海內外旅客。旅遊業積極拓展深度遊及主題旅遊產品，為住宿、餐飲等相關行業提供支持，形成良性循環。



建造業

營業狀況	▲ 6.7
投資意向	▲ 1.9
盈利表現	▲ 1.9
環球經濟	▲ 1.0
招聘意向	▲ 0.9



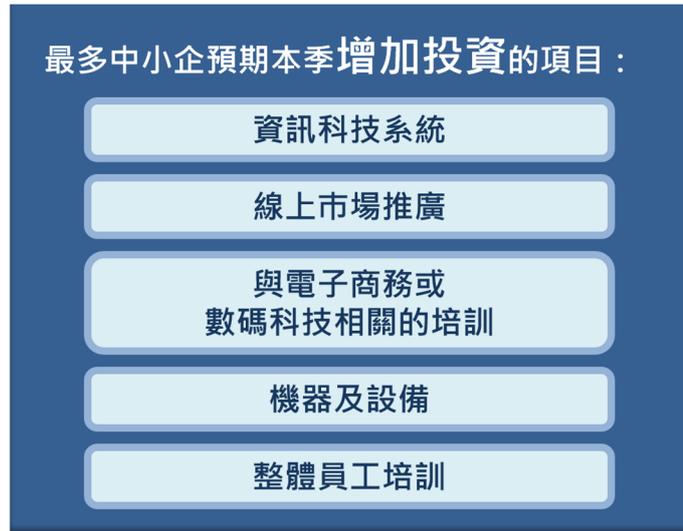
住宿及膳食服務業

投資意向	▲ 6.9
環球經濟	▲ 4.8
招聘意向	▲ 2.1



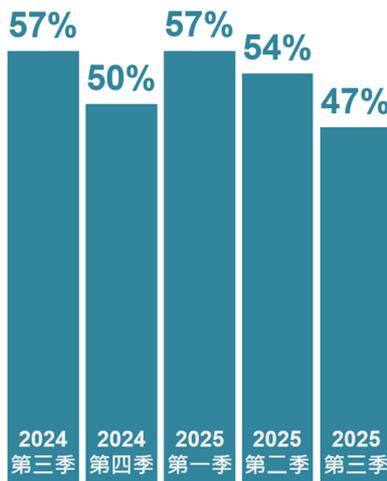
市場展望

整體投資趨勢方面，超過九成（92%）受訪中小企表示會在本季維持或增加投資，當中，有5%中小企甚至表示會增加投資額。最多中小企預期本季增加投資的重點投放於數碼轉型項目，如「資訊科技系統」、「線上市場推廣」、「與電子商務或數碼科技相關的培訓」、「機器及設備」及「整體員工培訓」，顯示企業正積極提升長期競爭力。



成本項目變化方面，原材料成本預期上升企業比例降至五季新低的47%，薪金上調壓力亦見緩解，較上季下跌一個百分點至19%，為企業提供更有利的發展空間。另一方面，只有17%的中小企計劃提升貨品或服務價格，與上季持平。

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

本地中小企對出海的想法和挑戰

是次專題調查探討本地中小企面臨的營商挑戰，以及對出海的想法。調查結果顯示，本地中小企正面臨多重的營商挑戰，主要包括：「市場競爭加劇」（50%）、「關稅政策不穩定」（40%）及「進出口成本 / 員工薪金上升」（37%）。



50%

市場競爭加劇



40%

關稅政策不穩定



37%

進出口成本 /
員工薪金上升

目前，已經在香港境外進行產品製造或生產、產品研發或檢測、專業服務和產品或服務銷售的中小企分別佔 75%、63%、10%和 25%，這些業務主要集中在內地。

10

在香港境外進行



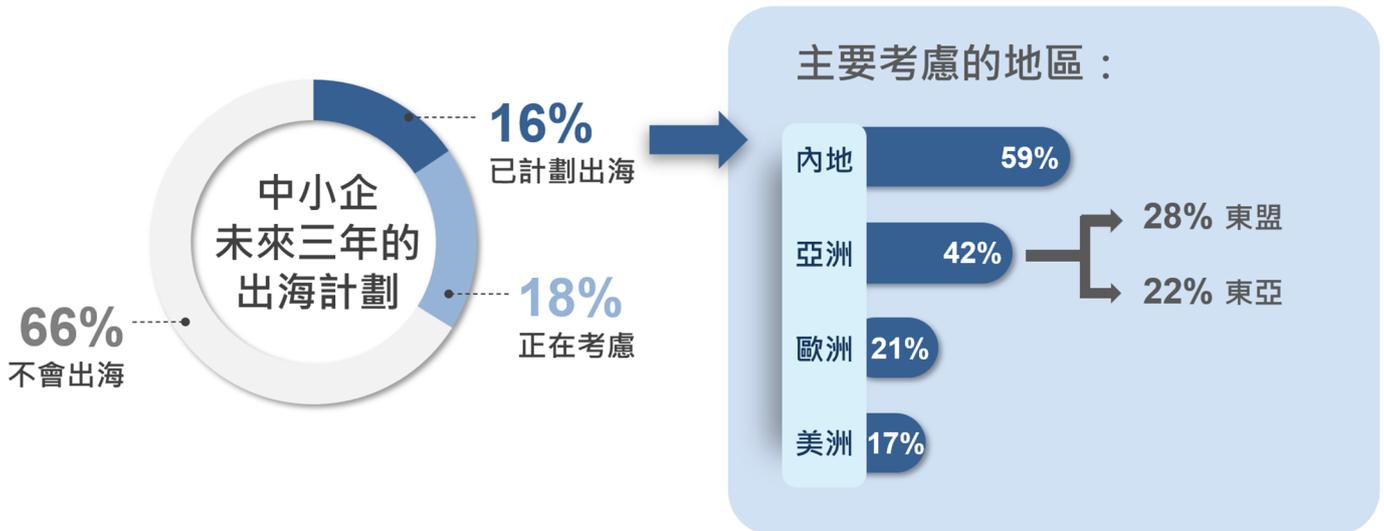
地區	產品製造或生產	產品研發或檢測	專業服務	產品或服務銷售
內地	67%	55%	8%	15%
亞洲	13%	11%	2%	9%
東盟	8%	8%	1%	6%
東亞	5%	6%	1%	4%
歐洲	3%	4%	0%	7%
美洲	3%	4%	0%	6%



本季專題

本地中小企對出海的想法和挑戰

在出海計劃方面，16%的受訪中小企已計劃在未來三年內出海，另有18%正在考慮中。在已計劃出海的中小企中，較多傾向於拓展至內地（59%）或亞洲地區（42%）。



11

無論是已經出海還是正在考慮出海的企業，都認為「不熟悉當地法規、規劃或政策」和「找不到當地的商業伙伴」是出海過程中面臨的最大挑戰。

在只在香港營運，
但考慮出海的中小企當中：

預期遇到的挑戰

- 1 不熟悉當地法規、規劃或政策
- 2 找不到當地的商業伙伴
- 3 資金不足
- 4 不熟悉當地稅收制度
- 5 投資風險較大

在已經出海的中小企當中：

曾經遇到的挑戰

- 1 不熟悉當地法規、規劃或政策
- 2 找不到當地的商業伙伴
- 3 不熟悉當地稅收制度
- 4 成本增加
- 5 投資風險較大
- 5 資金不足

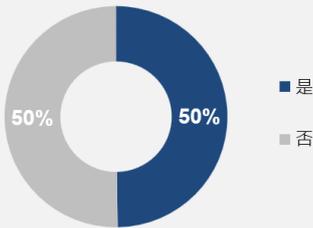


本季專題

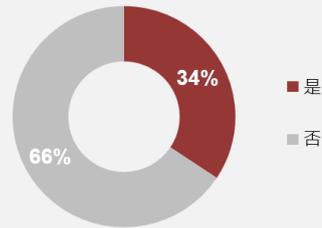
本地中小企對出海的想法和挑戰

調查亦探討中小企對「拼船出海」的看法。半數（50%）的受訪中小企表示已注意到「拼船出海」的新趨勢。當問及這趨勢對公司業務的影響時，23%認為會帶來正面影響。另外，超過三分之一（34%）的中小企目前已有內地的商業合作伙伴。若有內地企業邀請合作「拼船出海」，表示會考慮和不會考慮合作的中小企各佔約三分之一（34%）；另有約一成（11%）的中小企表示從未考慮過這一選項，反映有部分中小企對「拼船出海」仍不甚了解。

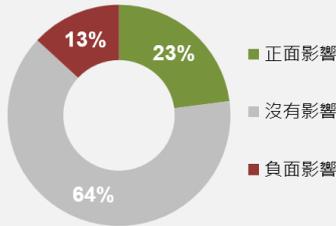
中小企是否注意到「拼船出海」的趨勢：



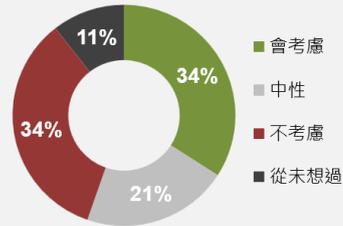
中小企是否有內地的商業合作伙伴：



「拼船出海」的趨勢對公司業務的影響：



如內地企業邀請合作「拼船出海」，中小企是否會考慮：



附錄

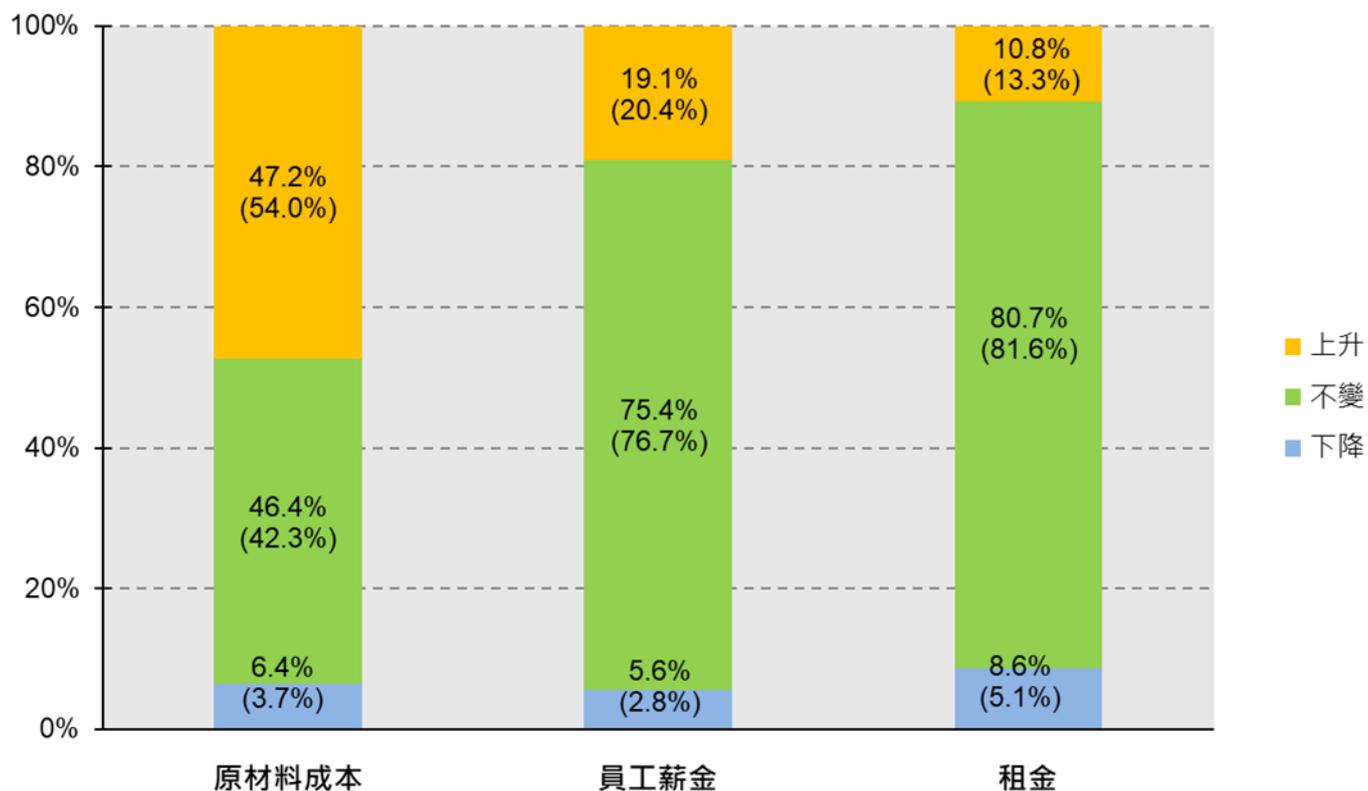
三大行業指數的分項指數



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。

