

A wide-angle photograph of a Hong Kong highway interchange. In the background, several tall skyscrapers, including the Bank of China Tower, rise against a blue sky with scattered white clouds. The foreground shows a multi-lane highway with several cars, including a red sports car and a white van, navigating a curve. The road is flanked by green grass, manicured bushes, and palm trees. A tall, slender light pole stands on the right side of the road.

渣打香港中小企領先營商指數

2025 年第四季

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 818 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」第五十四次調查於 2025 年 9 月進行。是次調查成功訪問了 818 家本港中小企的決策人，收集他們對 2025 年第四季度整體營商環境的看法，以及探討他們對跨境業務的看法。

重點

2025 年第四季「渣打中小企指數」較上季上升 4.0 至 44.5，創 2025 年以來最高水平。是次調查結果的重點如下：

- ✚ 五大分項指數全線上升，當中「環球經濟」經歷連續三季下跌後於本季停止跌勢，於本季錄得強勁反彈（32.6，+12.0），重回接近 2024 年第四季的水平；「盈利表現」（39.0）及「營業狀況」（40.6）分項指數亦分別上升 4.9 及 4.0；
- ✚ 另外，「招聘意向」（50.7，+2.0）及「投資意向」（50.4，+2.0）亦錄得輕微升幅，並重回 50 點中性水平線，顯示企業正為未來業務發展積極部署；
- ✚ 本季綜合營商行業指數方面，11 個行業中，除「建造業」行業指數輕微回落外，其餘 10 個行業均錄得升幅。當中「地產業」（46.0，+7.5）、「金融及保險業」（49.2，+6.2）、「運輸、倉庫及速遞服務業」（40.4，+6.1）及「零售業」（43.5，+6.0）錄得較大的升幅；
- ✚ 整體投資趨勢方面，95%受訪中小企表示會在本季維持或增加投資，較上季上升三個百分點，當中，更有 6%中小企表示會增加投資額。最多中小企預期本季增加投資的項目為「資訊科技系統」、「機器及設備」、「與電子商務或數碼科技相關的培訓」、「整體員工培訓」及「線上市場推廣」；
- ✚ 成本項目變化方面，中小企預期成本上漲的幅度持續放緩。其中，46%的中小企預料本季原材料成本上升，較上季下跌一個百分點。至於預料上調員工薪金的中小企百分比則下跌三個百分點至 16%。另一方面，只有 16%中小企計劃提升貨品或服務價格，較上季下跌一個百分點。

3



重點（續）

■ 是次專題調查探討本地中小企對跨境業務的看法：

- 調查結果顯示，有兩成（20%）受訪中小企表示有計劃在未來一年內拓展業務至其他地區，當中較多傾向於拓展至中國內地（57%）或亞洲地區（47%）；
- 在現時有經營或計劃於未來一年內拓展跨境業務的中小企當中，85%表示主要依靠自有資金作為拓展資金來源，少部份中小企會依賴企業融資／貸款（20%）、投資者注資（19%）或政府補助／資助（17%）；
- 在經營方式方面，「代理商或經銷商模式」及「直接出口產品或服務」最為普遍，其次為「自建海外公司或辦事處」及「與當地企業合作」；
- 此外，中小企在建立當地合作夥伴時，主要依靠現有客戶或人脈網絡推薦（63%）、與當地代理商或分銷商合作（49%）及參加當地商業展覽或交流活動（39%）；
- 而在經營跨境業務時，近一半中小企（48%）認為「銷售渠道」是最需要加強的範疇，其次是「平台營運」（33%）、「海外法規」（33%）、「人力資源」（31%）及「跨境營銷」（29%）；
- 另一方面，仍有部分中小企暫未有拓展跨境業務的計劃，當中未有計劃拓展的主要原因包括：缺乏相關人力或專業團隊、成本過高，資金壓力大、法規、稅務或合規問題複雜、對海外市場不熟悉，缺乏信心，以及現有市場仍有成長空間，暫無需求。



渣打中小企指數

2025 第四季

44.5

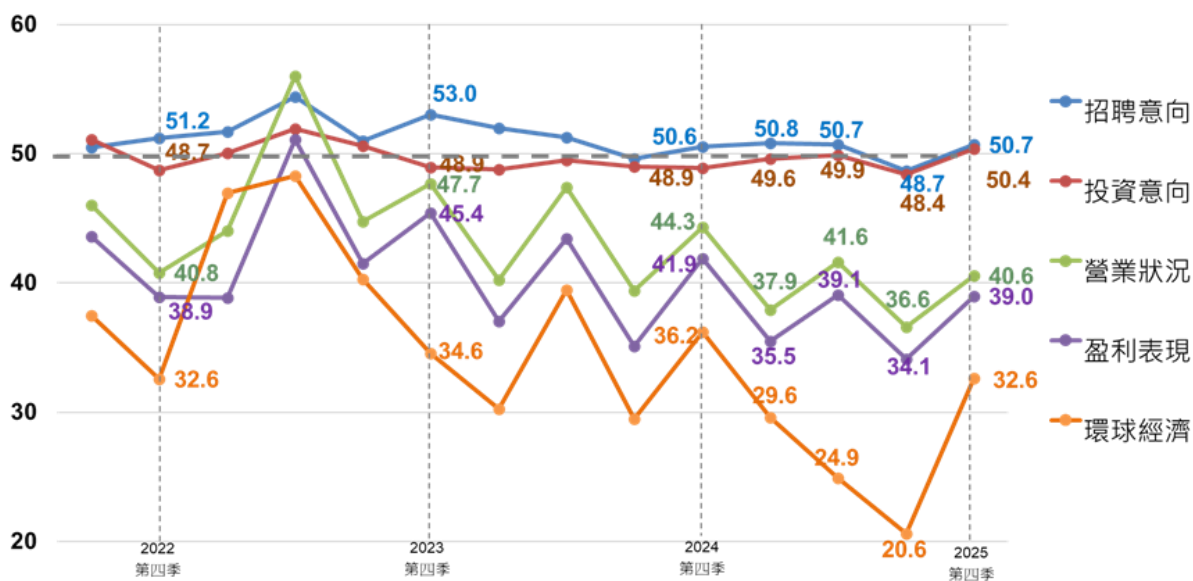
綜合營商指數



2025 年第四季度綜合營商指數錄得 44.5，較上季上升 4.0，創 2025 年以來最高水平，反映中小企對營商環境的信心顯著回溫。

五大分項指數全線上升，當中「環球經濟」經歷連續三季下跌後於本季停止跌勢，於本季錄得強勁反彈（32.6，+12.0），重回接近 2024 年第四季的水平；「盈利表現」（39.0）及「營業狀況」（40.6）分項指數亦分別上升 4.9 及 4.0。另外，「招聘意向」（50.7，+2.0）及「投資意向」（50.4，+2.0）亦錄得輕微升幅，並重回 50 點中性水平線，顯示企業正為未來業務發展積極部署。

綜合營商指數中的五大分項指數



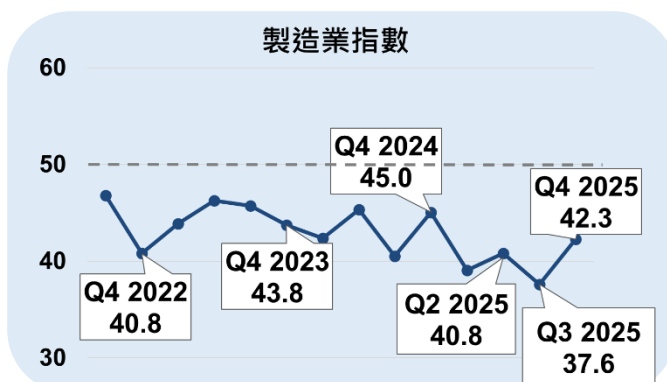
三大行業指數

製造業 42.3



製造業的行業指數回升 4.7 至 42.3，為 2025 年最高的水平。升幅主要受「環球經濟」分項指數帶動，本季回升 10.2 至 26.9。「盈利表現」(+8.0) 及「營業狀況」(+6.5) 亦錄得明顯升幅。

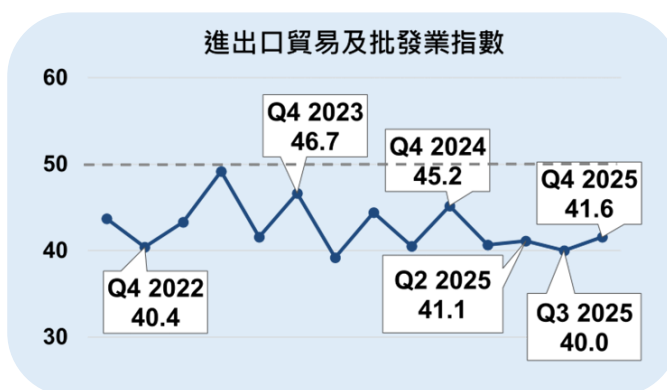
分項指數	指數	較上季	較去年同期
招聘意向	48.5	上升	下跌
投資意向	53.7	上升	上升
營業狀況	34.3	上升	下跌
盈利表現	35.8	上升	下跌
環球經濟	26.9	上升	下跌



進出口貿易及批發業 41.6

進出口貿易及批發業的行業指數輕微回升至 41.6。「環球經濟」錄得明顯升幅，回升 8.6 至 29.3。「盈利表現」亦錄得增長 (+5.6)。惟「營業狀況」下跌 1.6 至 34.5。

分項指數	指數	較上季	較去年同期
招聘意向	50.0	上升	下跌
投資意向	48.3	下跌	下跌
營業狀況	34.5	下跌	下跌
盈利表現	35.9	上升	下跌
環球經濟	29.3	上升	下跌

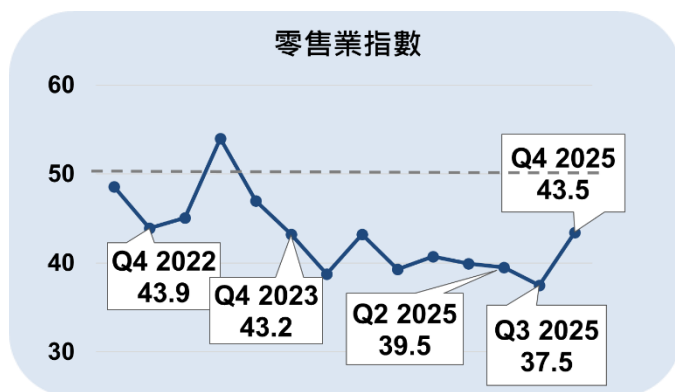


三大行業指數

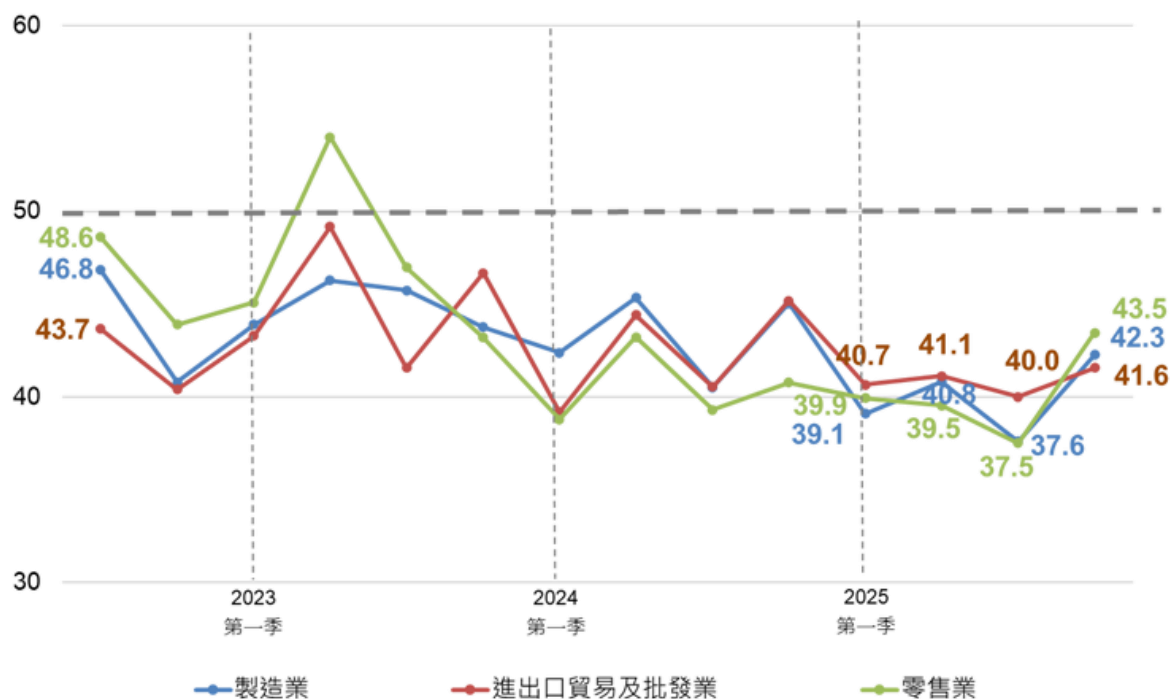
零售業 43.5

零售業的行業指數大幅回升 6.0 至 43.5，並升至 2025 年最高。「環球經濟」大幅回升，上升 16.8 至 35.8。「營業狀況」亦有明顯增長 (+8.7)，而「盈利表現」的增長則相對輕微 (+4.8)。

分項指數	指數	較上季	較去年同期
招聘意向	48.9	上升	上升
投資意向	48.9	上升	上升
營業狀況	41.5	上升	上升
盈利表現	35.8	上升	上升
環球經濟	35.8	上升	上升



三大行業指數



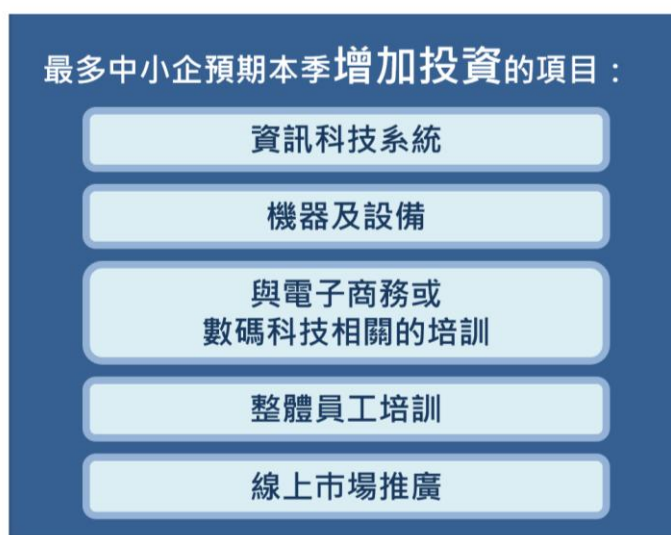
行業指數

本季綜合營商行業指數方面，11 個行業中，除「建造業」行業指數輕微回落外，其餘 10 個行業均錄得升幅。當中「地產業」(46.0 , +7.5)、
「金融及保險業」(49.2 , +6.2)、「運輸、倉庫及速遞服務業」(40.4 , +6.1) 及「零售業」(43.5 , +6.0) 錄得較大的升幅。



市場展望

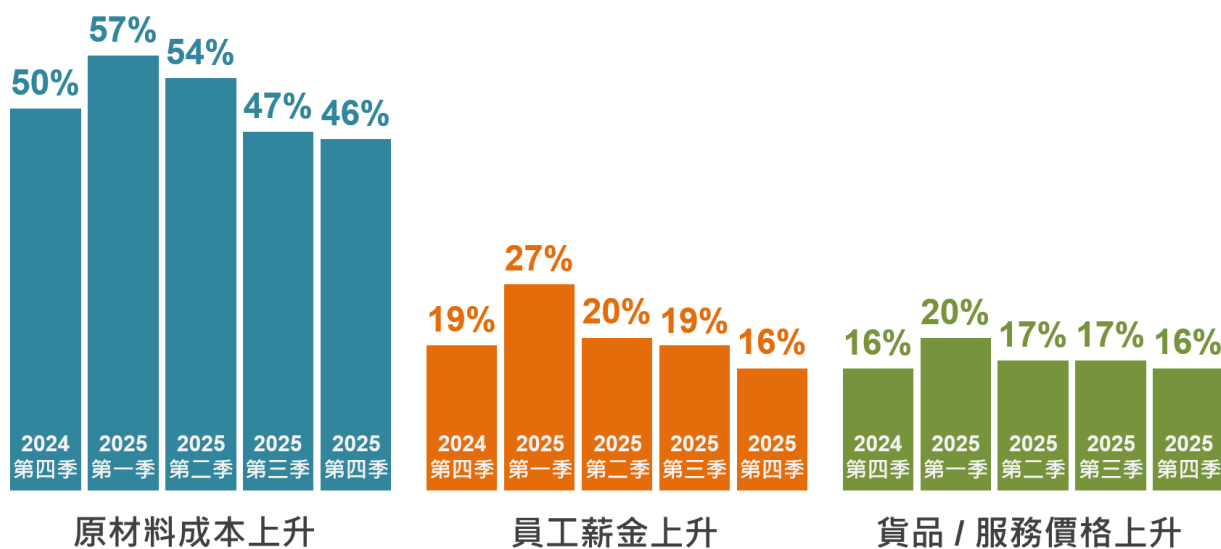
整體投資趨勢方面，95%受訪中小企表示會在本季維持或增加投資，較上季上升三個百分點，當中，更有 6%中小企表示會增加投資額。最多中小企預期本季增加投資的項目為「資訊科技系統」、「機器及設備」、「與電子商務或數碼科技相關的培訓」、「整體員工培訓」及「線上市場推廣」。



9

成本項目變化方面，中小企預期成本上漲的幅度持續放緩。其中，46%的中小企預料本季原材料成本上升，較上季下跌一個百分點。至於預料上調員工薪金的中小企百分比則下跌三個百分點至 16%。另一方面，只有 16%中小企計劃提升貨品或服務價格，較上季下跌一個百分點。

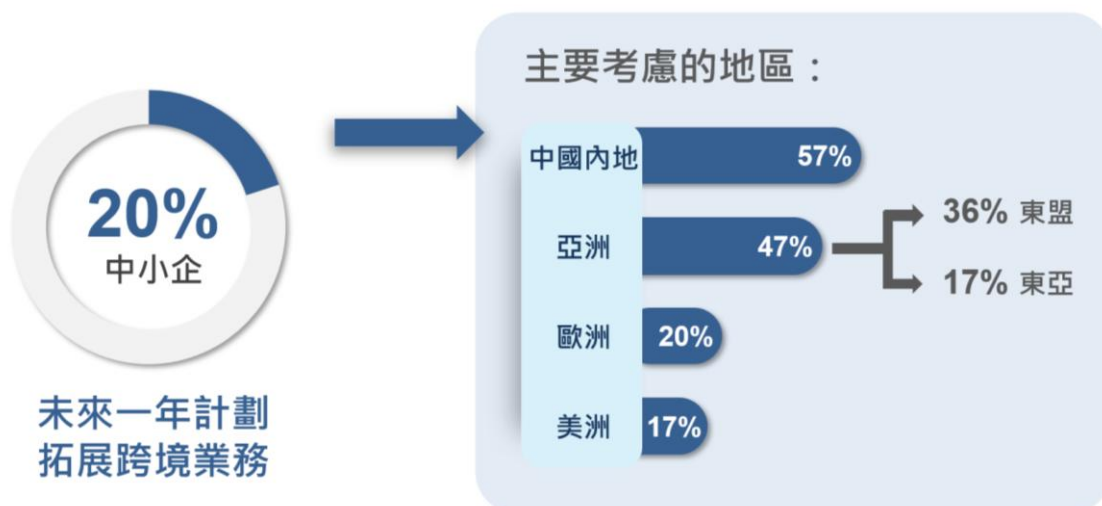
受訪中小企的百分比：



本季專題

本地中小企對跨境業務的看法

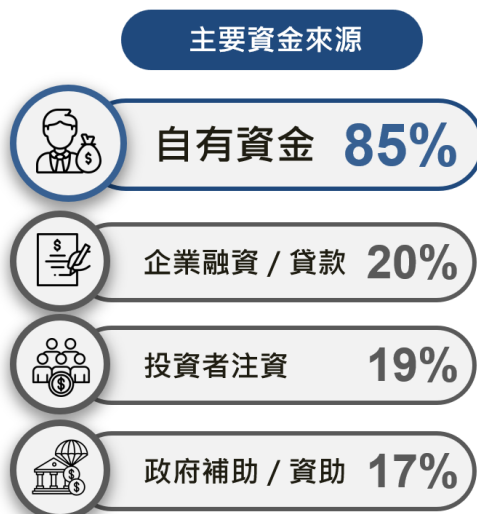
是次專題調查探討本地中小企對跨境業務的看法。調查結果顯示，有兩成（20%）受訪中小企表示有計劃在未來一年內拓展業務至其他地區，當中較多傾向於拓展至中國內地（57%）或亞洲地區（47%）。



10

在現時有經營或計劃於未來一年內拓展跨境業務的中小企當中，85%表示主要依靠自有資金作為拓展資金來源，少部份中小企會依賴企業融資 / 貸款（20%）、投資者注資（19%）或政府補助 / 資助（17%）。

現時有經營或未來一年計劃拓展跨境業務的中小企當中：



本季專題

本地中小企對跨境業務的看法

在經營方式方面，「代理商或經銷商模式」及「直接出口產品或服務」最為普遍，其次為「自建海外公司或辦事處」及「與當地企業合作」。此外，中小企在建立當地合作夥伴時，主要依靠現有客戶或人脈網絡推薦（63%）、與當地代理商或分銷商合作（49%）及參加當地商業展覽或交流活動（39%）。

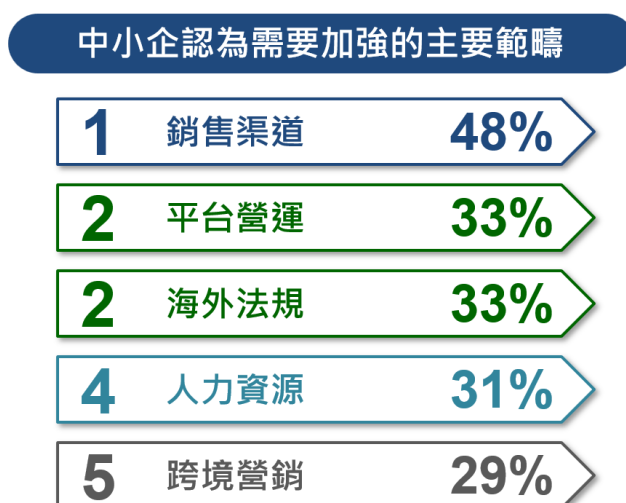
現時有經營或未來一年計劃拓展跨境業務的中小企當中：



11

而在經營跨境業務時，近一半中小企（48%）認為「銷售渠道」是最需要加強的範疇，其次是「平台營運」（33%）、「海外法規」（33%）、「人力資源」（31%）及「跨境營銷」（29%）。

現時有經營或未來一年計劃拓展跨境業務的中小企當中：

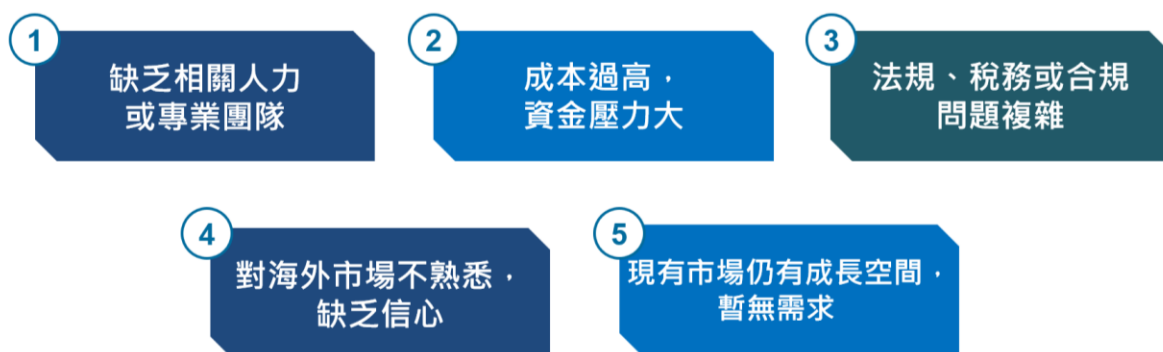


本季專題

本地中小企對跨境業務的看法

另一方面，仍有部分中小企暫未有拓展跨境業務的計劃，當中未有計劃拓展的主要原因包括：缺乏相關人力或專業團隊、成本過高，資金壓力大、法規、稅務或合規問題複雜、對海外市場不熟悉，缺乏信心，以及現有市場仍有成長空間，暫無需求。

未來一年未有計劃拓展跨境業務的中小企當中：



附錄

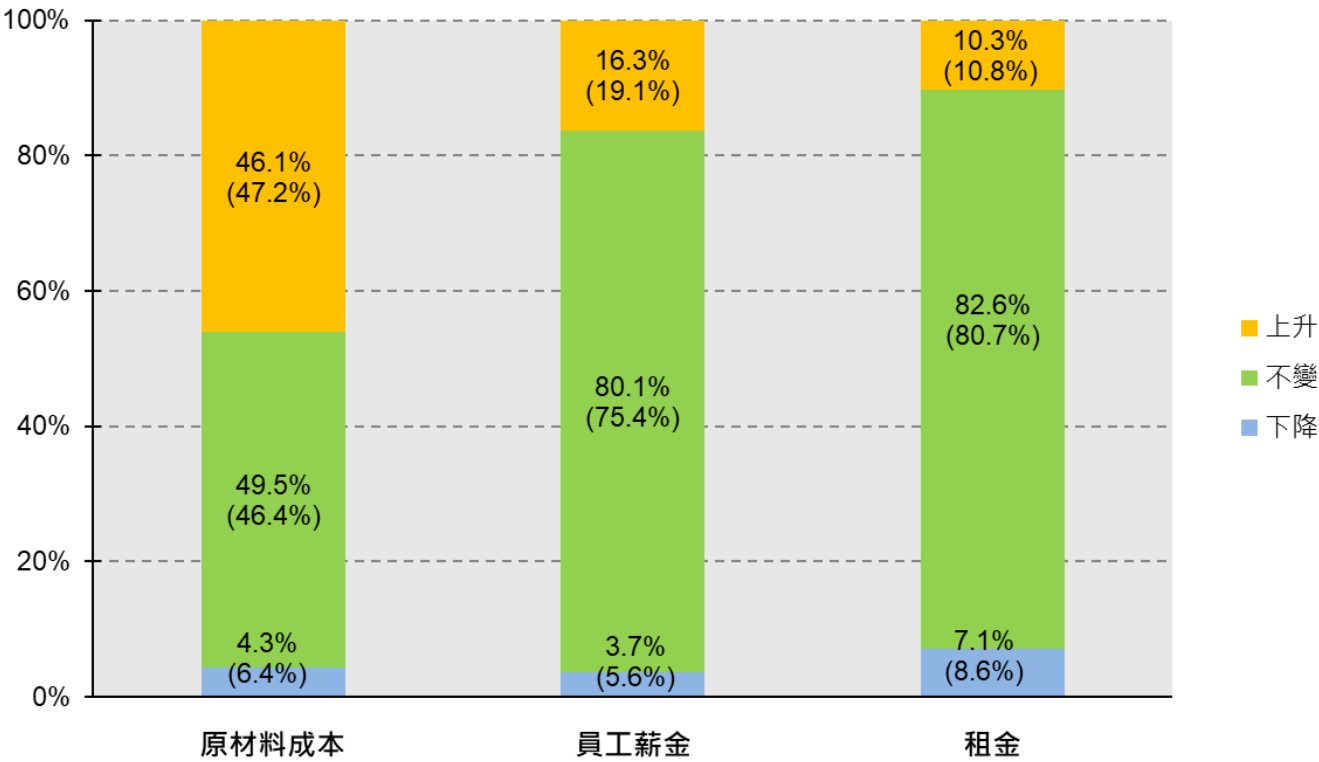
三大行業指數的分項指數



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。

