



渣打香港中小企領先營商指數

2015 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。香港生產力促進局的調查團隊每次訪問超過 800 家來自製造業、進出口貿易及批發、零售業、住宿及膳食服務、資訊和通訊、金融及保險業、專業服務、以及地產業的本地中小企，瞭解他們對來季表現的展望。調查範圍包括中小型企業來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

樣本分佈

是次抽樣調查中，訪問過的超過 800 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的。分層抽樣共包括九個類別：一) 製造、二) 進出口貿易及批發、三) 零售、四) 住宿及膳食服務、五) 資訊和通訊、六) 金融及保險、七) 專業和其他商業服務(包括法律、會計、顧問、廣告及室內設計)、八) 地產(包括地產經紀及代理、物業管理及保養服務)和九) 其他類別(包括建造、運輸及速遞服務、人類保健及社會工作、娛樂和家庭住戶內部工作如女傭、廚師、園丁和護理員；不包括非商業活動如小學。)

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%
環球經濟情況	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 50.0 無變化分界線時，表示受訪者對該項營商環境因素持正面態度；而指數低於 50.0 時，則表示受訪者看淡該項營商環境因素。指數為 50.0 時，表示態度中立。



概要

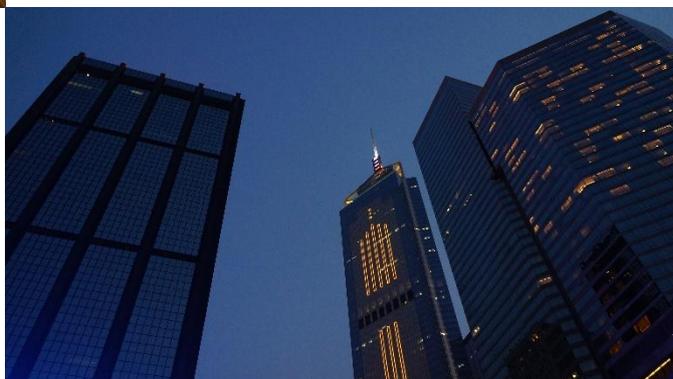
「渣打中小企指數」第十四次調查已於 2015 年 9 月至 10 月順利完成。是次調查成功訪問了 806 家本港中小企的決策人，收集他們對 2015 年第四季度的整體營商環境和區域經濟變化的看法。

重點

2015 年第四季「渣打中小企指數」調查，綜合營商指數較上季下跌 5.2 至 44.4，為三年以來新低，中小企展望前景趨悲觀。是次調查結果的重點如下：

- ✦ 綜合營商指數中所有分項指數全線下跌，當中「投資意向」(48.9)自指數推出以來首度跌穿 50；「環球經濟」更大跌 13.2 至 27.1；「營業狀況」和「盈利表現」分別報 43.3 和 41.3；只有「招聘意向」仍能緊守 50 分界線；
- ✦ 三大行業分類指數及相應的分項指數全部低於 50；
- ✦ 製造業(42.9)和進出口貿易及批發業(44.5)分類指數分別下跌 5.0 及 2.4；
- ✦ 零售業指數進一步下跌 2.8 至 40.3；
- ✦ 近 61%受訪企業認為香港正經歷經濟寒冬，24%受訪企業甚至認為現時的經濟狀況比 2008 年金融風暴時期更差。
- ✦ 71%認同當前經濟處於寒冬的企業表示並沒有任何應對方法，其他企業則考慮一籃子的做法，包括：凍/減薪(14%)、裁員(8%)、2%更面臨結業壓力；亦有中小企表示會透過開拓新業務(8%)、開拓網上銷售/推廣渠道(5%)及員工再培訓(4%)，應對營商困局。

3

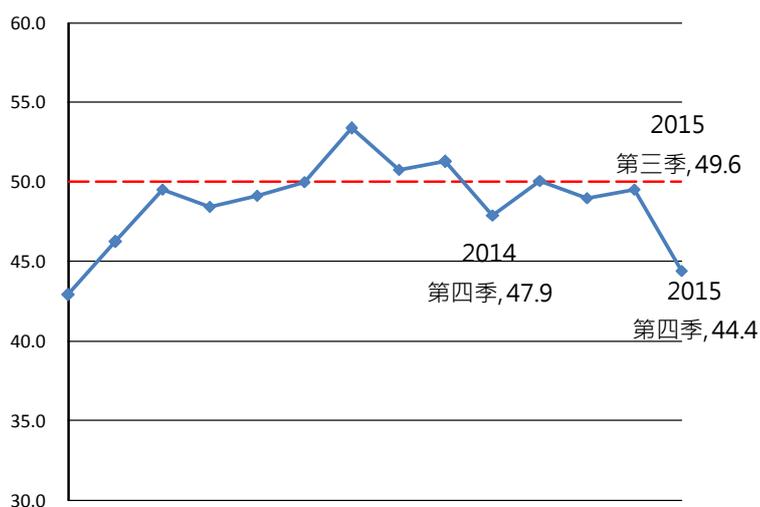


綜合營商指數

2015 第四季

44.4

綜合營商指數

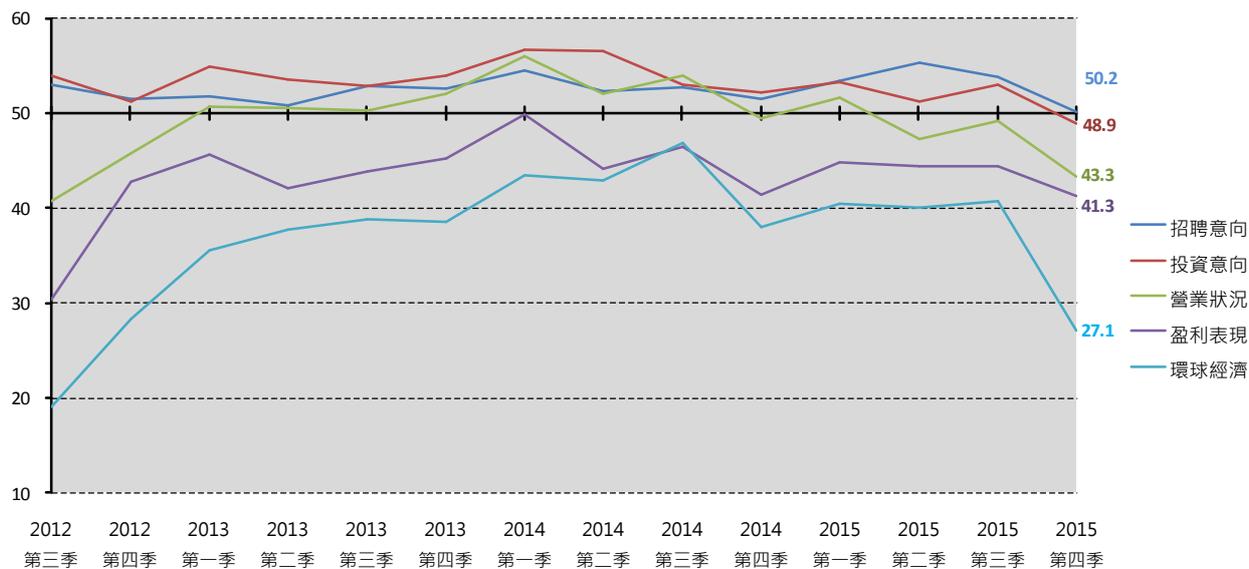


綜合營商指數較上季下跌 5.2 至 44.4，為三年以來新低，中小企展望前景趨悲觀。

綜合營商指數由五個分項指數組成，包括「招聘意向」、「投資意向」、「營業狀況」、「盈利表現」及「環球經濟」。是次所有分項指數全線下跌，當中「投資意向」(48.9)自指數推出以來首度跌穿 50；「環球經濟」更大跌 13.2 至 27.1；「營業狀況」和「盈利表現」分別報 43.3 和 41.3；只有「招聘意向」仍能緊守 50 分界線。

是次綜合營商指數(44.4)與去年同季指數(47.9)相比下跌了 3.5 點。所有分項指數亦錄得全線下跌。

分項指數表現



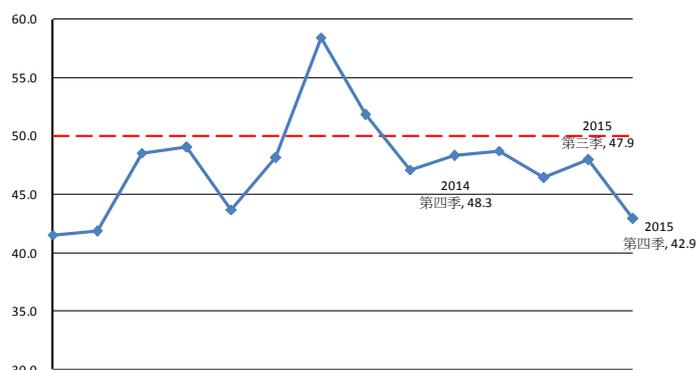
行業分類指數

製造業 | 42.9

製造業行業指數較上季下跌 5.0 至 42.9。所有分項指數全線下跌。指數相比去年同季亦下跌 5.4。其中「招聘意向」及「投資意向」更同時失守 50 分界線，反映業界對投放額外資源有所保留。綜合而言，製造業對前景並不樂觀。



製造業分類指數



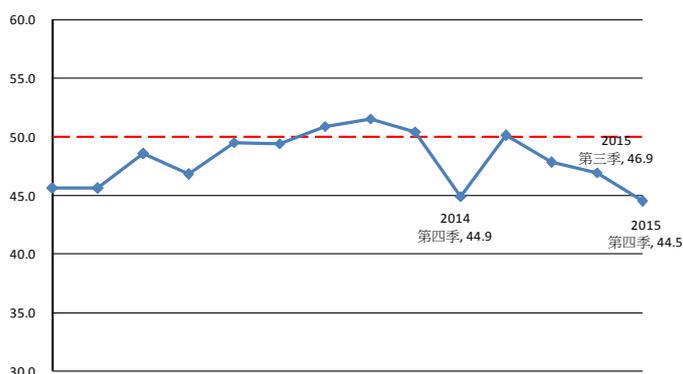
分項	行業看法	較上季	較去年
行業指數	負面	下跌	下跌
招聘意向	負面	下跌	下跌
投資意向	負面	下跌	下跌
營業狀況	負面	下跌	下跌
盈利表現	負面	下跌	下跌
環球經濟	負面	下跌	下跌

5

進出口貿易及批發業 | 44.5

進出口貿易及批發業分類指數於本季下跌 2.4 至 44.5，持續上季下跌趨勢，反映業界看淡營商前景。與製造業情況相約，「招聘意向」及「投資意向」同時失守跌破 50 分界線，反映業界對投放額外資源有所保留。與上季及去年同季相比，受惠於成本下跌「盈利表現」稍為上升而其他四個分項皆下跌。

進出口貿易及批發業分類指數



分項	行業看法	較上季	較去年
行業指數	負面	下跌	下跌
招聘意向	負面	下跌	無變化
投資意向	負面	下跌	下跌
營業狀況	負面	下跌	下跌
盈利表現	負面	上升	上升
環球經濟	負面	下跌	下跌

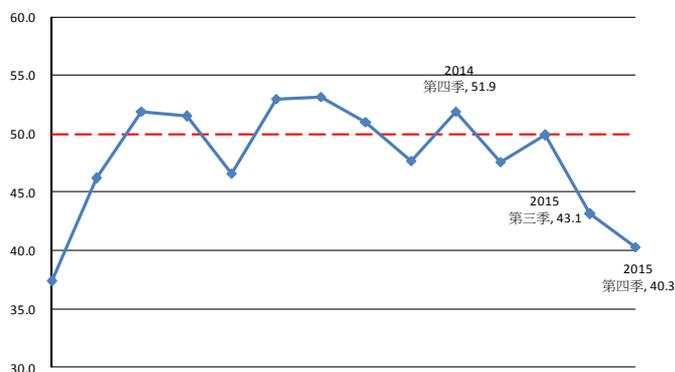


行業分類指數

零售業 | 40.3

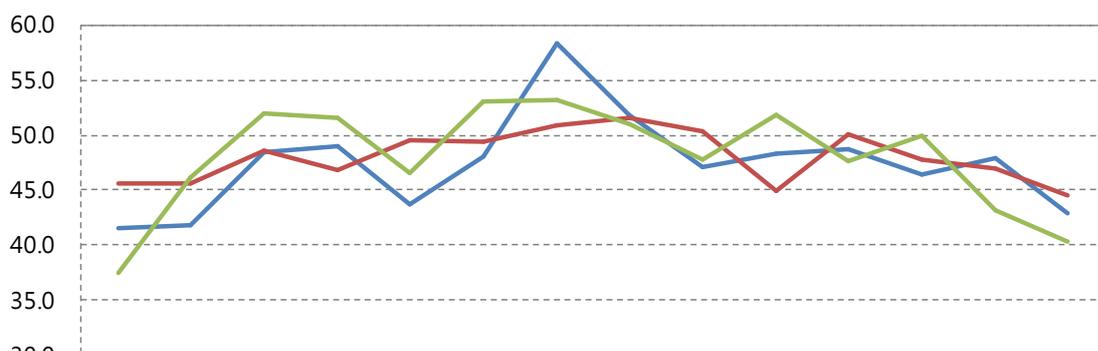
零售業指數報 40.3。儘管第四季為零售業傳統旺季，但零售業指數未能扭轉上季跌勢，進一步下跌 2.8 至 40.3，創三年以來新低，反映對市況不表樂觀。儘管與上季相比，招聘意向及盈利表現稍有改善，但環球經濟前景不明朗下整體行業信心下滑。

零售業分類指數



分項	行業看法	較上季	較去年
行業指數	負面	下跌	下跌
招聘意向	負面	上升	下跌
投資意向	負面	下跌	下跌
營業狀況	負面	下跌	下跌
盈利表現	負面	上升	下跌
環球經濟	負面	下跌	下跌

行業分類指數表現



	2012 第三季	2012 第四季	2013 第一季	2013 第二季	2013 第三季	2013 第四季	2014 第一季	2014 第二季	2014 第三季	2014 第四季	2015 第一季	2015 第二季	2015 第三季	2015 第四季
製造業分類指數	41.5	41.8	48.5	49.0	43.6	48.1	58.4	51.8	47.1	48.3	48.7	46.4	47.9	42.9
進出口貿易及批發業分類指數	45.6	45.6	48.6	46.8	49.5	49.4	50.9	51.5	50.4	44.9	50.1	47.8	46.9	44.5
零售業分類指數	37.4	46.2	51.9	51.5	46.6	53.0	53.2	51.0	47.7	51.9	47.6	49.9	43.1	40.3



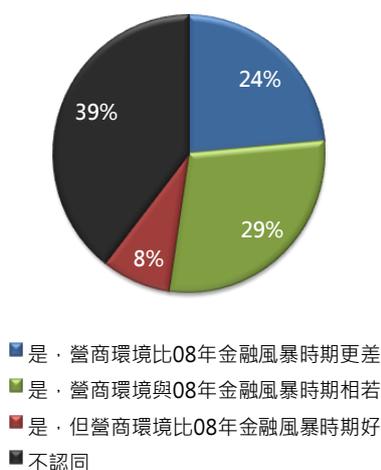
本季專題

(一) 經濟寒冬下中小企的應對措施

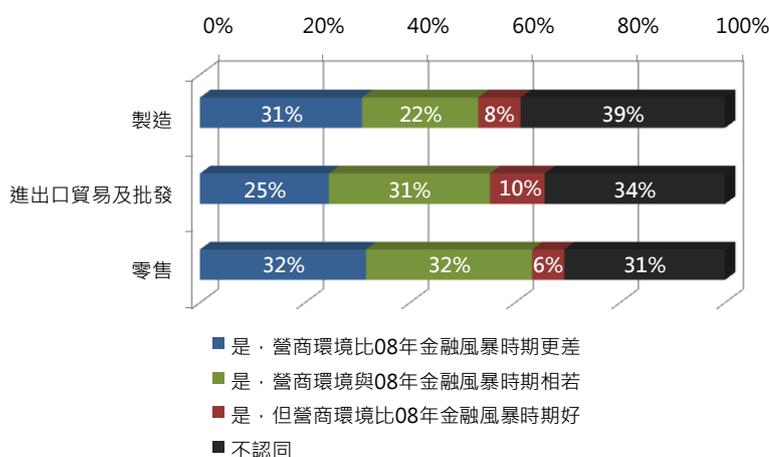
本季專題就本港中小企對現時香港經濟環境的感受及應對作出探討。約 61% 受訪企業認為香港正經歷經濟寒冬。24% 受訪企業認為情況比 08 年金融風暴時期更差; 29% 認為情況與 08 年金融風暴時期相若; 而 8% 則認為情況比 08 年金融風暴時期好。

對三大行業而言，零售業及製造業的感覺更為明顯，分別有 32% 及 31% 企業認為情況比 08 年金融風暴時期更差。

香港經濟正在經歷「寒冬」

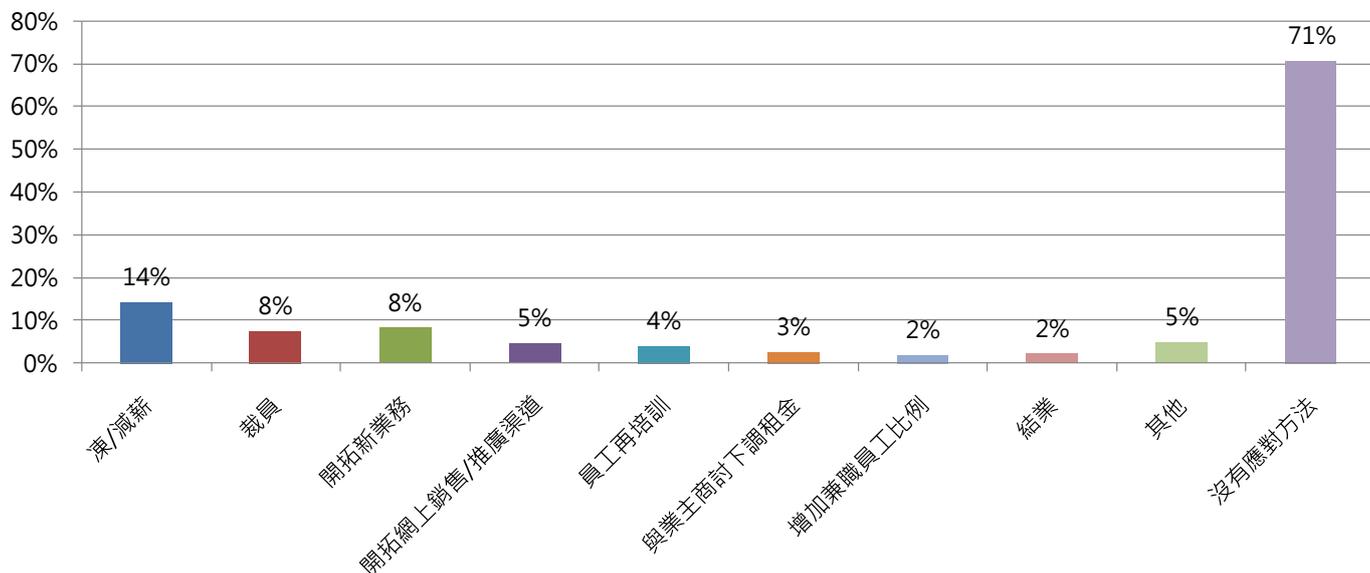


與08年金融風暴時期相比的營商環境



認同當前經濟處於寒冬的企業當中，71% 表示沒有任何應對方法。其他企業則考慮一籃子的做法，包括：凍/減薪(14%)及裁員(8%)，2% 更面臨結業壓力。亦有中小企表示會透過開拓新業務(8%)、開拓網上銷售/推廣渠道(5%)及員工再培訓(4%)，應對營商困局。

「寒冬」下應對方法

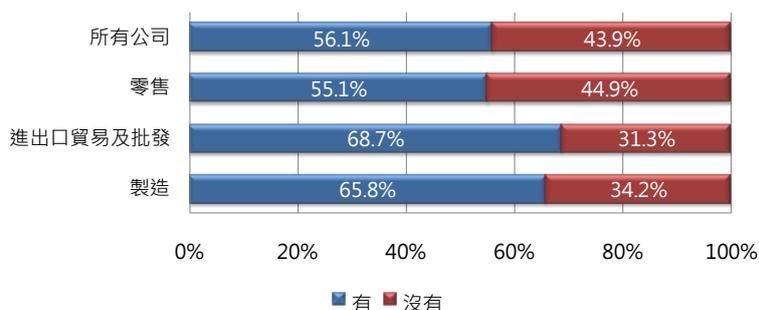


(二) 近期經濟波動對公司業務的影響

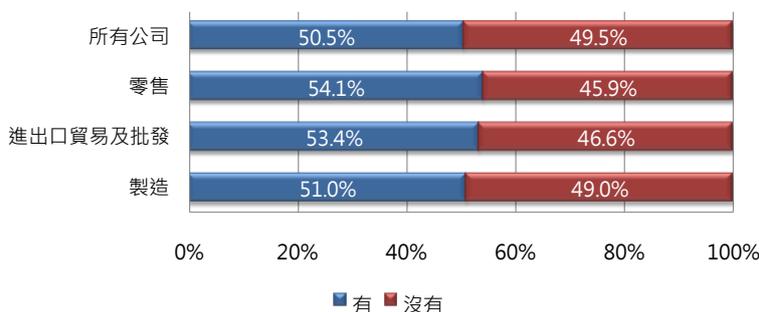
本季調查亦就近期經濟波動對公司業務的影響作專題探討，包括外匯市場波動、股票市場波動及中國增長放緩。結果顯示外匯市場波動及中國增長放緩對製造業及進出口貿易及批發業的影響較大。三大行業當中，近六成五至七成受訪製造業及進出口貿易及批發業表示外匯市場波動及中國增長放緩對他們的業務造成影響。

以外匯市場波動來說，進出口貿易及批發業的感受最深（68.7%），其次是製造業（65.8%），高於所有公司的平均數（56.1%）。零售業（55.1%）則低於所有公司的平均數。

外匯市場波動對業務有否影響



股票市場波動對業務有否影響

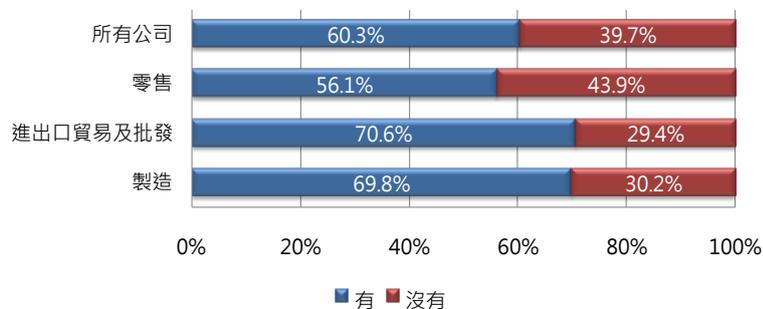


以股票市場波動來說，零售業的感受最深（54.1%），其次是進出口貿易及批發業（53.4%）及製造業（51.0%）。三大行業均高於所有公司的平均數（50.5%）。

8

以中國增長放緩來說，進出口貿易及批發業的感受最深（70.6%），其次是製造業（69.8%），高於所有公司的平均數（60.3%）。零售業（56.1%）則低於所有公司的平均數。

中國增長放緩對業務有否影響



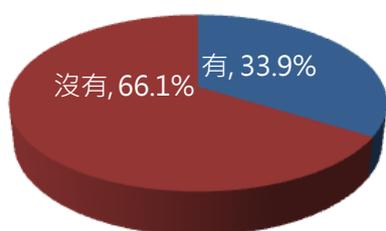
(三) 中小企外匯風險管理

本季調查亦就中小企外匯風險管理作專題探討。結果顯示 36%表示有外幣交易，64%則表示沒有外幣交易。

有否使用外幣交易



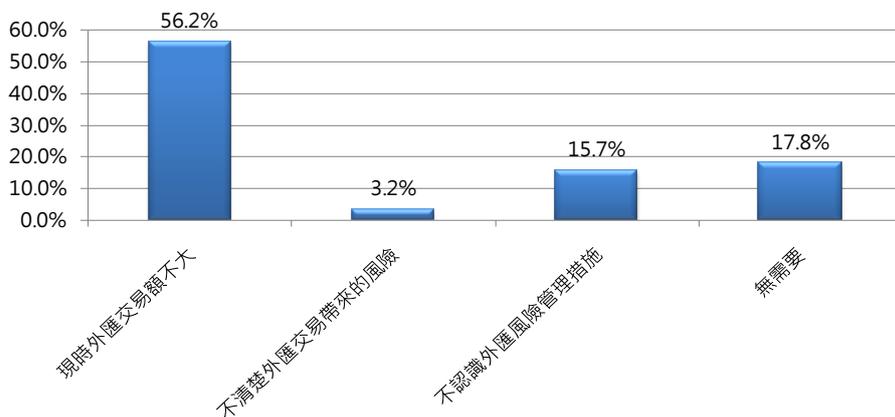
有否使用外匯風險管理措施



在所有涉及外幣交易的受訪企業當中，大多數企業 (66.1%) 表示沒有外匯風險管理措施，33.9%則表示有使用外匯風險管理措施。

當問及不使用外匯風險管理措施的原因時，中小企主要認為現時交易額不太 (56.2%)，表示不清楚外匯帶來的風險的企業佔 3.2%及不清楚相關風險管理措施佔 15.7%，亦有 17.8%認為不需要考慮此問題。

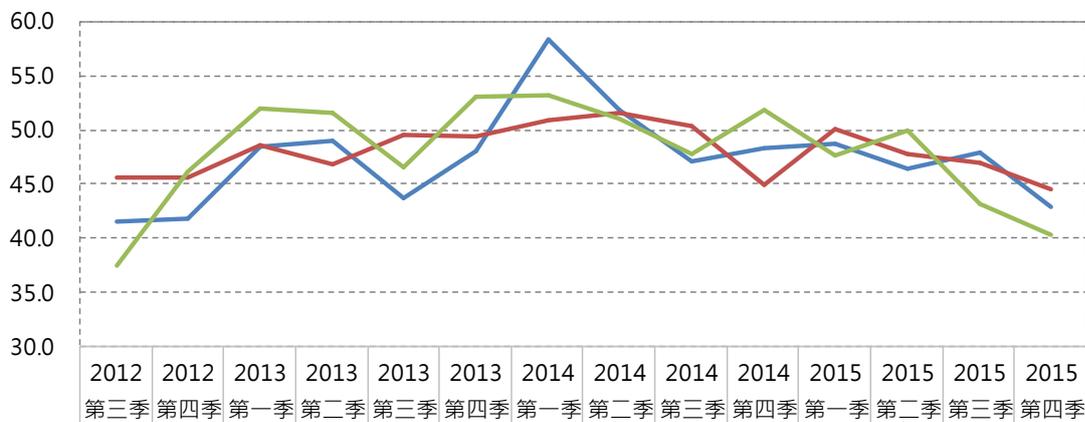
不使用任何外匯風險管理措施的原因



附錄

行業分類指數表現

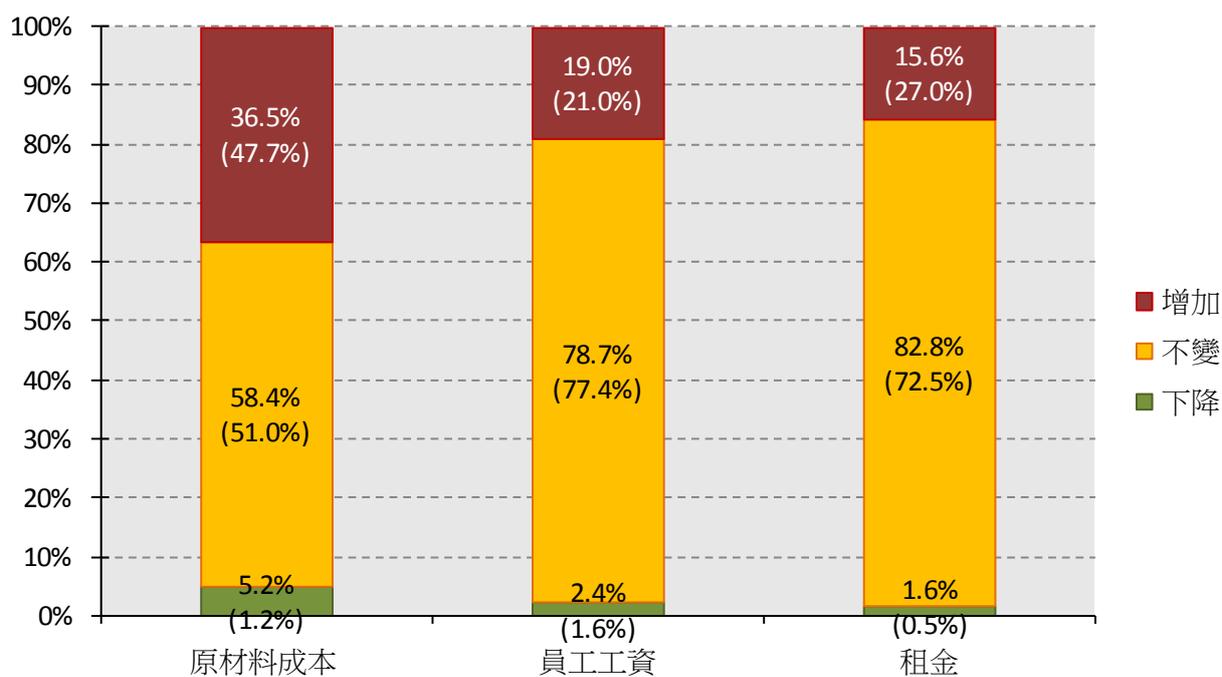
行業分類指數表現



製造業分類指數	41.5	41.8	48.5	49.0	43.6	48.1	58.4	51.8	47.1	48.3	48.7	46.4	47.9	42.9
進出口貿易及批發業分類指數	45.6	45.6	48.6	46.8	49.5	49.4	50.9	51.5	50.4	44.9	50.1	47.8	46.9	44.5
零售業分類指數	37.4	46.2	51.9	51.5	46.6	53.0	53.2	51.0	47.7	51.9	47.6	49.9	43.1	40.3

本季主要成本項目變化

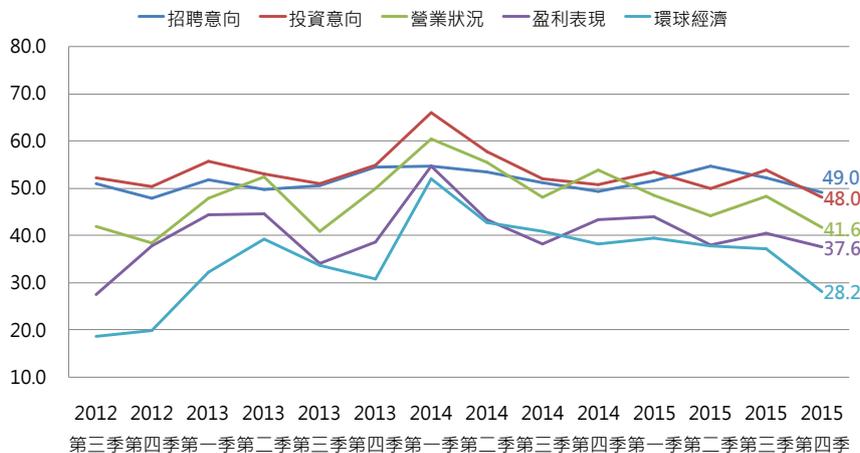
主要成本項目變化 (括弧中為上季度之數字)



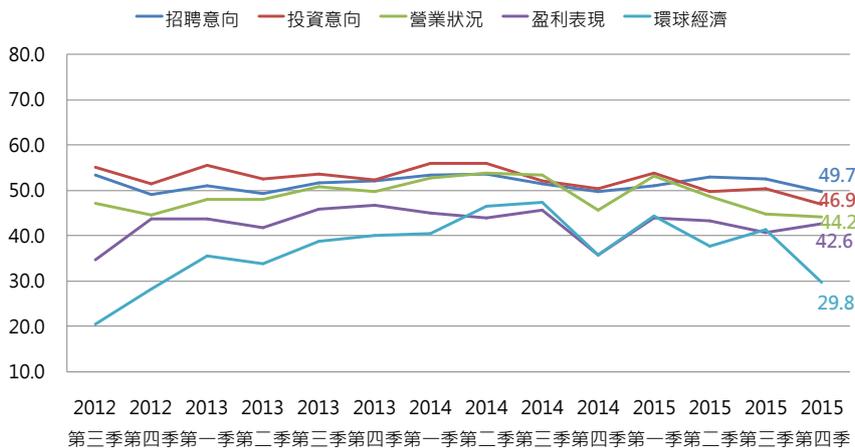
附錄

三大行業之分項指數

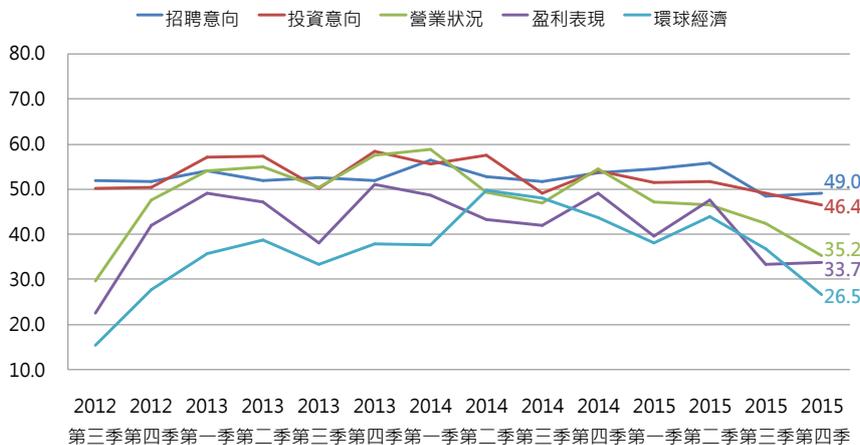
製造業分項指數表現



進出口貿易及批發業分項指數表現



零售業分項指數表現



調查報告發佈

渣打中小企指數將於每年 1 月、4 月、7 月及 10 月公布季度調查結果。下一次季度指數調查結果將於 2016 年 1 月公布。渣打中小企指數調查報告可於 SME One 網站下載 (www.smeone.org)。

查詢有關「渣打香港中小企領先營商指數」的詳情，請與生產力局梁啟晉聯絡，電話：(852) 2788 5795，電郵：kinsonleung@hkpc.org。

免責聲明:

本調查報告內容及數據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數據作出任何修改或將其出售。對於本調查報告內容及數據中出現的任何錯誤、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數據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。

12

