

# 大湾区 — 调查显示企业陷入逆境；预期将迎来反弹

- 我们的大湾区指数连续第四个季度下跌，进一步跌破 50，四五月的艰难处境显露无遗
- 接踵而来的多个不利因素令制造商和零售商深陷泥潭；但预期指数仍然预示复苏
- 受访者最担心新冠肺炎疫情、全球通胀；他们也分享了如何应对不断上涨的成本

## 衡量新冠肺炎疫情和通胀的影响

我们与香港贸易发展局（香港贸发局）合作对粤港澳大湾区（大湾区）的 1,000 多家公司展开季度调查，由此获得的渣打大湾区营商景气指数 (GBAI) 显示第二季度“营商信心”连续第四个季度减弱，在第一季度略微跌穿中性点 50 后，进一步下降至 43.3。这也是自 2020 年第三季度以来的最糟糕表现 —— 鉴于最新的调查是在四月和五月进行，当时大湾区的企业面临着很大的外部和国内阻力，出现这种情况一点也不意外。特别是四月份，新冠肺炎疫情对许多大湾区城市的生产、销售和物流的干扰达到顶峰，尽管这些城市没有实施上海式的封城。虽然如此，受访者仍预计下一季度会出现某种形式的复苏，但考虑到整体预期指数的下降（从之前的 55.5 降至 52.5，为两年来的最低水平），此复苏充其量只是温和回升。

对调查结果的进一步细分显示，目前仍存在的一系列国内外不利因素并非对所有行业领域造成了同样的影响。“制造和贸易”以及“零售和批发”受到最大冲击，而“创新和技术”则表现出色，这可能是由于对监管的担忧有所缓解。城市方面，所有子指数均经历了地区性的下降，其中包括已于第二季度初从第五波新冠肺炎疫情中恢复过来的香港。尽管由于现金流头寸受到冲击，目前整体信贷状况仍然紧张，但我们的信贷指数显示，受访者预期未来银行融资成本将会降低。对于专题问题，我们向受访者询问了他们面临的巨大挑战，深入探讨了他们对各种价格因素变化和业务影响的看法，以及他们计划如何应对这些挑战。

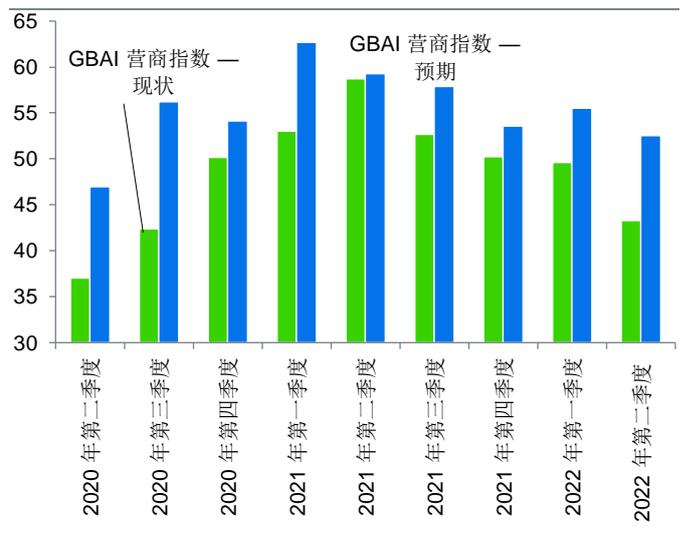
刘健恒  
 +852 3843 0711  
 Kelvin.KH.Lau@sc.com  
 大中华区高级经济师  
 渣打银行（香港）有限公司

图 1: GBAI 营商指数及其成分指数

	现状			预期		
	2022 年 第二季度	2022 年 第一季度	2021 年 第四季度	2022 年 第二季度	2022 年 第一季度	2021 年 第四季度
<b>营商指数</b>	<b>43.3</b>	<b>49.6</b>	<b>50.3</b>	<b>52.5</b>	<b>55.5</b>	<b>53.6</b>
1.生产/销售	40.4	48.1	49.8	55.1	55.9	56.1
2.新订单	42.2	47.9	50.7	56.3	55.8	56.1
3.产能利用率	43.4	45.5	47.2	51.5	54.5	51.0
4.原材料库存	40.7	50.4	45.7	46.9	53.1	47.4
5.成品/服务价格	54.8	61.4	61.9	57.8	61.7	61.4
6.固定资产投资	46.3	48.3	49.6	53.6	52.9	52.3
7.融资规模	39.7	49.6	49.8	46.2	55.0	52.5
8.利润	38.8	45.8	47.5	52.8	55.4	51.9

资料来源：香港贸发局、渣打银行研究部

图 2: “现状”对比“预期”指数



资料来源：香港贸发局、渣打银行研究部

如果您位于 MiFID II 生效范围并希望退出渣打全球研究服务，请 [联络我们](#)。

## 2022 年第二季度 GBAI 调查的详细结果

在上一期报告中指出 2022 年第一季度 GBAI 出现下降时，我们强调了大湾区企业面临着各种不利因素，其中许多因素仍然在演变。我们曾警告称，不应过于乐观地预期市场情绪将会迅速反弹。我们的谨慎观点得到了 2022 年第二季度最新调查结果的证实，现状和预期指数均比上一季度有所恶化。虽然指数环比下降可能是因为一些外部挑战（俄乌冲突、大宗商品价格高企和全球通胀、主要央行的货币政策紧缩）所致，但中国严格的新冠肺炎疫情管控措施也对生产和销售造成了短期的实质性干扰，并拖累了企业的支出和投资意愿。尽管如此，大多数预期子指数仍处于扩张区，该等不利因素亦并未对所有行业造成同样的影响。我们的信贷指数显示，受访者对银行融资成本下降和现金流改善的预期有所增加。

在本次调查中，达到顶峰的新冠肺炎疫情干扰严重影响了企业情绪

- **现状指数于第二季度进一步恶化：**GBAI 的业务活动现状指数从第一季度的 49.6 下降至第二季度的 43.3，为七个季度以来的最低水平（图 1）。这也是连续四个季度下降，以及自 2020 年第三季度以来连续第二个季度低于 50 —— 鉴于最新的调查是在四月和五月进行，当时大湾区面临着巨大的外部和国内阻力，出现这种情况一点也不意外。季度环比下降 12.8% 也是自首次新冠肺炎疫情爆发和 2020 年第二季度推出 GBAI 以来的最大降幅。

特别是，四月份是上海新冠肺炎疫情爆发的高峰期。此外，虽然中国其他大湾区城市的疫情得到了更好的控制，但疫情仍然对实际活动（尤其是服务业，也包括生产）和情绪产生了广泛影响；随后五月份的复苏充其量只是略有回升。受此影响，从生产（季度环比下降 13%）和订单（下降 16%）这些典型需求指数到低于 40（下降 15%）的利润和融资规模（下降 20%），所有八个子指数均出现下跌。

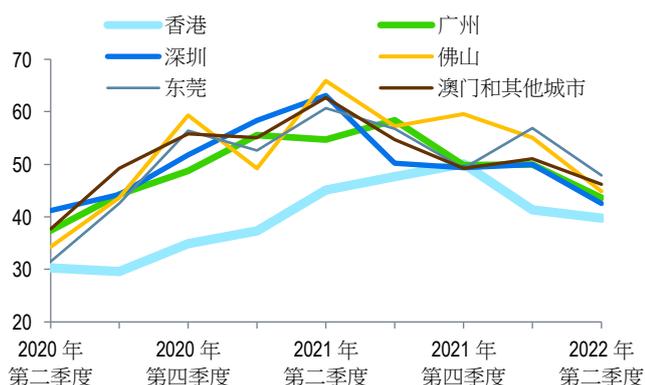
俄乌冲突的持续拖累以及全球通胀加剧对家庭消费能力的不断侵蚀也削弱了四月和五月的的外部需求。新出口订单现状子指数从第一季度的 47.1 下降至第二季度的 41.3。利润率下降压力也可能是由于持续高涨的成本所致，尤其是原材料成本，这也导致原材料库存减少（季度环比减少 19%）。

预期指数大部分保持在 50 以上，表明未来将会出现复苏，尽管很可能是温和回升

- **预期指数显示将出现温和复苏：**GBAI 业务活动预期指数从之前的 55.5 下降至第二季度的 52.5。业务活动录得自 2020 年第二季度以来最弱的数据 (47.0)，但预期指数仍高于现状指数且位于中性点 50 之上，这表明受访者普遍认为，在经历了第二季度处境艰难的前两个月后，营商状况将开始好转，尽管幅度不大。我们预计，随着上海重新开放，以及各地区普遍增加的政策支持，六月份的增长势头将继续改善。自五月下旬以来，政府已开始加紧振兴经济的努力，以防止第二季度 GDP 增长下滑至负值，并阻止失业率进一步上升。

图 3：内地城市指数向香港靠拢

GBAI 城市“现状”子指数



资料来源：香港贸发局、渣打银行研究部

图 4：银行融资成本预期将会下降

GBAI 信贷指数子指数

	现状			预期		
	2022 年 第二季度	2022 年 第一季度	2021 年 第四季度	2022 年 第二季度	2022 年 第一季度	2021 年 第四季度
信贷指数	46.7	49.1	47.8	51.7	51.8	51.0
1. 银行融资成本*	47.6	49.4	49.2	50.9	48.4	49.1
2. 非银行融资成本*	46.7	50.1	49.2	48.5	48.8	49.1
3. 银行对于借贷的态度	46.2	50.2	47.1	51.0	51.3	49.9
4. 盈余现金	39.3	47.0	47.3	53.3	55.9	53.8
5. 应收账款周转率	42.1	48.6	46.4	53.3	54.6	53.1

\* 指数高于 50 表明成本降低；资料来源：香港贸发局、渣打银行研究部

我们的八个主要预期子指数中有六个出现季度环比下降，但只有两个子指数出现两位数的季度环比降幅并下降至中性点 50 以下：原材料库存（季度环比下降 12%）和融资规模（下降 16%）。虽然大宗商品价格上涨、供应链持续受到干扰以及需求不确定性可能会限制受访者目前建立库存的短期计划，但他们对于下一季度同样低的融资意愿也许更能反映出长期信心的减弱。然而，此类担忧尚未扩散到固定资产投资（FAI；季度环比上升 1%）。

国内新冠肺炎疫情得到控制对于包括零售和餐饮业在内的服务业来说是个好消息。问题是，鉴于承受能力下降、家庭债务增加以及对房价进一步下跌的担忧等持续存在的制约因素，这可能会给房地产领域带来多少提振。我们还预期，随着经济状况正常化和政府支持力度的增加，未来几个月基础设施投资增速将从五月份的同比增加约 7% 加速至 10-15%。习主席最近呼吁进行基础设施现代化，这在很大程度上是为了推动 2022 年新冠肺炎疫情冲击后的经济增长，但也是因为预计到了随着通胀上升和货币环境收紧开始产生影响，全球经济增长将会放缓。

在公司等待现金流状况开始改善时，  
融资成本可能进一步下降

- **随着政策重点的转移，金融环境正在改善：** 信贷现状指数从之前的 49.1 下降至第二季度的 46.7（图 4）。所有五个信贷现状子指数均出现下降，跌幅最大的是反映受访者现金流状况的子指数，因为疲软的宏观经济环境影响了他们的盈余现金（季度环比下降 16%）和应收账款周转率（季度环比下降 13%）。如前所述，疲软的现金流也反映了利润率的压力。市场上有人担心，所有关于为经济提供更多货币政策支持的言论尚未转化为公司层面的改善；例如，银行融资成本（季度环比下降 4% 至 46.7）、非银行融资成本（下降 7% 至 46.7）和银行对贷款的态度（下降 8% 至 46.2）都令人失望。

相比之下，信贷预期指数在第二季度保持在 51.7，与第一季度的 51.8 几乎持平。值得注意的是，银行融资成本预期指数季度环比上升 5.2% 至 50.9，自 2020 年第二季度我们的指数推出以来首次超过 50。这一点再加上“银行对贷款的态度”预期指数连续第二个季度上升，表明受访者继续预期信贷环境即将有所放宽。尽管如此，“非银行融资成本”预期指数仍然疲软，这及时地提醒了我们，政府不会为经济注入大规模的廉价的流动性，而是会在未来实施针对性很强的宽松政策。受访者还预期，在经历了第二季度的下滑后，他们的现金状况将会有所改善——尽管季度环比下降，但关于盈余现金和应收账款周转率的预期仍保持在 50 以上。

图 5: GBAI 行业领域营商子指数

商业活动	现状			预期		
	2022 年第二季度	2022 年第一季度	2021 年第四季度	2022 年第二季度	2022 年第一季度	2021 年第四季度
制造和贸易	44.1	50.3	50.3	52.9	55.8	53.8
零售和批发	37.7	48.0	49.2	51.1	55.2	50.9
金融服务	39.4	50.6	54.2	42.4	58.4	59.6
专业服务	45.0	37.0	46.9	49.9	45.3	52.2
创新和技术	50.3	47.1	59.6	61.3	58.1	58.0

资料来源：香港贸发局、渣打银行研究部

图 6: GBAI 行业领域信贷子指数

信贷	现状			预期		
	2022 年第二季度	2022 年第一季度	2021 年第四季度	2022 年第二季度	2022 年第一季度	2021 年第四季度
制造和贸易	47.1	49.3	47.5	52.2	52.5	50.6
零售和批发	44.3	47.8	49.2	49.2	48.3	52.0
金融服务	42.9	51.8	49.1	46.5	51.2	50.8
专业服务	44.5	43.6	49.7	47.8	46.5	58.9
创新和技术	49.6	50.9	52.0	53.0	54.7	52.6

资料来源：香港贸发局、渣打银行研究部

## 近期动态

这一次，表现优异和表现欠佳的行业领域之间存在明显分歧

- 受新冠肺炎疫情和其他因素影响的行业：**“零售和批发”以及“金融服务”现状指数在本季度表现逊色，季度环比均下降 22% 至低于 40（唯一两个低于 40 的子指数）。零售和批发指数的下滑并不令人意外，因为调查是在新冠肺炎疫情高峰期进行的，严格的管控措施限制店铺开业和居民外出。然而，不太明显的是金融服务提供商悲观情绪的原因；这可能是由于房地产市场活动仍然疲软，人民币贬值导致国内股票和债券市场的资金加速外流，以及总体政策带来更多和更廉价的贷款，而这可能是以牺牲银行盈利为代价，同时导致信贷质量恶化。此外，一些“制造和贸易”行业的受访者认为，他们在过去一个季度的情况更糟，部分原因与此类似（如新冠肺炎疫情对生产的干扰），加上原料成本上涨挤压利润，以及担忧全球通胀加剧和货币紧缩可能会导致全球需求疲软。

所有这些都与“专业服务”（季度环比上升 22%）以及“创新和技术”（上升 7%）现状指数的改善形成了鲜明对比。前者的大幅上升可能反映了专业服务提供商在第一季度情绪异常低迷后的正常化。更有意思的是技术受访者信心的提高，他们可能受益于监管阻力的消退，因为政府将政策重点更多地转向增长的数量，而不是质量。对这两个行业领域的预期也有所改善（专业服务几乎恢复到中性点，创新和技术达到了七个季度以来的最高点 61.3），这表明它们可能正在好转。制造和零售行业的受访者也预计下一季度会有所改善，预期子指数分别为 52.9 和 51.1。虽然这些前瞻性指标出现季度环比下降，但仍高于 50，不同于“金融服务”依然疲软的预期 42.4（而上一季度为行业领先的 58.4）。

- 新冠肺炎疫情复燃对所有城市造成影响：**所有城市的现状子指数均出现季度环比下降，降幅最大的佛山和东莞分别下降 18% 和 16%。然而，这些下降主要是因为第一季度的数据较高；事实上，由于核心城市拥有更多的服务业企业，更容易受到本地新冠肺炎疫情的影响，佛山和东莞的实际现状分数仍然高于核心城市。虽然深圳 (42.5) 和广州 (43.7) 没有经历上海式的封城，但也因为严格的核酸检测程序、店铺关闭、停产和物流中断受到干扰，市场情绪在调查期间持续低迷。

更令人惊讶的是，香港第二季度的业务活动现状指数进一步减弱，从之前的 41.4 降至 39.7，而其实其他宏观指标自 4 月份以来一直反弹。在第一季度大幅收缩

图 7: GBAI 城市营商子指数

商业活动	现状			预期		
	2022 年第二季度	2022 年第一季度	2021 年第四季度	2022 年第二季度	2022 年第一季度	2021 年第四季度
香港	39.7	41.4	50.1	43.3	47.5	52.7
广州	43.7	50.0	49.8	52.1	58.6	52.3
深圳	42.5	50.0	49.4	54.6	56.5	53.4
佛山	44.9	55.1	59.6	51.0	56.2	57.6
东莞	47.9	56.9	49.2	55.0	57.4	55.0
澳门和其他城市	46.2	51.0	49.2	57.2	56.5	53.3

资料来源：香港贸发局、渣打银行研究部

图 8: GBAI 城市信贷子指数

信贷	现状			预期		
	2022 年第二季度	2022 年第一季度	2021 年第四季度	2022 年第二季度	2022 年第一季度	2021 年第四季度
香港	42.1	45.1	46.9	45.5	47.8	50.2
广州	45.7	49.0	49.3	49.4	53.5	50.9
深圳	47.9	49.4	47.6	54.7	52.7	50.0
佛山	44.7	52.7	53.1	49.0	51.5	55.5
东莞	47.9	51.5	47.1	51.4	53.0	53.2
澳门和其他城市	49.7	49.6	45.8	53.7	51.1	51.7

资料来源：香港贸发局、渣打银行研究部

4.0% 后，香港解除第五轮新冠肺炎疫情期间实施的严格保持社交距离措施和出行禁令，经济开始好转。由于被压抑的需求得到释放，加上政府新一轮电子消费券计划的提振，推动四月份零售销售同比增长 11.7%（相比第一季度的下降 7.6% 出现明显转变），并且失业率从之前的 5.4% 下降到五月份的 5.1%（三个月移动平均数）。尽管香港经济复苏，出口表现仍然理想，但中国城市的疲软数据可能会影响香港的情绪；调查样本以中小企业为主，这也可能是导致调查结果没那么乐观的原因。

对香港的预期仍然最为谨慎，为 43.3（之前是 47.5），虽然整体季度环比下降，但对所有其他大湾区城市的预期仍保持在 50 以上。广州（下降 11.1%）和佛山（下降 9.2%）降幅最大，分别下降至 52.1 和 51.0。前面提到的行业领域差异似乎对城市的表现差异影响不大。

### 专题问题的关键点

#### 衡量挑战，尤其是通胀带来的挑战

我们这次的专题问题集中在大湾区受访者如何看待影响其业务的宏观、金融和政策阻力。我们请受访者衡量今年的新冠肺炎疫情与去年相比有多严重，他们如何看待今年的通胀趋势，以及他们计划如何应对由此带来的成本挑战。所有这些都助于更广泛和深入地探讨本季度基本疲弱的整体指数和子指数。

- **新冠肺炎疫情和通胀是最严峻的挑战：** 我们请受访者描述最近各种主要发展对其业务的影响（图 9）。72% 的受访者认为本地新冠肺炎疫情的影响“轻微负面”或“非常负面”，其次是全球通胀压力（53%）以及俄乌战争（47%）。与金融市场波动（36%）和监管收紧（27%）相比，这些是主要的挑战。

城市方面，广州和佛山对新冠肺炎疫情复燃的负面反应比例最高（分别为 77% 和 76%），而其他九个大湾区城市中的五个也都在 70% 以上。对于全球通胀压力，香港和佛山（均为 62% 左右）的反应最为负面。香港可能更容易受到全球流动性紧缩的影响，而经济以制造业和出口为中心的佛山则可能更容易受到原材料和运输成本上涨的影响。对于乌克兰危机，深圳的受访者最悲观（60% 的受访者选择轻微或非常负面），而香港和广州分别为 42% 和 37%。

- **相比 2021 年，今年新冠肺炎疫情的影响：** 鉴于我们的受访者已经预见到了本地新冠肺炎疫情非常容易死灰复燃，我们询问了后续问题，即与 2021 年相比，他们如何看待今年新冠肺炎疫情对其业务的影响（图 10）。结果相当平衡，选择影响较轻的受访者（23.6%）与选择影响较严重的受访者（24.1%）人数几乎相同。从表面上看，这些结果与宏观经济环境不符，今年由于新冠肺炎疫情导致的封城导致宏观经济的放缓幅度似乎更大。然而，进一步细分可以解释这一点，“制造和贸易”以及“零售和批发”行业的受访者中选择“影响更严重”的百分比高于选择“影响更少”的百分比，这被其他三个经济领域子指数的相反结果所抵消。

- **确定最大的通胀压力：** 在我们的受访者面临的五种价格压力中，73% 选择年初至今的原材料成本上涨，紧随其后的是运输和物流（72%）以及能源（66%）。大湾区受访者受到原材料价格上涨的影响最大，54% 的受访者表示至少对其业务产生了一定程度的影响；运输和物流（48%）以及能源（43%）再次位列前三（图 11）。展望未来，61% 的受访者预计今年剩余时间里原材料价格将进一步上涨（图 12），其次是运输和物流成本（57%）、能源（57%）、工资（25%）以及租金（24%）。这也和市场的普遍看法一致，即只要全球货币环境保持宽松，地缘政治和供应链不确定因素挥之不去，广泛的通胀压力将会持续更长时间——可能会持续到全球衰退风险引起人们担忧为止。

对许多人来说，  
原材料是最大的成本驱动因素

## 近期动态

- 了解受访者的成本结构：** 我们询问受访者他们的成本基础明细（图 13）。平均而言，原材料占其总成本的 29%，其次是工资（20%）和租金（15%）。虽然年初至今不断上涨的运输和能源成本对许多大湾区企业产生了重大影响，但这些成本在受访者成本基础中的比重相对较低，分别为 9% 和 8%。

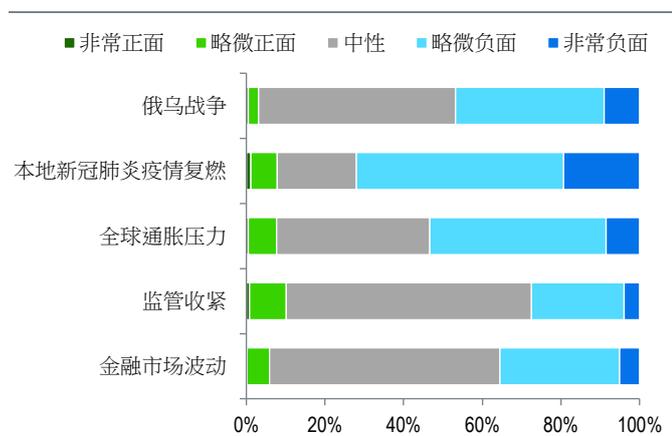
毋庸置疑，成本结构因行业而异；制造商、零售商和技术公司的原材料占比最高（分别为 39%、31% 和 29%），而服务型行业更容易受到工资上涨的影响（金融服务和专业服务均为 31% 左右）。这进一步反映在城市细分数据中，中国以生产为中心的城市的原材料在成本基础中的占比较高，而香港和澳门的工资成本占比较高。

- 将上涨的成本转嫁给买家：** 我们之前看到，大湾区企业在将上涨的成本转嫁给买家时并不是很成功，低迷的利润表现和预期以及紧张的盈余现金头寸足以说明这一点。我们直接向他们询问成本转嫁的情况；只有 7.3% 的受访者表示能够将至少 50% 的上涨成本转嫁给买家，另有 37% 的受访者表示能够将不到 50% 的成本上涨转嫁给买家。有 41% 的受访者表示无法转嫁上涨的成本，只有 15% 的受访者表

大部分受访者 (41%) 表示无法将上涨的成本转嫁给买家

图 9：您如何描述以下发展对贵公司业务的影响？

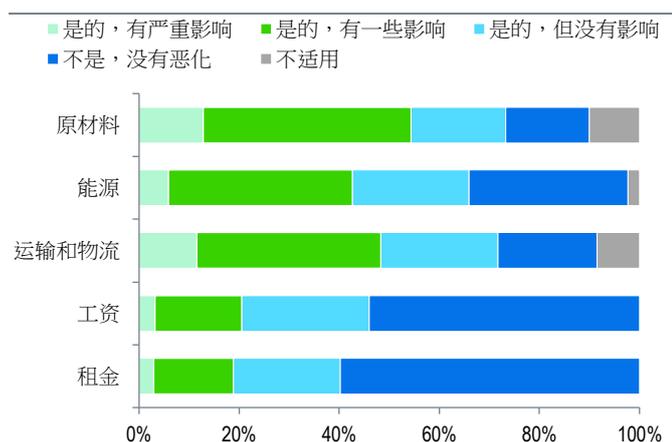
受访者百分比



资料来源：香港贸发局、渣打银行研究部

图 11：以下通胀方面年初至今是否恶化？如有，其对贵公司业务有何影响？

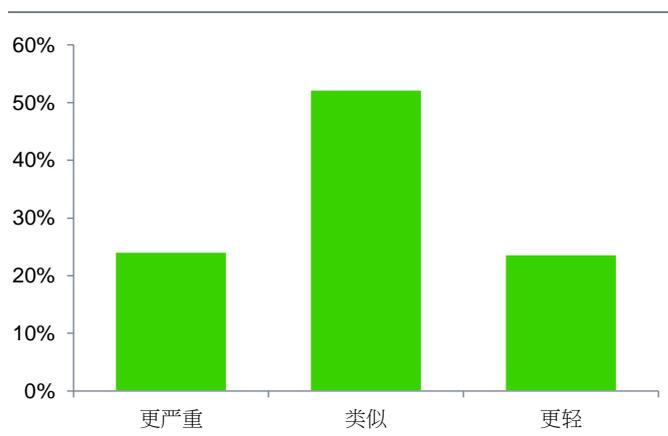
受访者百分比



资料来源：香港贸发局、渣打银行研究部

图 10：与 2021 年相比，您认为今年的新冠肺炎疫情对贵公司的业务有何影响？

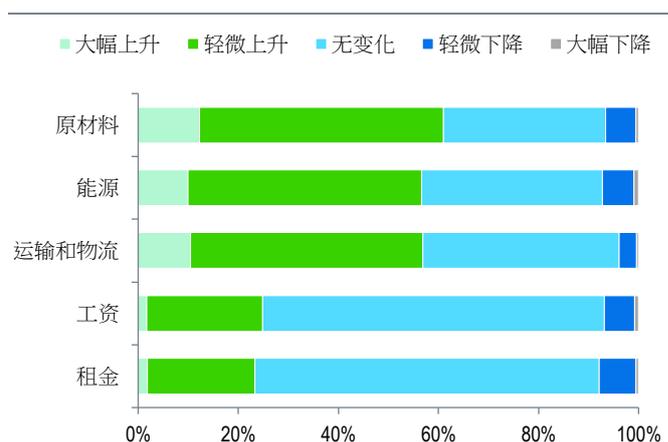
受访者百分比



资料来源：香港贸发局、渣打银行研究部

图 12：您认为今年剩下的时间里以下通胀方面会发生怎样的变化？

受访者百分比



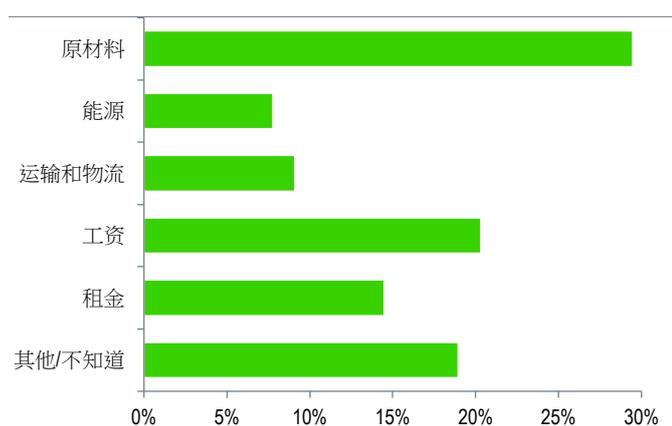
资料来源：香港贸发局、渣打银行研究部

示不需要转嫁成本。行业方面，科技和零售受访者的转嫁比率较高，至少部分转嫁率分别为 62% 和 52%，而金融服务仅为 24%（图 14）。

- 应对通胀的方法：** 我们询问了受访者，如果无法将上涨的成本转嫁给买家，他们会如何应对不断加剧的通胀（图 15）。“产品/服务多样化”获得最多选票（42%），其次是“削减其他方面的成本”（40%）和“精简/自动化”（35%）。超过 30% 的选票投给了“物色供应商/提供商”和“升级产品/服务”。我们认为，随着时间的推移，在抗击通胀方面，提高能源效率、搬迁生产设施和实施更多对冲可能会变得更加重要。从积极的方面来看，“缩减规模”（员工或库存）是目前选择最少的答案。
- 政策支持的有效性：** 我们的最后一个专题问题是关于衡量政策支持在缓解通胀压力方面的有效性：7% 的受访者表示得到了很大帮助，62% 的受访者表示得到了一点帮助（图 16）。

图 13：以下成本占贵公司总成本的多少？

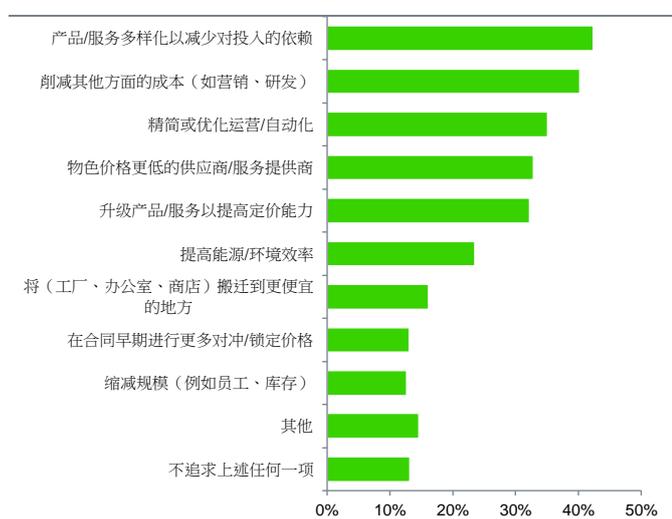
平均值，百分比



资料来源：香港贸发局、渣打银行研究部

图 15：您还采取了哪些其他方法应对通胀挑战？

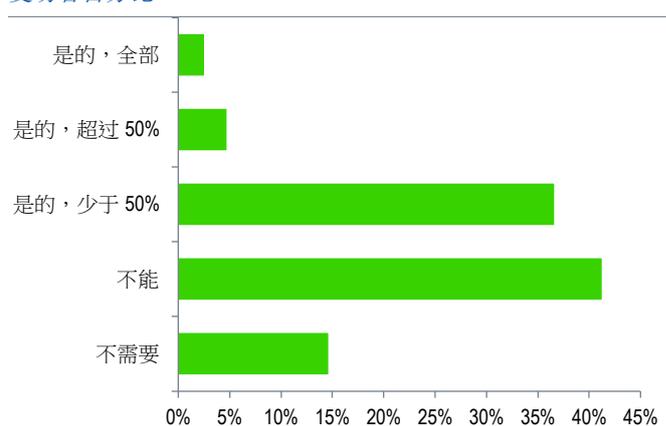
受访者百分比



资料来源：香港贸发局、渣打银行研究部

图 14：您是否将上述上涨的成本转嫁给了您的买家？如果是，转嫁的比率是多少？

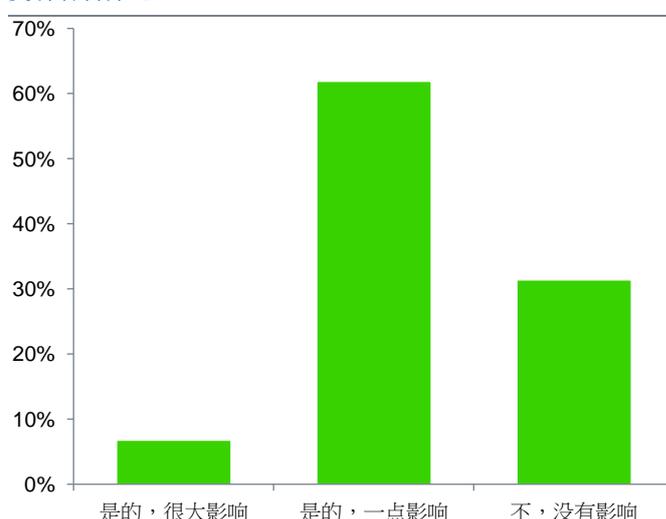
受访者百分比



资料来源：香港贸发局、渣打银行研究部

图 16：您认为政策措施（如减税和降费）是否有助于缓解成本压力？

受访者百分比



资料来源：香港贸发局、渣打银行研究部

## 附录: GBAI 的运作方式

**GBAI 是一种扩散指数，以来自 11 个大湾区城市和主要行业领域、不少于 1,000 家企业的回复为基础**

「渣打大湾区营商景气指数」是一项由渣打银行与香港贸发局合作进行的季度调查所编制的景气指数。每一个季度，不少于 1,000 家大湾区主要商业领域企业对一系列主题提供宝贵的反馈意见，包括他们当前的经营形势和信用状况以及他们对这些主题未来一个季度的观点。GBAI 也向受访者提出专题问题，有助于我们了解他们的商业决策和计划的驱动因素以及这可能如何影响大湾区的未来。

**指数计算：**GBAI 包含两个主要的经营指数，一个衡量「现状」（在这个案例中是 2022 年第 2 季度），另一个审视「预期」（2022 年第 3 季度）。每个指数都是反映商业活动不同方面的八个子指数计算得出的平均值，如图 1 所示。受访者以三种方式表示实际或预期的相应变化：上升、持平或下降；然后使用下列公式计算扩散指数：

$$\text{上升}\% \times 100 + \text{持平}\% \times 50 + \text{下降}\% \times 0$$

指数数值高于 50.0 意味着受访者对于未来一个季度的经营环境普遍感到乐观，而数值低于 50.0 表示悲观情绪占据主导。数值 50 为中性。

两种信用指数的计算方式与此相同，但包含它们自己的五个子指数，着重于衡量获取贷款的成本和容易程度以及受访者这样做的意愿和/或急切性。

**样本分布：**根据样本规模和这些行业在各自城市的 GDP 确定上述子指数的权重。图 3 显示了调查回复的分布，以城市的行业领域和企业数量为基础。五个指定的行业领域为 (1) 制造和贸易，(2) 零售和批发，(3) 金融服务，(4) 专业服务以及 (5) 创新和技术。就大湾区城市而言，香港、广州和深圳拥有最多样本，每座城市 200 个。

图 17: 渣打大湾区营商景气指数

受访者数量

按城市		按行业	
	目标受访者数量		目标受访者数量
香港	200	制造和贸易	500
广州	200	零售和批发	200
深圳	200	金融服务	125
佛山	100	专业服务	125
东莞	100	创新和技术	50
惠州		总计	1,000
中山			
江门	200		
珠海			
肇庆			
澳门			
总计	1,000		

来源：香港贸发局、渣打银行全球研究部

