



渣打香港中小企領先營商指數

2017 年第一季

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不少於 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。



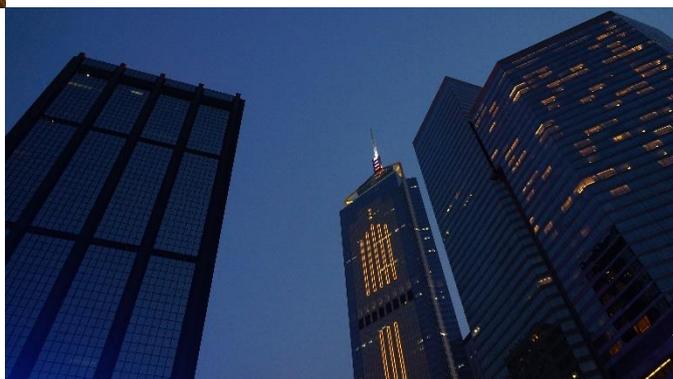
概要

「渣打中小企指數」第十九次調查已於 2016 年 12 月中下旬順利完成。是次調查成功訪問了 821 家本港中小企的決策人，收集他們對 2017 年第一季度的整體營商環境和區域經濟變化的看法。

重點

2017 年第一季「渣打中小企指數」調查，綜合營商指數未能延續上季升勢，微跌 0.6 至 41.9，連續兩年處於 50 分界線以下，反映中小企的營商信心持續偏軟。是次調查結果的重點如下：

- ✦ 綜合營商指數的五個分項中，只有「招聘意向」維持正面，升 2.3 至 52.6；
- ✦ 「投資意向」(46.3)與上季相若；
- ✦ 「營業狀況」、「盈利表現」及「環球經濟」均下跌，分別報 38.8、35.0 及 23.9；
- ✦ 三大行業分類指數再度同時低於 40，回復至 2016 年第三季的表現；
- ✦ 受累於「營業狀況」及「盈利表現」分項大幅下跌，製造業(39.2)和零售業分類指數(38.9)分別跌 1.1 及 1.6；
- ✦ 進出口及批發業分類指數雖回升 2.4，報 39.1，但仍未能重上 50，行業前景未見明朗；
- ✦ 中小企普遍對 2017 年香港經濟及公司營業表現展望審慎，惟資訊及通訊業界信心強勁，逾半受訪業者預期業務有所增長；
- ✦ 此外美國新總統上場，兩成中小企表示影響營商信心。

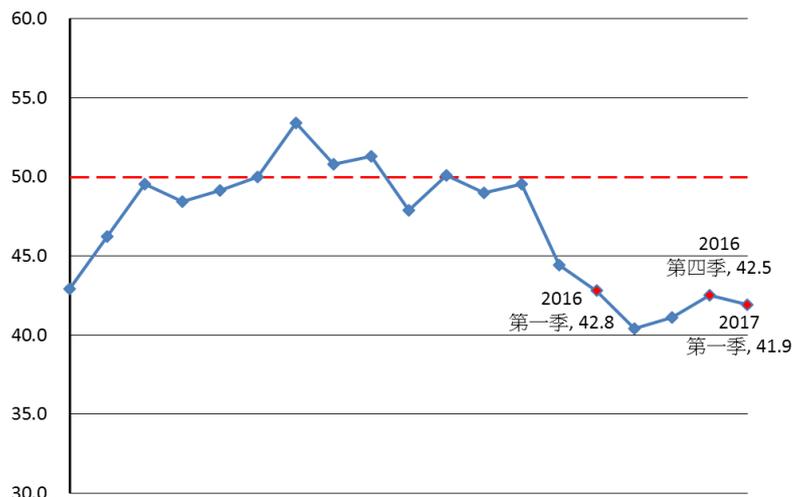


綜合營商指數

2017 第一季

41.9

綜合營商指數

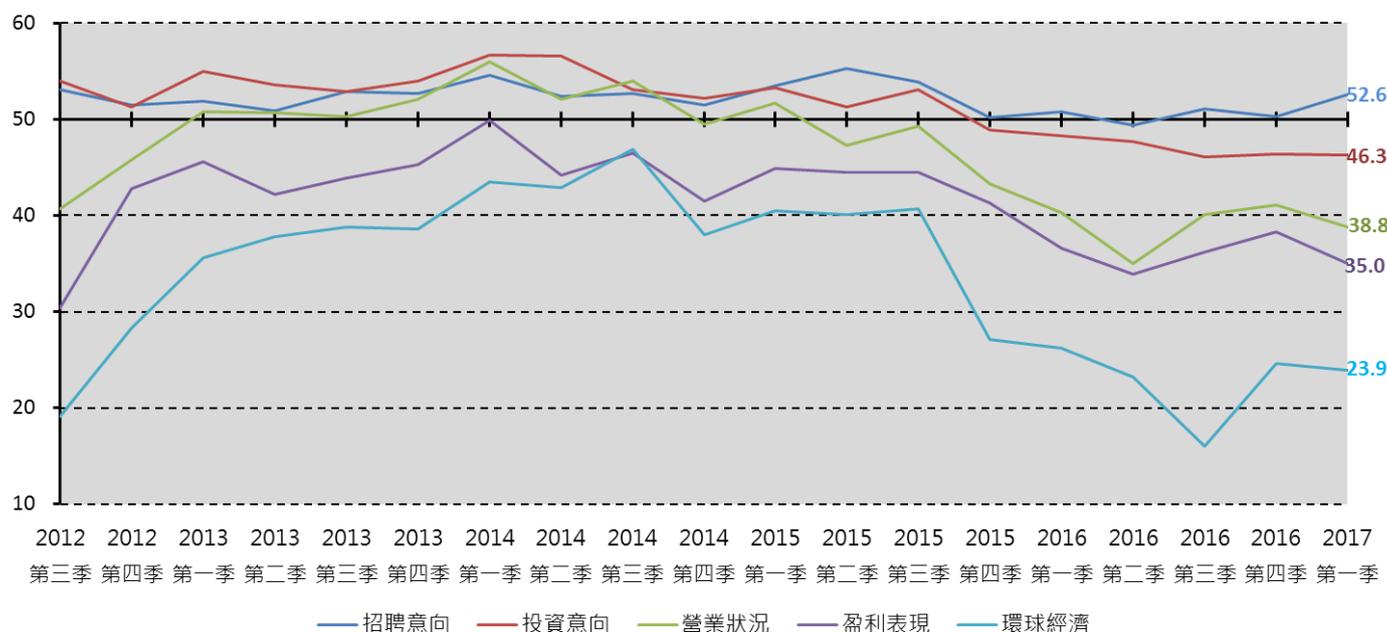


綜合營商指數未能延續上季升勢，微跌 0.6 至 41.9，連續兩年處於 50 分界線以下，反映中小企的營商信心持續偏軟。

綜合營商指數的五個分項中，只有「招聘意向」維持正面，升 2.3 至 52.6；「投資意向」(46.3)與上季相若；「營業狀況」、「盈利表現」及「環球經濟」均下跌，分別報 38.8、35.0 及 23.9。

是次綜合營商指數(41.9)與去年同季指數(42.8)相比下跌了 0.9 點。除「招聘意向」上升 1.8 外，其他分項指數均錄得全線下跌。

分項指數表現



行業分類指數

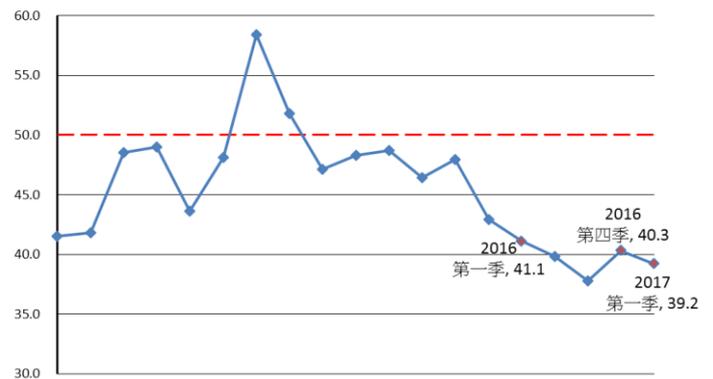
製造業| 39.2

製造業行業指數較上季下跌 1.1 至 39.2。指數相比去年同季則下跌 1.9 點。指數跌幅主要是受「營業狀況」及「盈利表現」下跌帶動。整體而言，製造業表現仍有待改善。



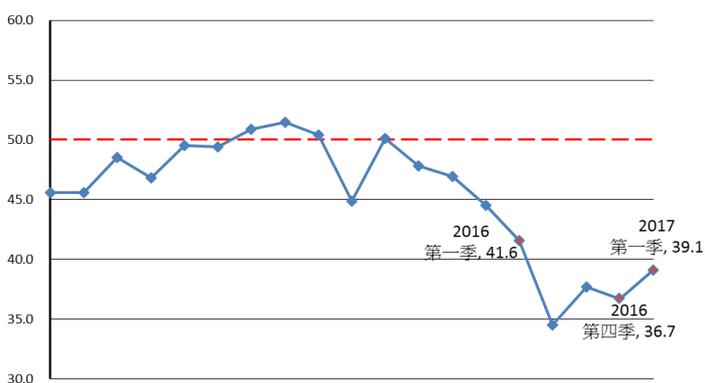
分項	行業看法	較上季	較去年
行業指數	負面	下跌	下跌
招聘意向	負面	上升	下跌
投資意向	負面	上升	下跌
營業狀況	負面	下跌	下跌
盈利表現	負面	下跌	下跌
環球經濟	負面	下跌	上升

製造業分類指數



5

進出口貿易及批發業分類指數



進出口貿易及批發業| 39.1

進出口貿易及批發業分類指數於本季回升 2.4 至 39.1。與上年同期 (41.6) 相比則跌 2.5 點。指數仍低於 40，行業前景未見明朗。

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



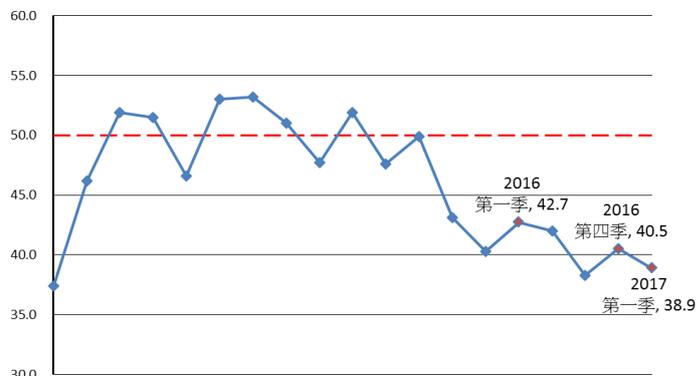
行業分類指數

零售業 | 38.9

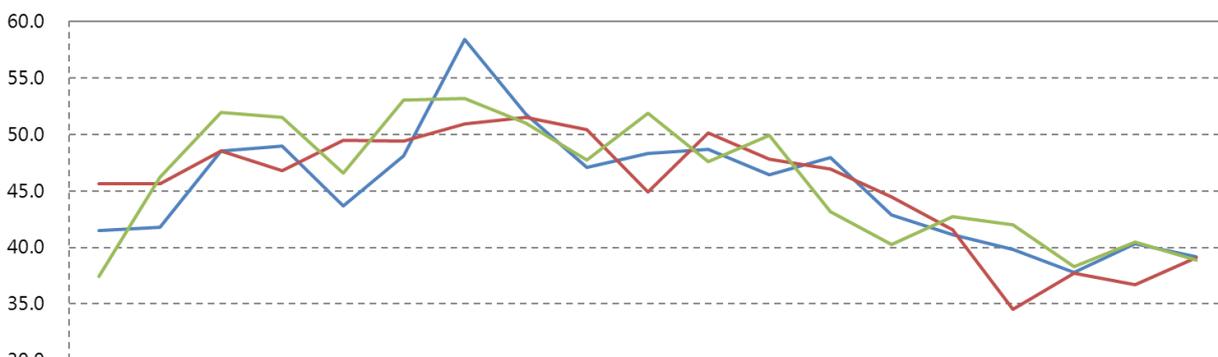
零售業指數跌 1.6 至 38.9。指數相比去年同季 (42.7) 跌 3.8。跌幅主要由「營業狀況」及「盈利表現」下跌帶動。零售業界或因聖誕期間銷情欠佳而下調對農曆新年業績的展望。整體而言，業界信心水平未能延續去季升勢。

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	正面	上升	上升
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	上升	下跌

零售業分類指數



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	2016 第一季	2016 第二季	2016 第三季	2016 第四季	2017 第一季
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	41.1	39.8	37.8	40.3	39.2
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	41.6	34.5	37.7	36.7	39.1
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	42.7	42.0	38.3	40.5	38.9

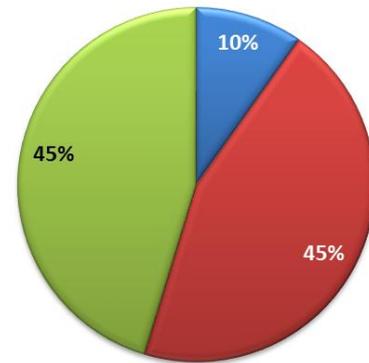


本季專題

(一) 2017 年本港中小企展望

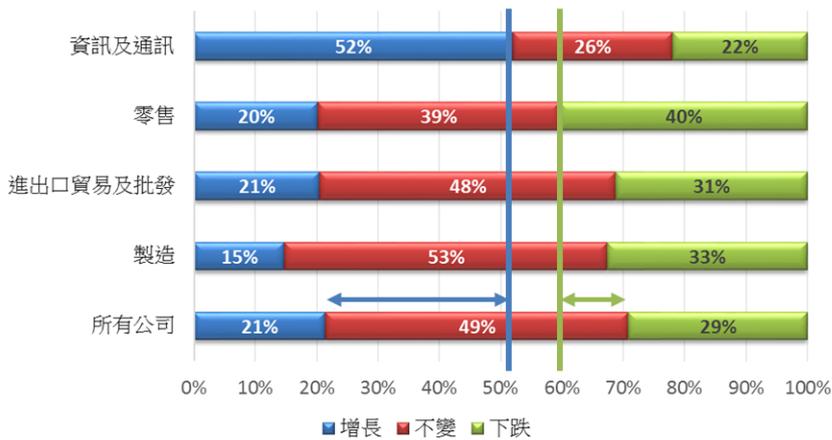
本季專題就本港中小企對 2017 年香港整體經濟及公司全年營業表現的展望作出探討。認為經濟將轉差或不變的受訪者同樣佔 45%，只有 10%認為經濟會好轉。

2017年香港整體經濟展望



■ 好轉 ■ 持平 ■ 轉差

預計公司在2017年全年營業表現



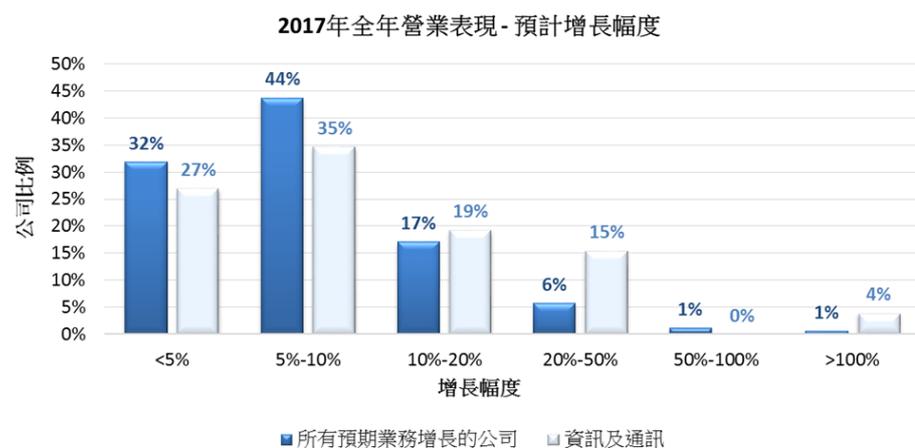
對於全年營業表現展望，21%受訪者預計全年營業表現有所增長，近半預計不變(49%)，下跌則有 29%。以行業而言，資訊科技業信心最強，近 52%企業預計全年表現將會增長；零售業信心則最差，40%企業預計表現將會下跌。



(一) 2017 年本港中小企展望 (續)

預期業務增長幅度

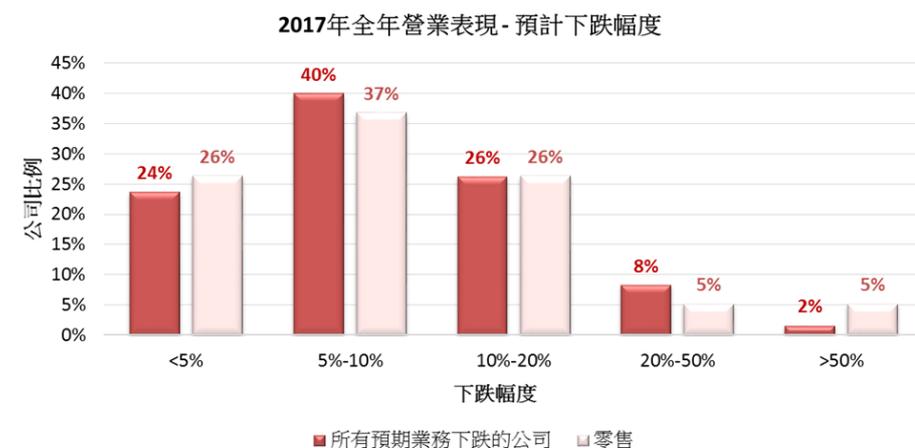
以所有預期業務增長的公司而言，最多公司預計增長 5% - 10%，佔 44%。推算平均增長幅度為 10%。以資訊及通訊業而言，最多公司預計增長 5% - 10%，佔 35%，而預計高增長的公司比例較整體多，近 15% 預計增長 20% - 50%。推算平均增長幅度為 15.4%。



	平均幅度	所有公司	資訊及通訊
<5%	2.5%	32%	27%
5%-10%	7.5%	44%	35%
10%-20%	15%	17%	19%
20%-50%	35%	6%	15%
50%-100%	75%	1%	0%
>100%	100%	1%	4%
平均增長幅度	10%	10%	15.4%

預期業務下跌幅度

以所有預期業務下跌的公司而言，最多公司預計下跌 5% - 10%，佔 40%。推算平均下跌幅度為 11.3%。以零售業而言，最多公司預計下跌 5% - 10%，佔 37%，與所有公司的預期相若。推算平均下跌幅度為 11.8%。



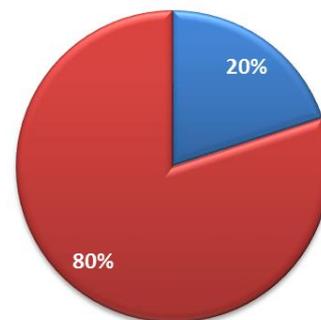
	平均幅度	所有公司	零售
<5%	2.5%	24%	26%
5%-10%	7.5%	40%	37%
10%-20%	15%	26%	26%
20%-50%	35%	8%	5%
>50%	50%	2%	5%
平均下跌幅度	11.3%	11.3%	11.8%



(二) 香港中小企對美國總統換屆的看法

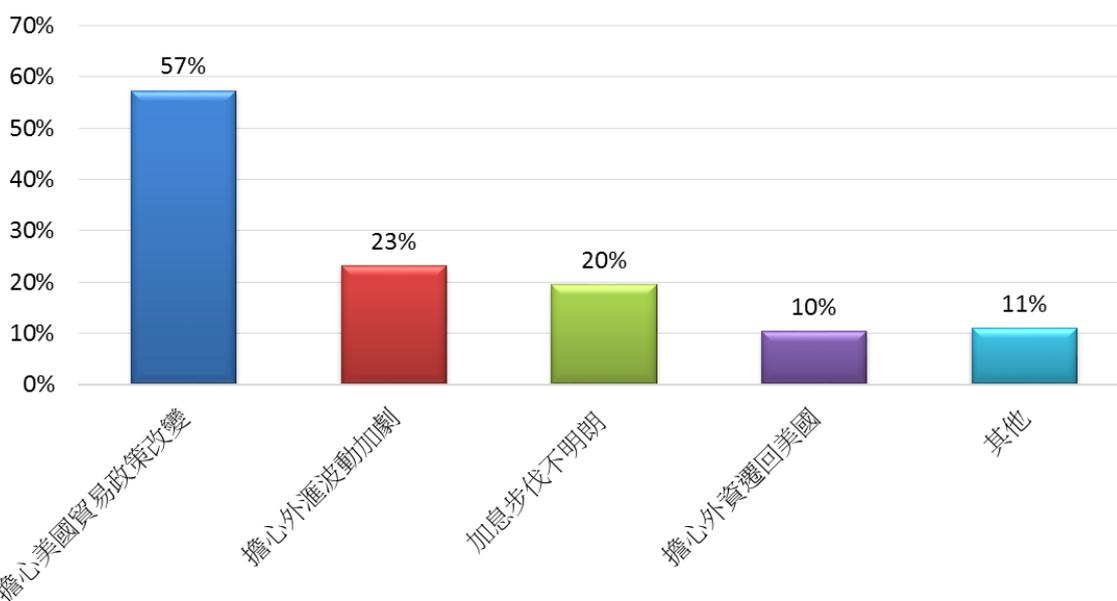
香港中小企對美國總統換屆的看法

美國新任總統特朗普於 2017 年 1 月 20 日正式就職，是次調查亦探討了中小企對美國總統換屆的看法。兩成中小企表示因此削弱營商信心，主要因為擔心美國貿易政策改變(57%)，其次為外匯波動加劇(23%)及加息步伐不明朗(20%)。



■ 削弱營商信心 ■ 沒有削弱營商信心

削弱營商信心的主因



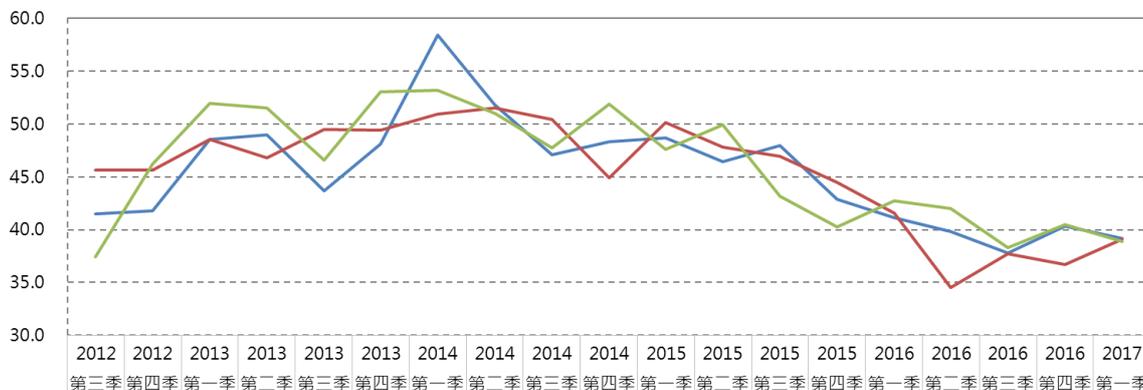
(可多選)



附錄

行業分類指數表現

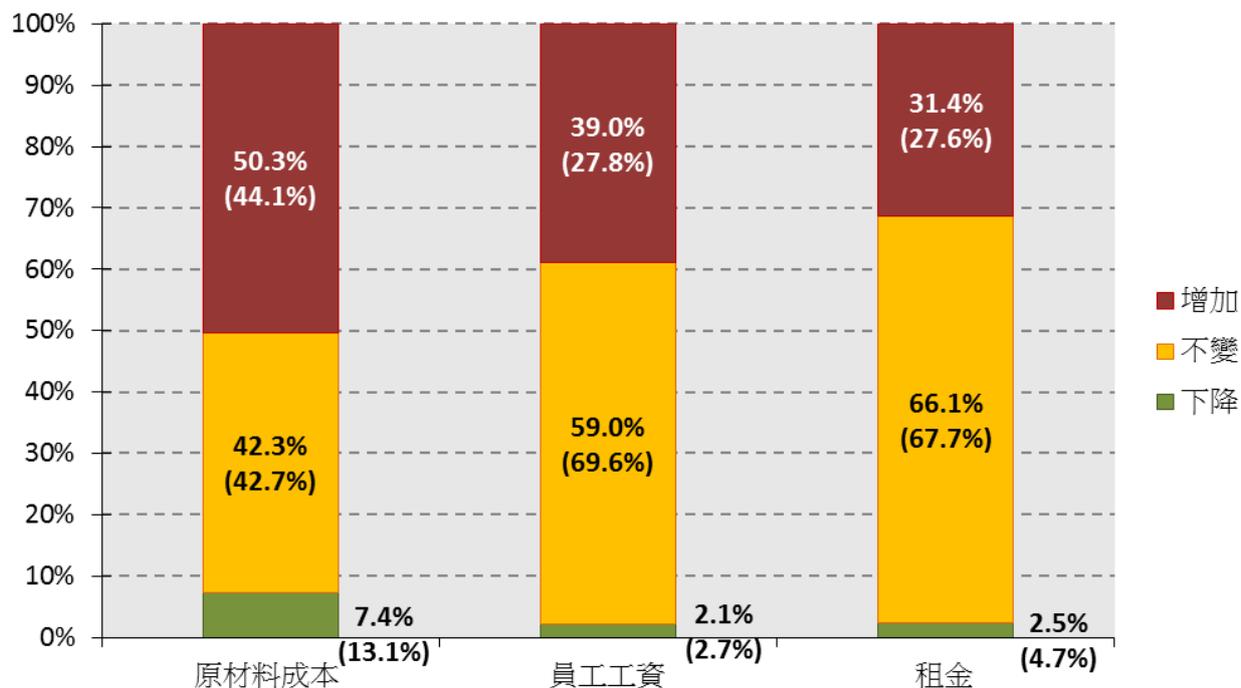
行業分類指數表現



	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	2016 第一季	2016 第二季	2016 第三季	2016 第四季	2017 第一季
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	41.1	39.8	37.8	40.3	39.2
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	41.6	34.5	37.7	36.7	39.1
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	42.7	42.0	38.3	40.5	38.9

本季主要成本項目變化

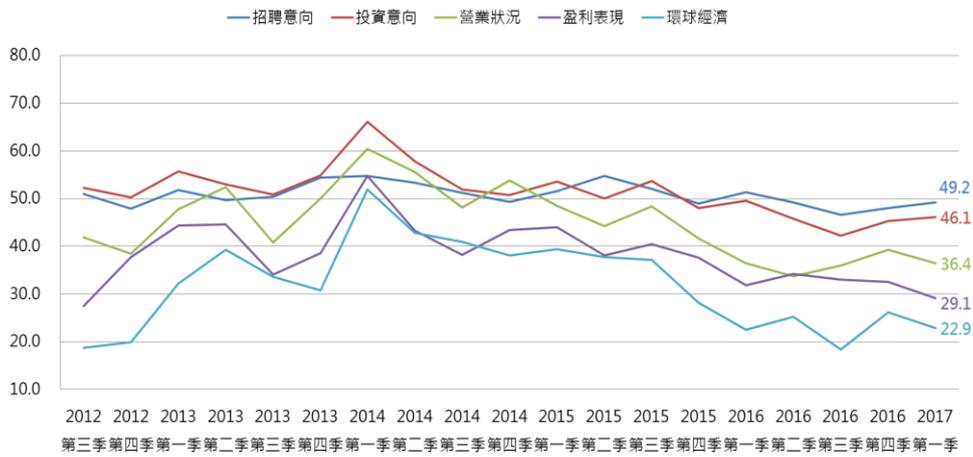
主要成本項目變化 (括弧中為上季度之數字)



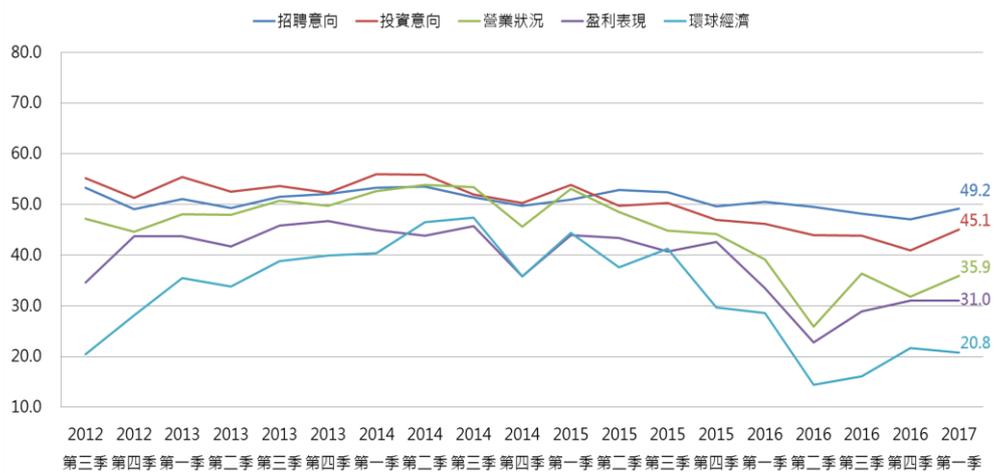
附錄

三大行業之分項指數

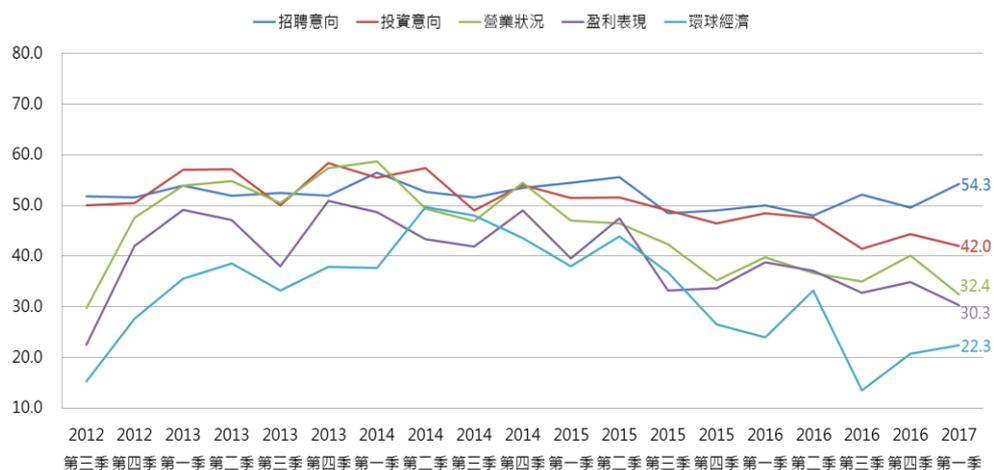
製造業分項指數表現



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季初公佈季度調查結果。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

