



渣打香港中小企领先营商指数

2024 年第三季

有关本指数

“渣打香港中小企业领先营商指数”（渣打中小企业指数）调查由渣打银行（香港）有限公司赞助，是一项针对香港中小型企业营商状况的季度调查。香港生产力促进局（生产力局）的调查团队于每季度访问不少于 800 家来自制造业、建筑业、进出口贸易及批发业、零售业、运输、仓库及速递服务业、住宿及膳食服务业、信息及通讯业、金融及保险业、专业及商用服务业、地产业，以及社会及个人服务业的本地中小企决策人，了解他们对近期营商环境的信心。调查范围包括香港中小型企业本季的营业状况及盈利表现，对投资及人员招聘的意向，以及全球经济情况对他们的影响。

调查方法

样本分布

是次抽样调查共访问 814 家香港中小企，均来自公开的中小企名册和政府统计处的中小企数据库。分层抽样是根据香港标准行业分类 2.0 版和香港中小企的成立数目而进行，共包括十一个类别：一）制造业、二）建筑业、三）进出口贸易及批发业、四）零售业、五）运输、仓库及速递服务业、六）住宿及膳食服务业、七）信息及通讯业、八）金融及保险业、九）专业及商用服务业、十）地产业，以及十一）社会及个人服务业。

指数计算

渣打中小企业指数是一个综合指数，包含下列五个不同比重的营商环境扩散指数：

扩散指数	比重
招聘意向	25%
投资意向	25%
营业状况	20%
盈利表现	20%
全球经济	10%

受访者可选择以下答案表示对每个营商环境因素的展望：上升，不变或下降。每项扩散指数以下列算式计算：

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

扩散指数被广泛使用为领先指标，清晰概括地说明受访者对营商环境展望的变化方向。当指数高于 50 中性水平线时，表示受访者对该项营商环境因素持正面态度；而指数低于 50 中性水平线时，则表示受访者看淡该项营商环境因素；指数在 50 中性水平线时，表示态度中立。



概要

“渣打中小企指数”第四十九次调查于2024年7月进行。是次调查成功访问了814家香港中小企的决策人，收集他们对2024年第三季度整体营商环境的看法，以及探讨高息环境对他们的影响及其应对与部署。

重点

2024年第三季“渣打中小企指数”较上季回落4.8至42.5，是自2022年第三季以来最低的水平。是次调查结果的重点如下：

- ✦ 五大分项指数全线下跌，当中以“全球经济”（29.5，-9.9）、“盈利表现”（35.1，-8.3）及“营业状况”（39.4，-8.0）的跌幅最为显著，显示香港中小企对本季生意额的信心有所回落；
- ✦ 本季综合营商行业指数方面，在11大行业中，只有“建筑业”呈现轻微上升（+1.8）。其余10个行业指数均录得跌幅，当中，“地产业”于上季经历超过10点的增幅后，于今季大幅回落，下跌15.0至本季的37.3。另外，“信息及通讯业”（47.9）及“金融及保险业”（44.2）分别录得9.8及7.5的跌幅，跌穿50中性水平线；
- ✦ 整体投资趋势方面，92%受访香港中小企表示会在本季维持或增加投资，与上季数字相若，当中占比最高的行业为“住宿及膳食服务业”（98%）、“社会及个人服务业”（98%）、“专业及商用服务业”（96%）、“金融及保险业”（94%）及“零售业”（93%）。最多香港中小企预期本季维持或增加投资的项目为“研究及开发项目”、“与电子商务或数字科技相关的培训”、“整体员工培训”、“机器及设备”、“线下市场推广”及“信息科技系统”。值得注意的是，“零售业”、“住宿及膳食服务业”及“专业及商用服务业”于本季录得较明显的升幅；
- ✦ 成本项目变化方面，预期本季原材料成本上升的香港中小企，较上季回落六个百分点至57%。同样地，预期本季员工薪金上升的香港中小企，亦较上季下跌三个百分点至27%，反映香港中小企所面对的成本上涨压力有所放缓。另一方面，只有19%的香港中小企计划提升货品或服务价格，较上季下跌四个百分点，显示大部分香港中小企开始放慢价格上升的速度。



重点（续）

■ 是次专题调查探讨高息环境对香港中小企的影响及其应对与部署：

- 调查显示，超过一半（56%）受访香港中小企认为高息环境导致客户的消费能力有所下降，特别是“零售业”、“住宿及膳食服务业”及“地产业”。然而，有四分之三（75%）香港中小企表示没有受高息环境影响而减少投资，反映高息环境下客户需求较疲弱，但没有影响香港中小企的投资计划；
- 在营运方面，近三成（29%）受访香港中小企表示高息环境对公司的供应链管理有负面影响，受影响的原因包括：“需要寻找价格较低的供应商”、“减少库存，从而减低成本”及“库存成本增加”。另一方面，超过三成（32%）受访香港中小企表示高息环境对公司现金流有负面影响，主要因为客户延迟付款、销售减少，以及债务成本上升所导致；
- 在融资方面，接近两成（18%）受访香港中小企表示于借贷或取得新资金方面有一定程度的困难，当中“借贷条件收紧”、“银行提高借贷利率”及“信贷额降低”为香港中小企感到借贷困难的原因；
- 调查亦探讨香港中小企在高息环境下如何应对及部署。在短期方面（未来6个月内），较多香港中小企表示会“调整产品或服务价格”（29%）、“削减成本”（23%）及“发掘更多不同的供应商”（22%）；而在长期方面（未来7至12个月内），较多香港中小企表示会“加强风险管理，以应对经济波动”（26%）、“转变经营模式”（17%）及“增加财务储备”（16%）；
- 展望未来，香港中小企普遍认为减息周期将于短期内开始，当中有34%受访香港中小企预计于未来半年内会开始减息周期，27%预计于7至12个月内发生，另有26%预计于一年后发生，其余13%表示不知道。当减息周期开始时，较多香港中小企预期会“调整产品或服务价格”（25%）及“调整投资策略”（14%），但亦有超过一半（55%）表示不会作任何改变。



渣打中小企指数

2024 第三季

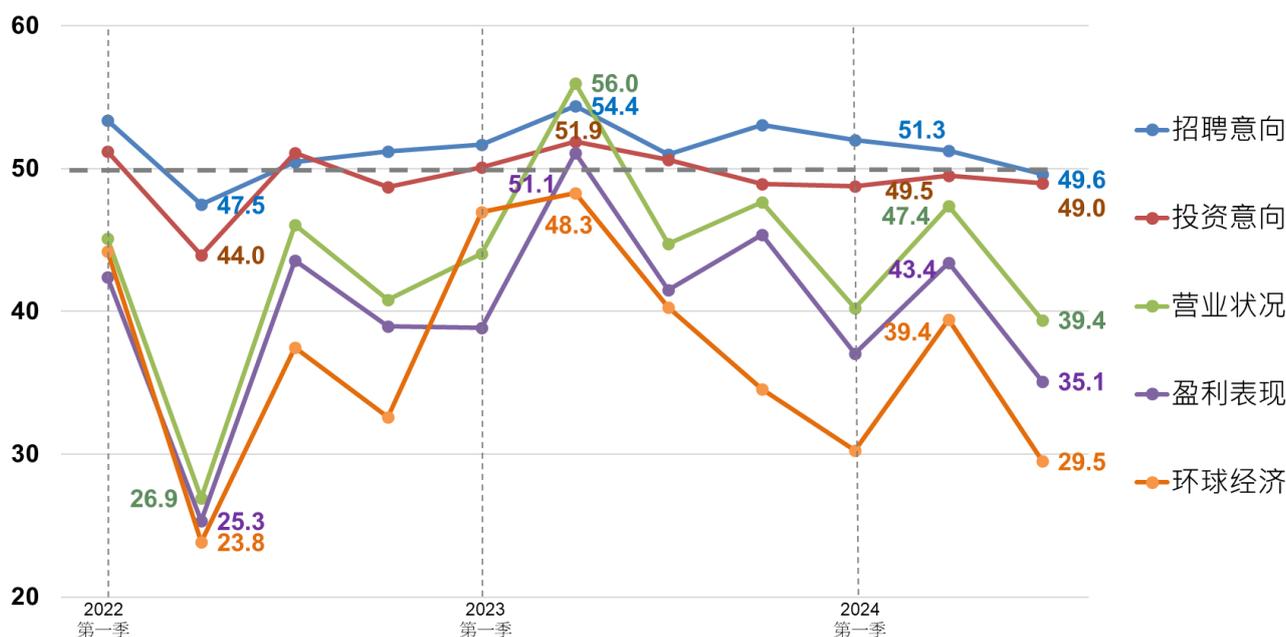
42.5



2024年第三季综合营商指数录得42.5，按季下跌4.8，是自2022年第三季以来最低的水平。

所有分项指数均录得下跌，反映香港中小企对本季生意的信心有所回落。除“投资意向”外，整体指数及各个分项指数均是自2022年第三季录得最低的水平。

综合营商指数中的五大分项指数



三大行业指数



制造业 40.5

制造业的行业指数于本季录得下跌，按季下跌 4.8 至本季度的 40.5，是自 2022 年第三季最低的水平。除了“招聘意向”分项指数有轻微回升，其余四个分项指数于本季回落，当中以“营业状况”的跌幅最大，下跌 11.2 至 34.7。



分项指数	指数	较上季	较去年同期
招聘意向	50.0	上升	下跌
投资意向	49.5	下跌	下跌
营业状况	34.7	下跌	下跌
盈利表现	31.2	下跌	下跌
环球经济	24.8	下跌	下跌

进出口贸易及批发业 40.5

进出口贸易及批发业的行业指数较上季回落 3.9 至 40.5。所有分项指数均录得跌幅，当中以“盈利表现”分项指数录得最大跌幅，于本季下跌 8.2 至 31.0。



分项指数	指数	较上季	较去年同期
招聘意向	48.3	下跌	上升
投资意向	44.4	下跌	下跌
营业状况	38.4	下跌	上升
盈利表现	31.0	下跌	下跌
环球经济	34.9	下跌	上升



三大行业指数

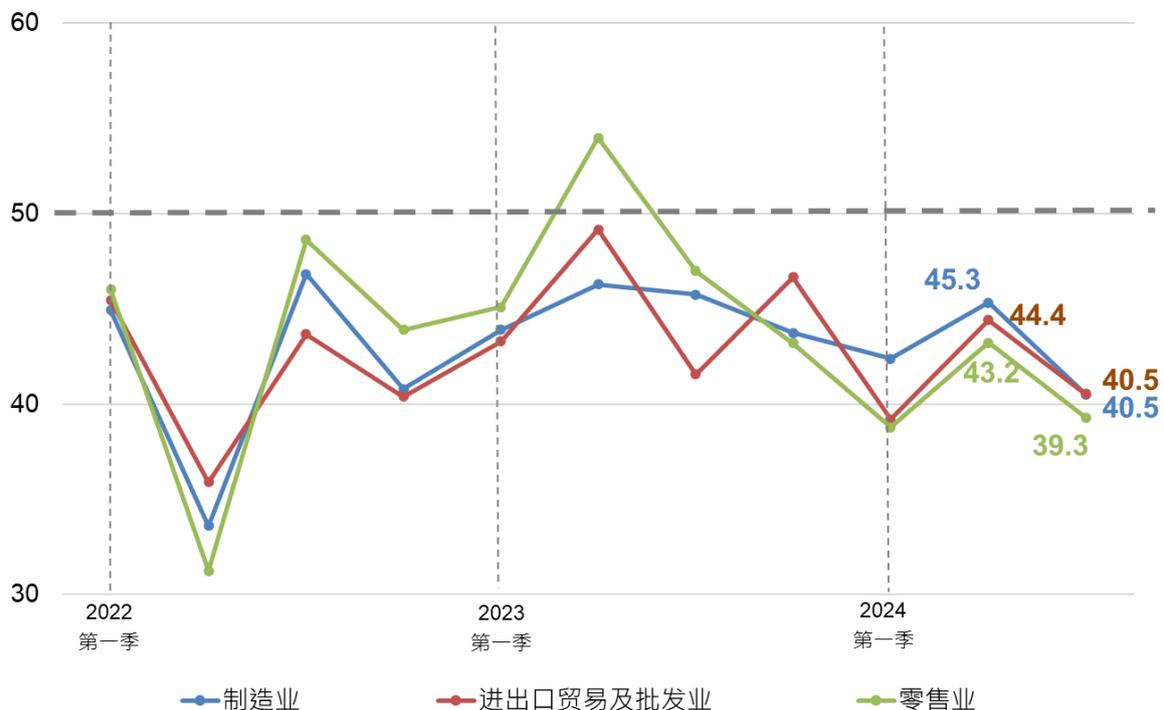
零售业 39.3

零售业的行业指数按季下跌 3.9 至本季度的 39.3。除了“投资意向”于本季录得回升 (+3.9) 外，其余的分项指数均录得跌幅，当中以“营业状况”的跌幅最大，下跌 9.6 至 34.1。



分项指数	指数	较上季	较去年同期
招聘意向	47.6	下跌	下跌
投资意向	48.8	上升	下跌
营业状况	34.1	下跌	下跌
盈利表现	29.3	下跌	下跌
环球经济	25.6	下跌	下跌

三大行业指数



行业指数

本季综合营商行业指数方面，在 11 大行业中，只有“建筑业”呈现轻微上升 (+1.8)。其余 10 个行业指数均录得跌幅，当中，“地产业”于上季经历超过 10 点的增幅后，于今季大幅回落，下跌 15.0 至本季的 37.3。另外，“信息及通讯业” (47.9) 及“金融及保险业” (44.2) 分别录得 9.8 及 7.5 的跌幅，跌穿 50 中性水平线。

升幅最大的行业



1.8

建筑业

跌幅最大的行业



15.0

地产业



9.8

信息及通讯业



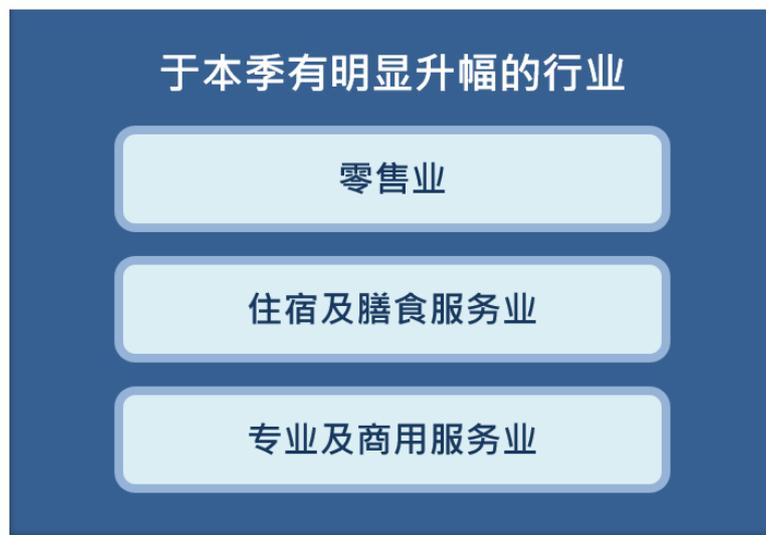
7.5

金融及保险业



市场展望

整体投资趋势方面，92%受访香港中小企业表示会在本季维持或增加投资，与上季数字相若。值得注意的是，“零售业”、“住宿及膳食服务业”及“专业及商用服务业”于本季录得较明显的升幅。



最多香港中小企业预期本季维持或增加投资的项目为“研究及开发项目”、“与电子商务或数字科技相关的培训”、“整体员工培训”、“机器及设备”、“线下市场推广”及“信息科技系统”。

最多香港中小企业预期本季投资维持不变或增加的项目：

研究及开发项目

与电子商务或
数字科技相关的培训

整体员工培训

机器及设备

线下市场推广

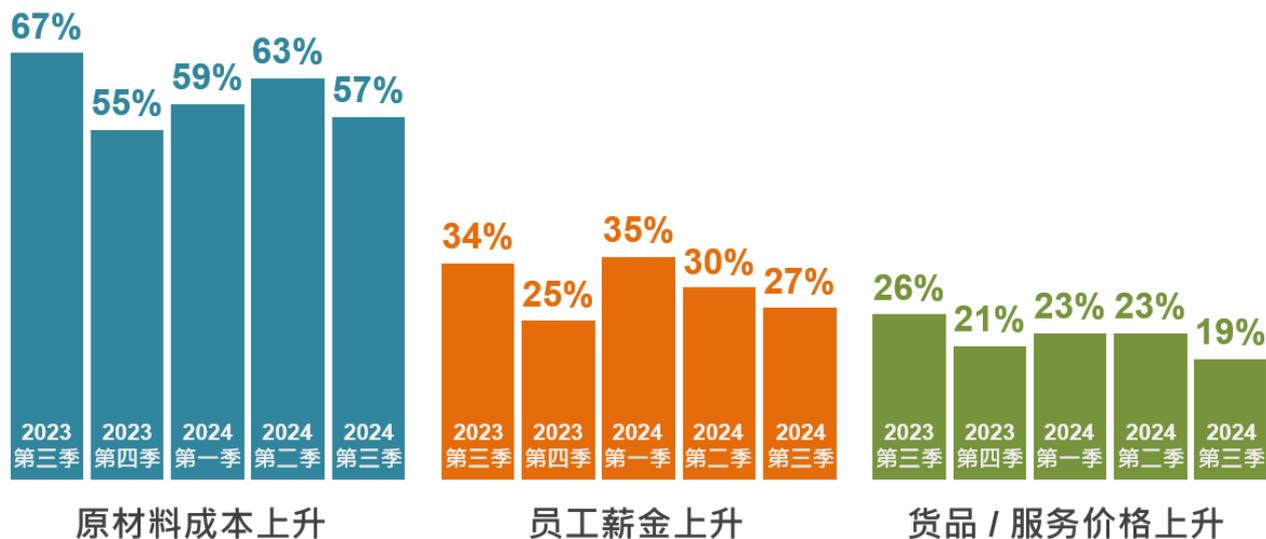
信息科技系统



市场展望

成本项目变化方面，预期本季原材料成本上升的香港中小企，较上季回落六个百分点至 57%。同样地，预期本季员工薪金上升的香港中小企，亦较上季下跌三个百分点至 27%，反映香港中小企所面对的成本上涨压力有所放缓。另一方面，只有 19% 的香港中小企计划提升货品或服务价格，较上季下跌四个百分点，显示大部分香港中小企开始放慢价格上升的速度。

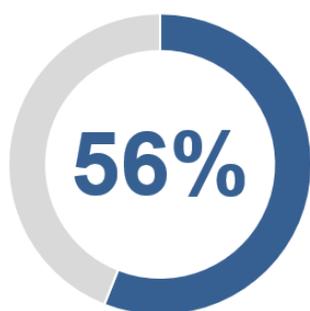
受访香港中小企的百分比：



本季专题

高息环境对香港中小企的影响及其应对与部署

是次专题调查探讨高息环境对香港中小企的影响。调查显示，超过一半（56%）受访香港中小企认为高息环境导致客户的消费能力有所下降，特别是“零售业”、“住宿及膳食服务业”及“地产业”。



香港中小企表示高息环境
令客户的消费能力下降

最受影响的三个行业：

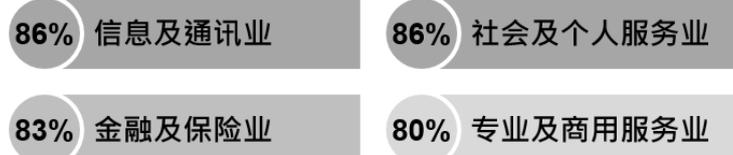


11

然而，有四分之三（75%）香港中小企表示没有受高息环境影响而减少投资，反映高息环境下客户需求较疲弱，但没有影响香港中小企的投资计划。



未有减少投资的四大行业：



最主要的因素：



本季专题

高息环境对香港中小企的影响及其应对与部署

在营运方面，近三成（29%）受访香港中小企表示高息环境对公司的供应链管理有负面影响，受影响的原因包括：“需要寻找价格较低的供应商”、“减少库存，从而减低成本”及“库存成本增加”。



首三个主要负面影响：



供应链最受影响的四大行业：

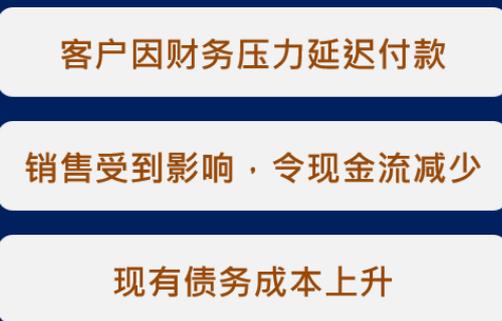


另一方面，超过三成（32%）受访香港中小企表示高息环境对公司现金流有负面影响，主要因为客户延迟付款、销售减少、以及债务成本上升所导致。



表示对现金流有负面影响

影响现金流的因素：



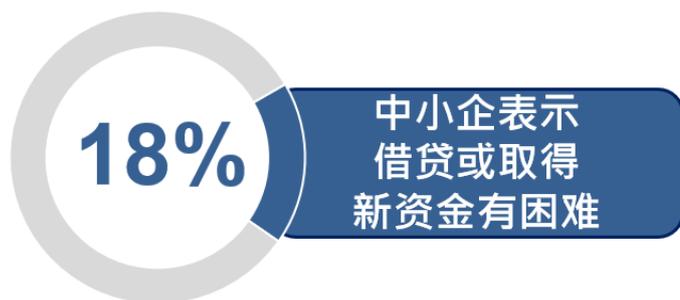
现金流最受影响的五大行业：



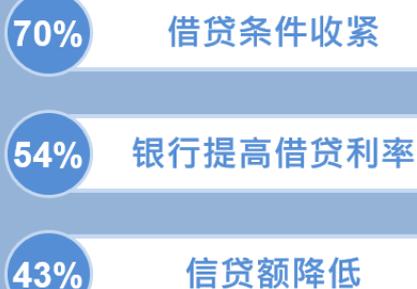
本季专题

高息环境对香港中小企的影响及其应对与部署

在融资方面，接近两成（18%）受访香港中小企表示于借贷或取得新资金方面有一定程度的困难，当中“借贷条件收紧”、“银行提高借贷利率”及“信贷额降低”为香港中小企感到借贷困难的原因。



主要因素：



13

调查亦探讨香港中小企在高息环境下如何应对及部署。在短期方面（未来6个月内），较多香港中小企表示会“调整产品或服务价格”（29%）、“削减成本”（23%）及“发掘更多不同的供应商”（22%）；而在长期方面（未来7至12个月内），较多香港中小企表示会“加强风险管理，以应对经济波动”（26%）、“转变经营模式”（17%）及“增加财务储备”（16%）。

未来6个月的部署

29% 调整产品或服务价格

23% 削减成本

22% 发掘更多不同的供应商

14% 加强发展线上销售

6% 重组债务

45% 不考虑作任何部署

未来7至12个月的部署

26% 加强风险管理，以应对经济波动

17% 转变经营模式

16% 增加财务储备

13% 投资于减低成本的技术

10% 加强与金融机构的关系，获得更好的融资方案

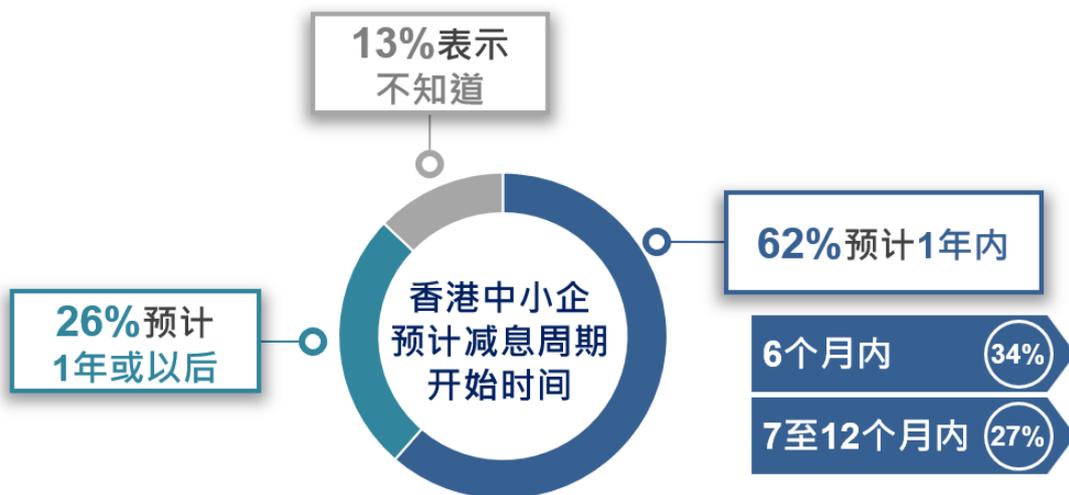
51% 不考虑作任何部署



本季专题

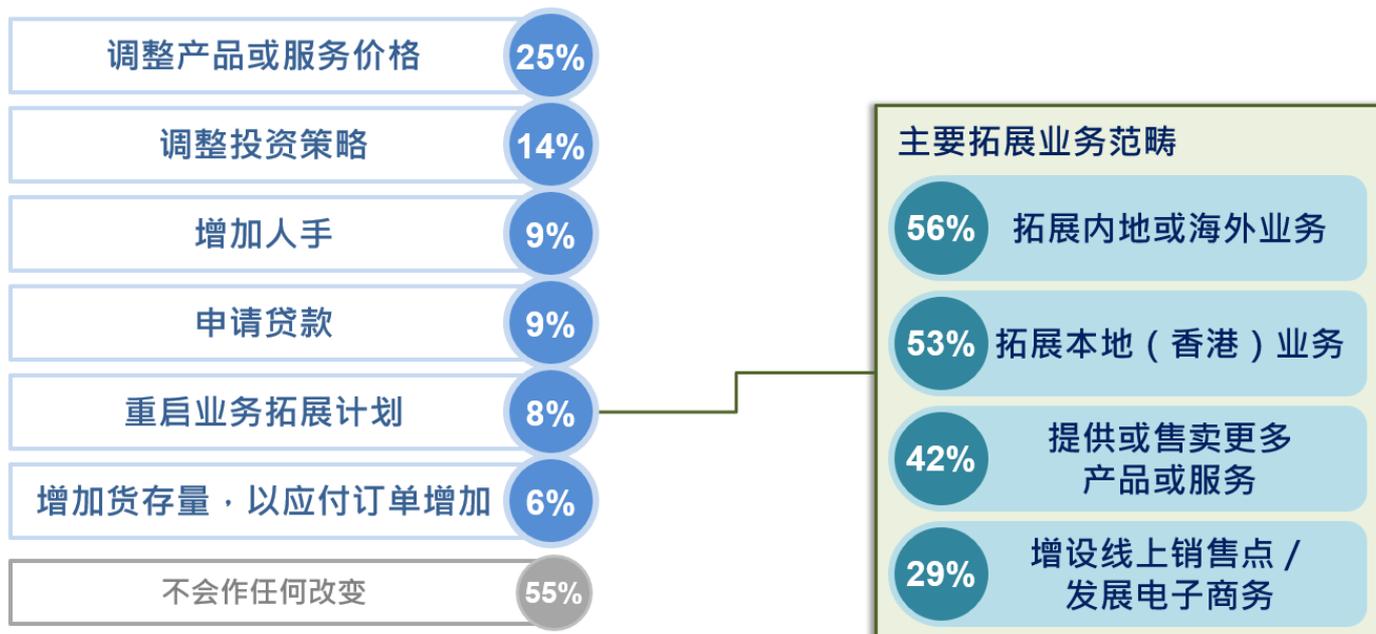
高息环境对香港中小企的影响及其应对与部署

展望未来，香港中小企普遍认为减息周期将于短期内开始，当中有 34% 受访香港中小企预计于未来半年内会开始减息周期，27% 预计于 7 至 12 个月内发生，另有 26% 预计于一年后发生，其余 13% 表示不知道。



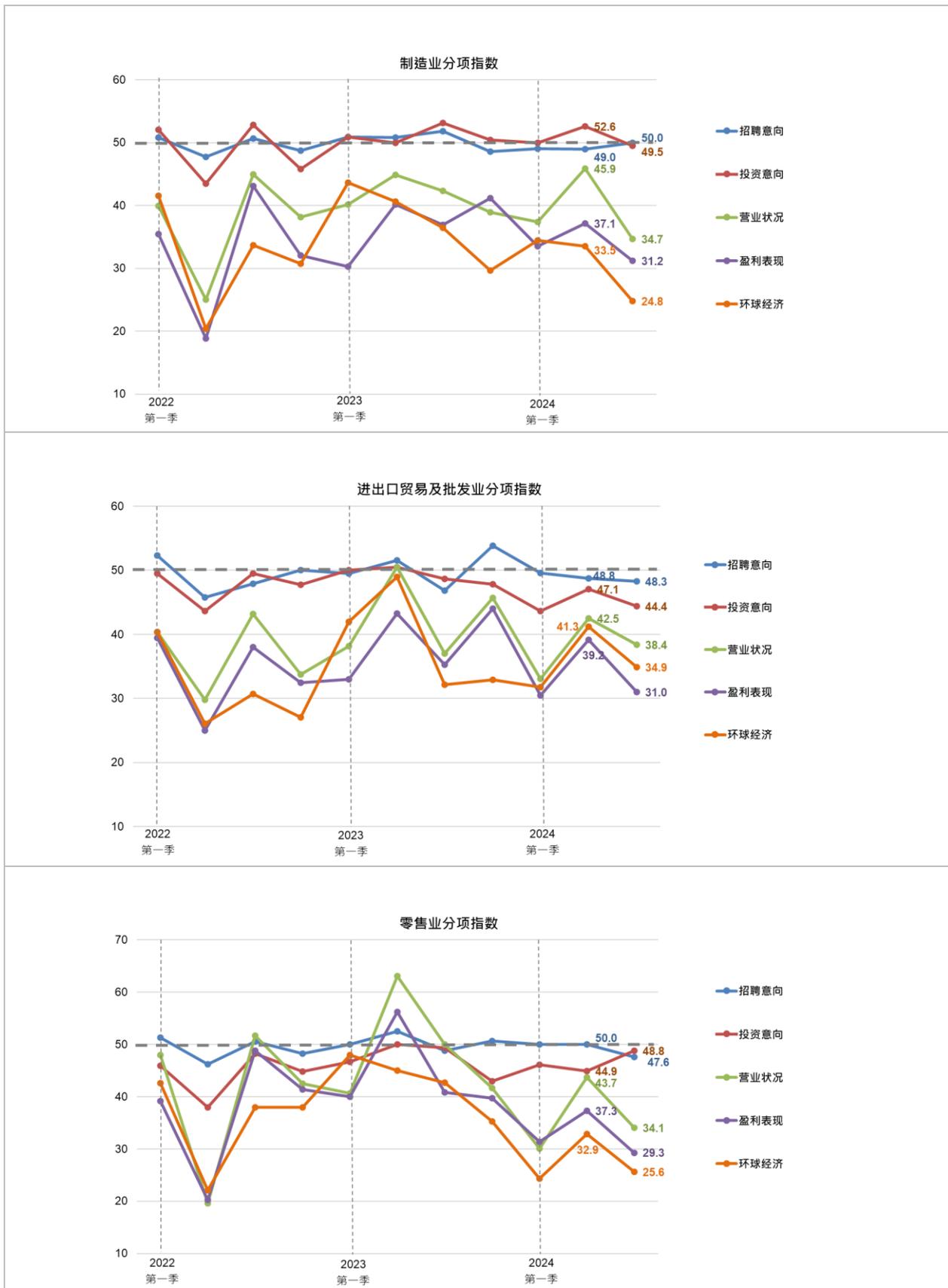
14

当减息周期开始时，较多香港中小企预期会“调整产品或服务价格”（25%）及“调整投资策略”（14%），但亦有超过一半（55%）表示不会作任何改变。



附录

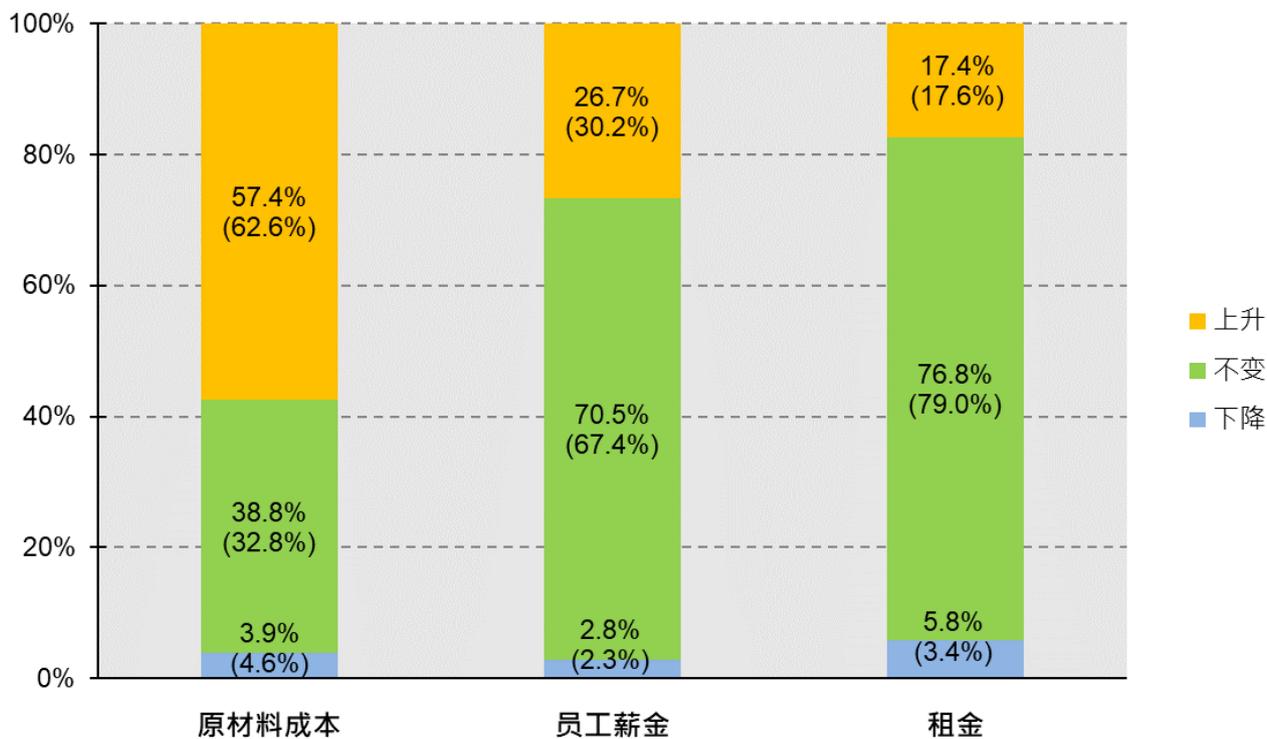
三大行业指数的分项指数



附录

本季主要成本项目变化

主要成本项目变化 (括弧中为上季度之数字)



调查报告发布

渣打中小企指数将于每季季初公布季度调查结果。渣打中小企指数调查报告可于生产力局网站下载 (<https://u.hkpc.org/scbi-hk>)。

免责声明：

本调查报告内容及数据均属香港生产力促进局所有。未经本局授权不得对报告内容及数据作出任何修改或将其出售。对于本调查报告内容及数据中出现的任何错误、偏颇、疏漏或延误，或据此而采取之任何行动，本局概不负上任何责任。对于因使用本调查报告内容及数据而产生的任何特殊的、附带或相应的损失，本局概不负上任何责任。

