

## 專題 1.1

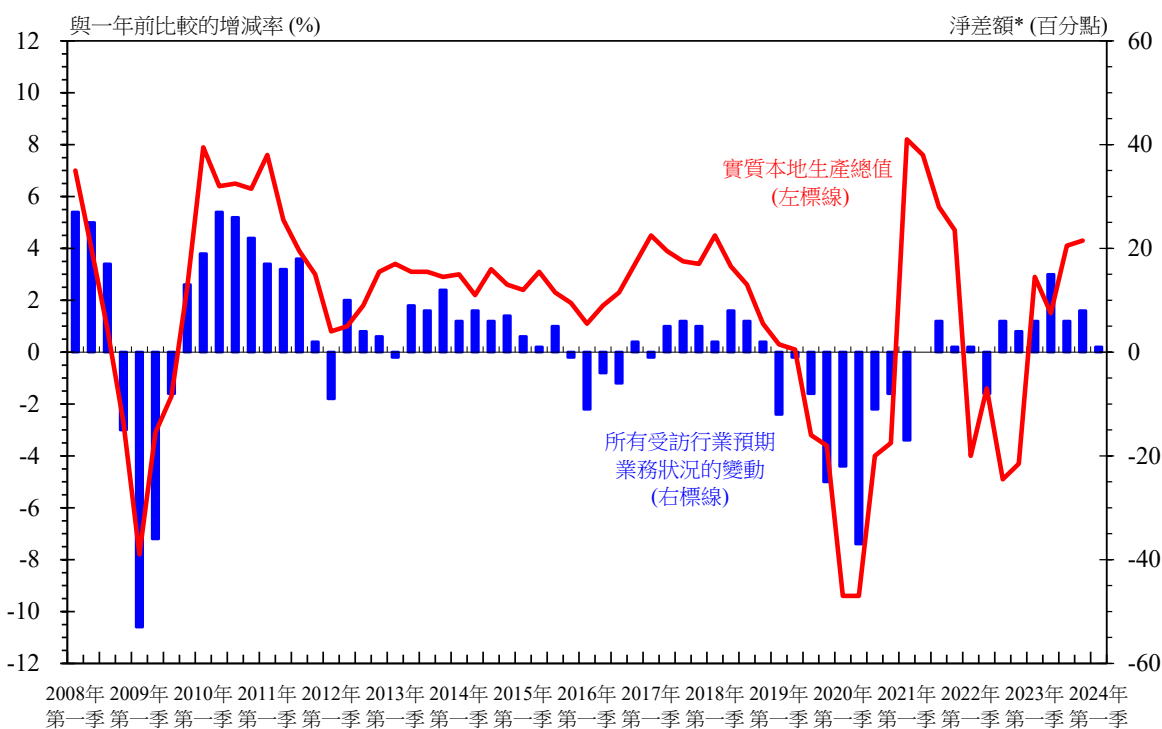
### 香港營商氣氛

本專題根據循公開途徑取得的多項調查結果，概述香港目前的營商氣氛。調查結果顯示各項營商氣氛指標在過去數月表現各異。

根據政府統計處在二零二三年十二月一日至二零二四年一月八日進行的業務展望按季統計調查<sup>(1)</sup>所得結果，香港大型企業的營商氣氛整體上維持正面，儘管較三個月前有所回軟(圖 1)。大型企業中，預期二零二四年第一季業務狀況勝於二零二三年第四季者所佔的比例，較預期狀況遜於二零二三年第四季者所佔的比例高 1 個百分點(即淨差額為+1)，儘管低於上一輪調查的淨差額(+8)。

不同行業的大型企業營商氣氛參差(表 1)。「金融及保險業」的淨差額在正數區間內改善，「專業及商用服務業」的淨差額維持輕微正數。「製造業」的淨差額轉為正數。「零售業」、「住宿及膳食服務業」和「運輸、倉庫及速遞服務業」的淨差額維持正數，即使有所下跌。與此同時，「進出口貿易及批發業」、「資訊及通訊業」、「地產業」和「建造業」的淨差額轉為負數。大型企業的招聘意欲維持正面(表 2)。

圖 1：大型企業的營商氣氛整體上維持正面，儘管在第一季有所回軟



(1) 業務展望按季統計調查收集約 500 至 600 家大型機構單位對短期業務前景的意見。受訪企業所提供的意見已撇除季節性因素的影響。

## 專題 1.1 (續)

表 1：不同行業的大型企業  
營商氣氛參差

業務展望按季統計調查：業務狀況預期變動						
	淨差額*(百分點)					
	二零二二年		二零二三年			二零二四年
	第四季	第一季	第二季	第三季	第四季	第一季
製造業	-13	+23	+36	+20	-2	+2
建造業	-5	-7	+6	+10	+1	-9
進出口貿易及批發業	+9	-8	+10	+7	+5	-9
零售業	+16	+12	+34	+18	+32	+3
住宿及膳食服務業	+37	+39	+64	+41	+33	+9
運輸、倉庫及速遞服務業	+8	-5	+13	+4	+11	+5
資訊及通訊業	-4	-1	+6	+2	+9	-4
金融及保險業	+4	+25	+25	+4	+10	+14
地產業	-2	+4	+13	-2	+6	-6
專業及商用服務業	+2	-3	-4	+5	+1	+1
所有以上行業	+4	+6	+15	+6	+8	+1

註：(\*) 淨差額顯示預期業務狀況與上季比較的變動方向，即機構單位填報「較佳」與「較差」的百分點差距。正數表示可能趨升，負數則指可能趨跌。

表 2：大型企業的招聘意欲  
維持正面

業務展望按季統計調查：就業人數預期變動						
	淨差額*(百分點)					
	二零二二年		二零二三年			二零二四年
	第四季	第一季	第二季	第三季	第四季	第一季
製造業	+18	+8	+18	+26	+11	+13
建造業	+18	+16	+6	+6	+2	-8
進出口貿易及批發業	0	-6	-1	-2	+1	-1
零售業	+5	+6	+20	+8	+14	+7
住宿及膳食服務業	+22	+24	+50	+31	+23	+21
運輸、倉庫及速遞服務業	+13	+9	0	+6	+8	+8
資訊及通訊業	-8	-6	-6	-6	-2	-11
金融及保險業	+5	+9	+13	+8	+10	+10
地產業	0	0	+9	+8	+19	+10
專業及商用服務業	+2	+5	+7	+4	+6	+6
所有以上行業	+7	+6	+11	+8	+9	+6

註：(\*) 淨差額顯示預期就業人數與上季比較的變動方向，即機構單位填報「上升」與「下降」的百分點差距。正數表示可能趨升，負數則指可能趨跌。

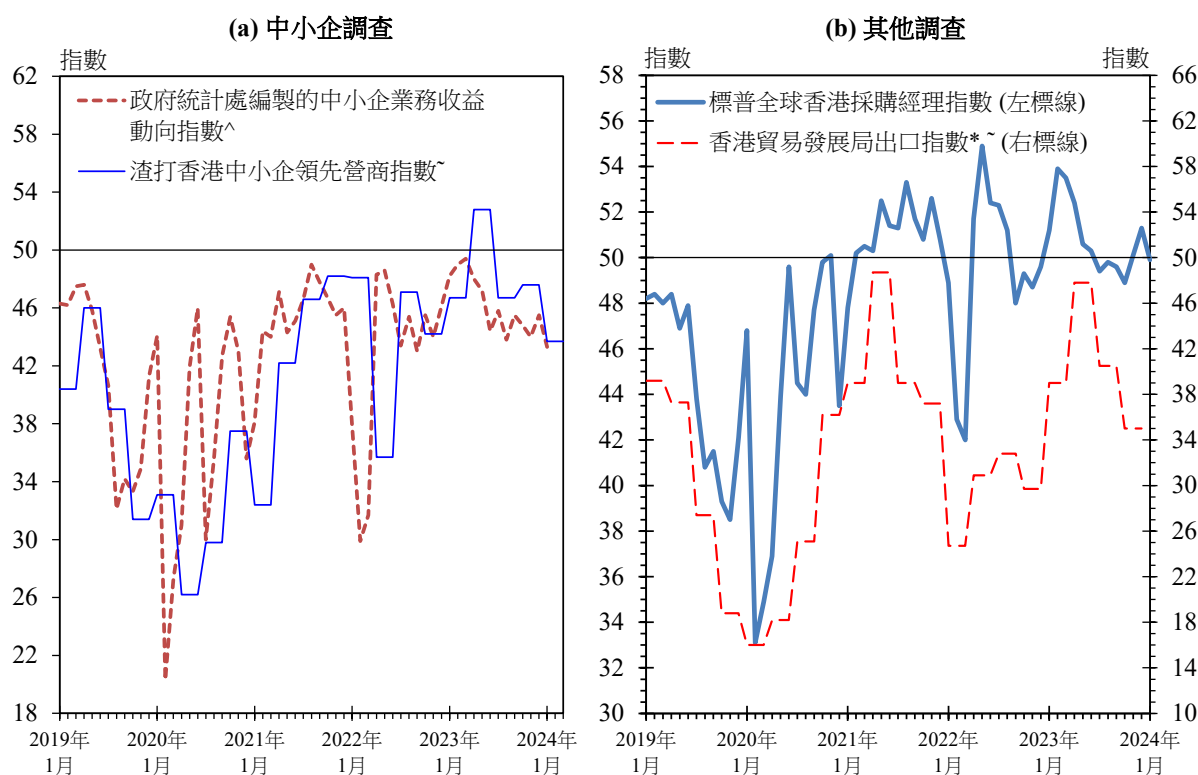
中小型企業(中小企)方面，政府統計處按月編製一套動向指數<sup>(2)</sup>，以評估中小企對業務狀況的看法與上月比較的整體轉向。反映目前情況的綜合動向指數在二零二三年十月至二零二四年一月期間在 43.3 至 45.5 之間的較低水平上落(圖 2a)。中小企的就業情緒近期稍為回軟，信貸情況則保持寬鬆。與此同時，渣打香港中小企領先營商指數<sup>(3)</sup>在二零二三年第四季上升後，在二零二四年第一季下跌。

至於坊間其他調查，用以評估私營機構業務表現的標普全球香港採購經理指數<sup>(4)</sup>在二零二三年十一月上升至 50.1，並在十二月續升至 51.3，其後放緩至二零二四年一月的 49.9。香港貿易發展局出口指數<sup>(5)</sup>進一步下跌至二零二三年第四季的 35.0(圖 2b)，當中大部分行業的信心減弱。在受訪出口商中，84.7%認為其業務在二零二四年面對的主要挑戰是海外市場經濟放緩或衰退的風險，其次是地緣政治局勢持續緊張(62.5%)，以及運輸成本上升和物流配送受阻(41.8%)。

- (2) 指中小型企業業務狀況按月統計調查的結果，該調查每月從約 600 家中小企的固定樣本徵求回應。
- (3) 該季度統計調查由香港生產力促進局獨立進行，旨在讓公眾和中小企了解來季的營商氣候，以便規劃未來。綜合營商指數涵蓋五個範疇，分別是「本港中小企對下季「招聘意向」、「投資意向」、「營業狀況」、「盈利表現」和「環球經濟」的展望。

## 專題 1.1 (續)

圖 2：各項營商氣氛指標在過去數月表現各異



- 註： (ˆ) 動向指數是按報稱「上升」的中小企百分比，加上報稱「相同」的中小企百分比的一半計算。動向指數高於 50 表示業務狀況普遍向好，低於 50 則表示情況恰恰相反。受訪企業所提供的意見已撇除季節性因素的影響。
- (~) 季度數據。
- (\*) 指數高於 50，表示前景看漲、態度樂觀；指數低於 50，表示前景看淡、態度悲觀。

值得注意的是，這些統計調查主要以意見為依據，難免有各種局限(例如調查結果不可作直接比較)，因此在詮釋調查結果時務須謹慎。綜觀這些統計調查結果，顯示各項營商氣氛指標在過去數月表現各異。展望未來，複雜的外圍環境暫時可能會繼續影響營商氣氛，但若然先進經濟體一如預期減息，情況在年內應有一些改善。經濟繼續增長，以及政府各項促進與消費和旅遊相關活動的措施，亦應會帶來支持。

- (4) 根據標普全球發出的新聞稿，標普全球香港採購經理指數根據約 400 家私營公司的採購經理每月就問卷調查所作的回覆而編製，是按照五個分類指數計算出來的綜合指數。分類指數及相關權數如下：新訂單(30%)、產出(25%)、就業人數(20%)、供應商交期(15%)及採購庫存(10%)；其中，供應商交期指數作反向計算，令其走向可與其他指標比較。調查結果反映當月對比上月的變化。
- (5) 香港貿易發展局出口指數旨在反映香港貿易商的短期出口前景。信心指數調查按季進行，邀請來自六個主要行業的 500 名香港貿易商參與。該六個主要行業是電子產品業、服裝業、玩具業、珠寶業、鐘錶業和機械業。