

專題 1.1

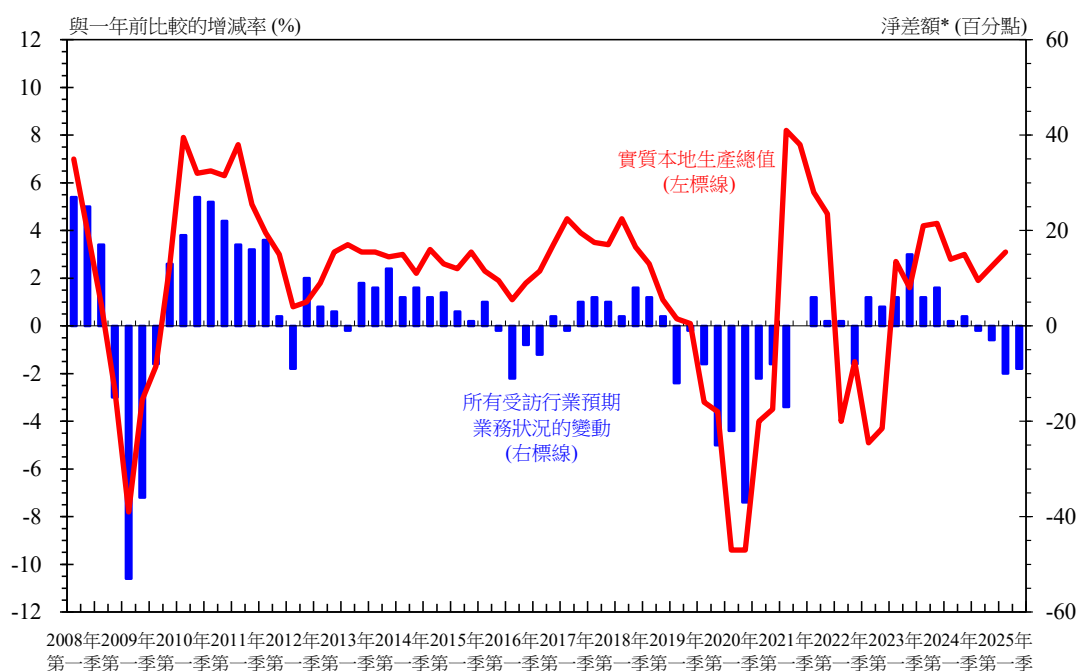
香港營商氣氛

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，二零二五年第一季的營商氣氛維持相對良好，儘管部分指數已受到期內貿易局勢緊張的影響。那些較能反映四月初美國大幅提高關稅後情況的調查普遍顯示，營商氣氛已變得較為審慎。

政府統計處在三月四日至四月十日期間進行業務展望按季統計調查⁽¹⁾，主要收集了大型企業在四月初之前的意見。調查結果顯示，與三個月前相比，香港大型企業的營商氣氛大致穩定(圖 1)。大型企業中，預期二零二五年第二季業務狀況勝於第一季的比例，較預期狀況遜於第一季的比例低 9 個百分點(即淨差額為-9)，比上一輪調查的淨差額(-10)稍佳。

不同行業的大型企業營商氣氛走勢各異(表 1)。「零售業」的淨差額大幅上升至正數區間。「製造業」、「運輸、倉庫及速遞服務業」、「專業及商用服務業」和「地產業」的淨差額有所改善，儘管仍在負數區間內。與此同時，「住宿及膳食服務業」、「建造業」、「進出口貿易及批發業」和「資訊及通訊業」的淨差額在負數區間內下跌。「金融及保險業」的淨差額略見回落，但仍穩處於正數區間內。大型企業的招聘意欲大致維持穩定(表 2)。

圖 1：根據主要在四月初之前收集的意見，大型企業的營商氣氛大致穩定



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。

(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
走勢各異

業務展望按季統計調查：業務狀況預期變動						
	淨差額* (百分點)					
	二零二四年				二零二五年	
	第一季	第二季	第三季	第四季	第一季	第二季
製造業	+2	+8	-2	-19	-22	-20
建造業	-9	-11	-16	-12	-14	-16
進出口貿易及批發業	-9	-9	-1	-8	-15	-19
零售業	+3	-16	-16	-19	-31	+4
住宿及膳食服務業	+9	+7	+6	-3	-36	-37
運輸、倉庫及速遞服務業	+5	+4	-2	-1	-27	-25
資訊及通訊業	-4	+1	-3	-5	-11	-17
金融及保險業	+14	+19	+7	+2	+10	+8
地產業	-6	+8	0	+6	-15	-11
專業及商用服務業	+1	-9	-3	+3	-8	-6
所有以上行業	+1	+2	-1	-3	-10	-9

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
大致維持穩定

業務展望按季統計調查：就業人數預期變動						
	淨差額* (百分點)					
	二零二四年				二零二五年	
	第一季	第二季	第三季	第四季	第一季	第二季
製造業	+13	+7	+13	+3	+4	-2
建造業	-8	+11	+3	-7	-12	-12
進出口貿易及批發業	-1	+1	0	+4	-4	+1
零售業	+7	+6	+3	+2	0	+1
住宿及膳食服務業	+21	+11	+4	-7	-5	-22
運輸、倉庫及速遞服務業	+8	+9	+9	+10	-2	+6
資訊及通訊業	-11	-15	-8	-4	-7	-3
金融及保險業	+10	+12	+7	+5	+9	+6
地產業	+10	+15	+9	+9	-1	+15
專業及商用服務業	+6	+5	-3	-3	-5	-3
所有以上行業	+6	+7	+3	+1	-3	-2

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⁽²⁾，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第一季內有波動，而在三月錄得的指數為 43.5，與在二零二四年十二月錄得的 43.9 大致相若；指數隨後在四月跌至 41.2(圖 2a)。中小企就業情緒在第一季維持大致穩定後，在四月略為回軟。同期信貸情況維持寬鬆。與此同時，以三月中收集的意見編製而成的渣打香港中小企領先營商指數⁽³⁾在二零二五年第二季略為回升。

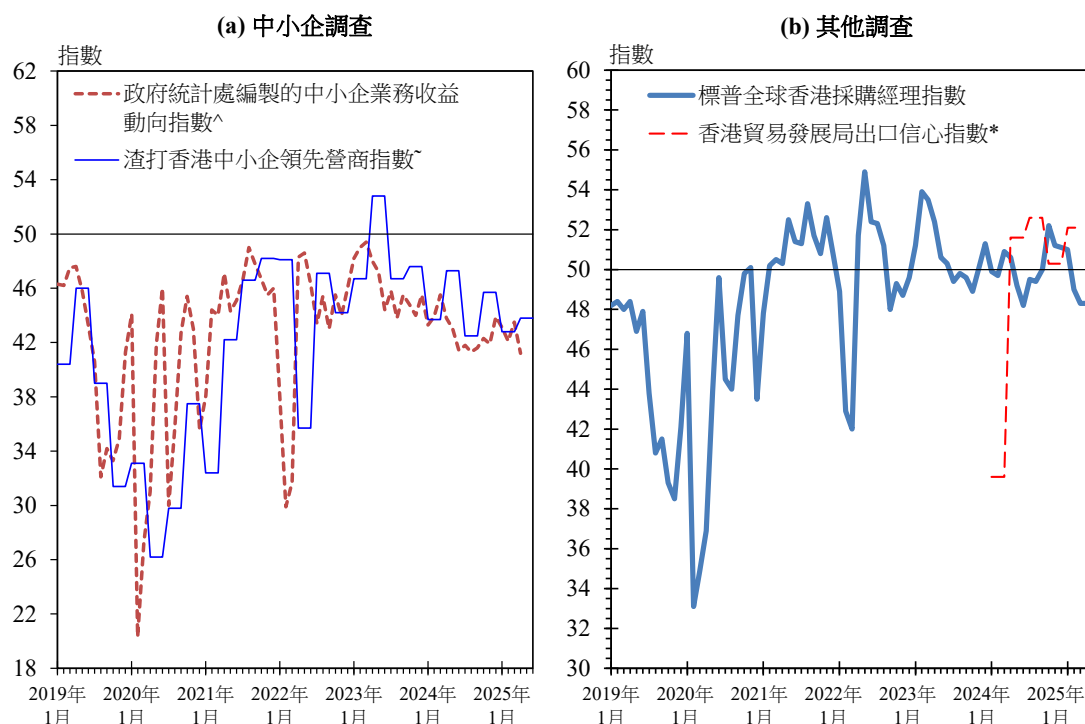
至於坊間其他調查，用以評估私營機構業務表現的標普全球香港採購經理指數⁽⁴⁾在一月處於擴張區間，表現堅挺，但該指數在二月跌進收縮區間後，在三月進一步下跌至九個月低位，其後在四月繼續處於該水平(圖 2b)。另外，同一項調查指出，企業對未來十二個月的前景的悲觀情緒在四月加深。根據早前在二月三日至二十八日期間收集的資料編製而成的最新香港貿易發展局(香港貿發局)出口信心指數⁽⁵⁾，在四月美國突然宣布提高關稅之前，出口商仍抱持樂觀態度。

(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：較能反映四月初美國大幅提高關稅後情況的調查普遍顯示，
營商氣氛已變得較為審慎



- 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。
- (*) 自二零二四年第一季起開始編製的季度數據。指數高於 50 表示對前景看漲、態度樂觀，低於 50 則表示對前景看淡、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。當中部分調查尚未完全反映四月初美國大幅提高關稅後的情況，至於那些能完全反映相關情況的調查則普遍顯示，營商氣氛已變得較為審慎。展望未來，環球經濟的下行風險和不明朗因素已顯著增加，將為營商氣氛帶來沉重壓力。儘管如此，政府已通過多項措施，加大力度支援企業應對當前的挑戰。

- (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。這個綜合指數是按照五個分類指數計算出來，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數比較。調查結果反映當月對比上月的變化。
- (5) 香港貿發局出口信心指數旨在反映香港貿易商的短期出口前景。這個綜合指數是按照五個分類指數計算出來，相關權數如下：銷售及新訂單(50.0%)、貿易價值(12.5%)、成本(12.5%)、採購(12.5%)及庫存(12.5%)；其中，成本指數和庫存指數作反向計算，令其走向可與其他指數比較。這項營商信心調查按季進行，邀請 500 多家香港貿易商參與，他們來自六個主要行業，分別為電子產品業、服裝業、玩具業、珠寶業、鐘錶業及生產設備／物料業。