

專題 1.1

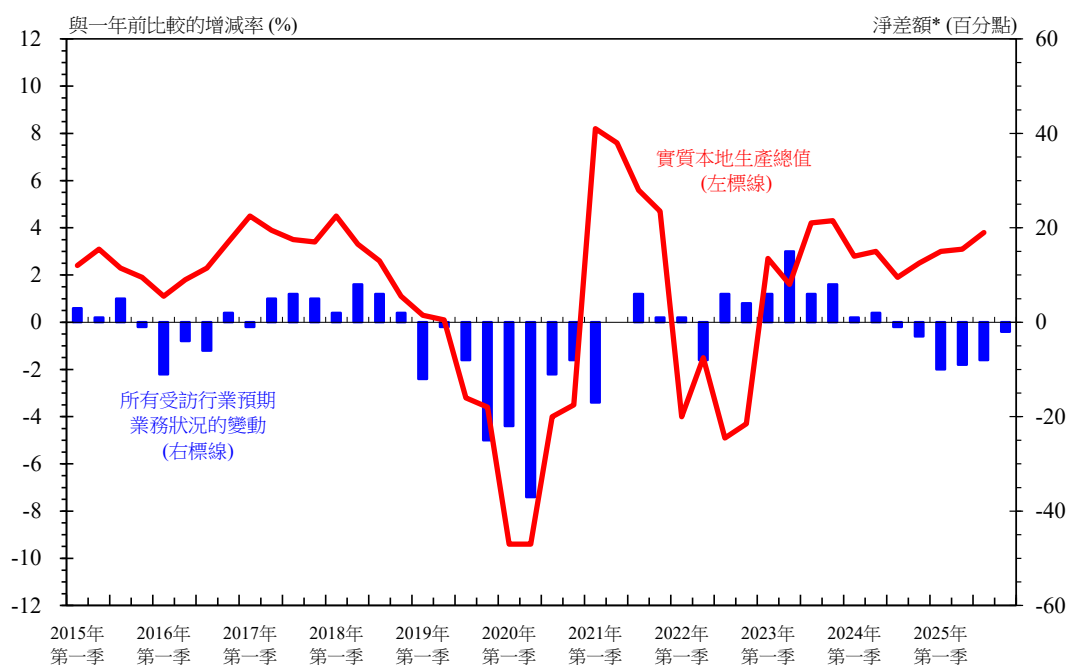
香港營商氣氛

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，近期整體營商氣氛與今年較早時相比有顯著改善。

根據政府統計處在九月二日至十月十日期間進行的業務展望按季統計調查⁽¹⁾所得結果，二零二五年第四季香港大型企業的營商氣氛顯著改善(圖 1)。大型企業中，儘管預期第四季業務狀況勝於第三季的比例，較預期狀況遜於第三季的比例低兩個百分點(即淨差額為-2)，但淨差額較前三輪(-10 至-8)明顯上升。

與上一輪相比，二零二五年第四季大部分經濟行業的大型企業營商氣氛有所改善(表 1)。「零售業」和「住宿及膳食服務業」的淨差額大幅上升並重返正數區間，而「金融及保險業」和「地產業」的淨差額在正數區間內有所改善。「專業及商用服務業」、「運輸、倉庫及速遞服務業」和「進出口貿易及批發業」的淨差額亦見改善，儘管仍處於負數區間內。然而，「製造業」、「資訊及通訊業」和「建造業」的淨差額在負數區間內下跌。與此同時，大型企業的招聘意欲整體上大致穩定(表 2)。

圖 1：第四季大型企業的營商氣氛顯著改善



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：大部分經濟行業的大型企業
營商氣氛有所改善

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			
	第三季	第四季	第一季	第二季	第三季	第四季
製造業	-2	-19	-22	-20	-2	-15
建造業	-16	-12	-14	-16	-22	-24
進出口貿易及批發業	-1	-8	-15	-19	-18	-11
零售業	-16	-19	-31	+4	-14	+14
住宿及膳食服務業	+6	-3	-36	-37	-16	+10
運輸、倉庫及速遞服務業	-2	-1	-27	-25	-31	-11
資訊及通訊業	-3	-5	-11	-17	-9	-16
金融及保險業	+7	+2	+10	+8	+11	+13
地產業	0	+6	-15	-11	+3	+7
專業及商用服務業	-3	+3	-8	-6	-14	-9
所有以上行業	-1	-3	-10	-9	-8	-2

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
整體上大致穩定

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			
	第三季	第四季	第一季	第二季	第三季	第四季
製造業	+13	+3	+4	-2	+4	+15
建造業	+3	-7	-12	-12	-6	-9
進出口貿易及批發業	0	+4	-4	+1	-6	0
零售業	+3	+2	0	+1	0	-12
住宿及膳食服務業	+4	-7	-5	-22	-7	+5
運輸、倉庫及速遞服務業	+9	+10	-2	+6	+9	+7
資訊及通訊業	-8	-4	-7	-3	-13	-1
金融及保險業	+7	+5	+9	+6	+4	+2
地產業	+9	+9	-1	+15	+10	+11
專業及商用服務業	-3	-3	-5	-3	-6	-10
所有以上行業	+3	+1	-3	-2	-2	-1

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由七月的 42.1 持續上升至十月的 44.8，是 19 個月以來的高位(圖 2a)。中小企就業情緒在同期保持平穩，信貸情況亦維持寬鬆。與此同時，渣打香港中小企領先營商指數⁽³⁾在第四季反彈至一年高位。

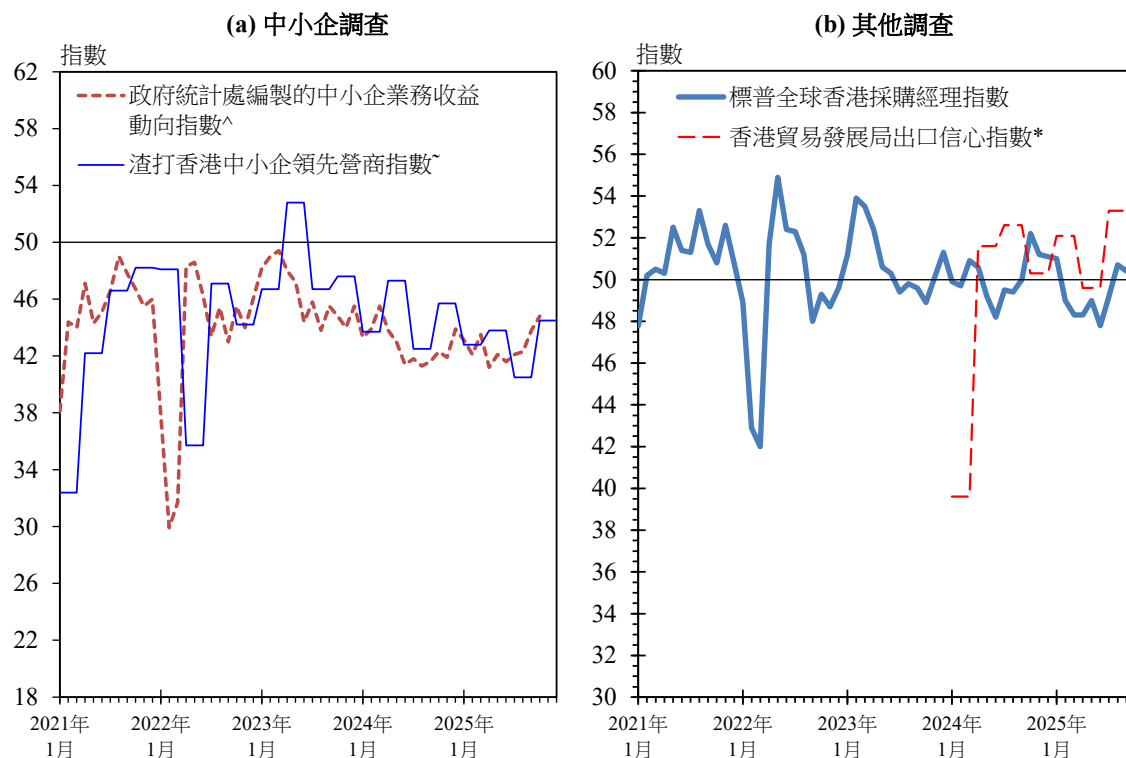
至於坊間其他調查，用以評估私營機構業務表現的標普全球香港採購經理指數⁽⁴⁾徘徊在收縮區間六個月後，自八月起回升至擴張區間，並在十月上升至近一年來的高位(圖 2b)。根據早前在七月二十八日至八月十五日期間收集的資料編製而成的香港貿易發展局(香港貿發局)出口信心指數⁽⁵⁾顯示，對出口的樂觀情緒隨着當時環球貿易摩擦緩和而上升。

(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「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：其他營商氣氛指數在過去數月普遍轉佳



- 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。綜觀這些統計調查結果，顯示近期整體營商氣氛與今年較早時相比有顯著改善。展望未來，香港經濟在短期內進一步穩健增長，將為本地營商氣氛提供有力支持。然而，外圍不確定性所帶來的影響，依然值得密切監察。

- (4) 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。