

專題 1.1

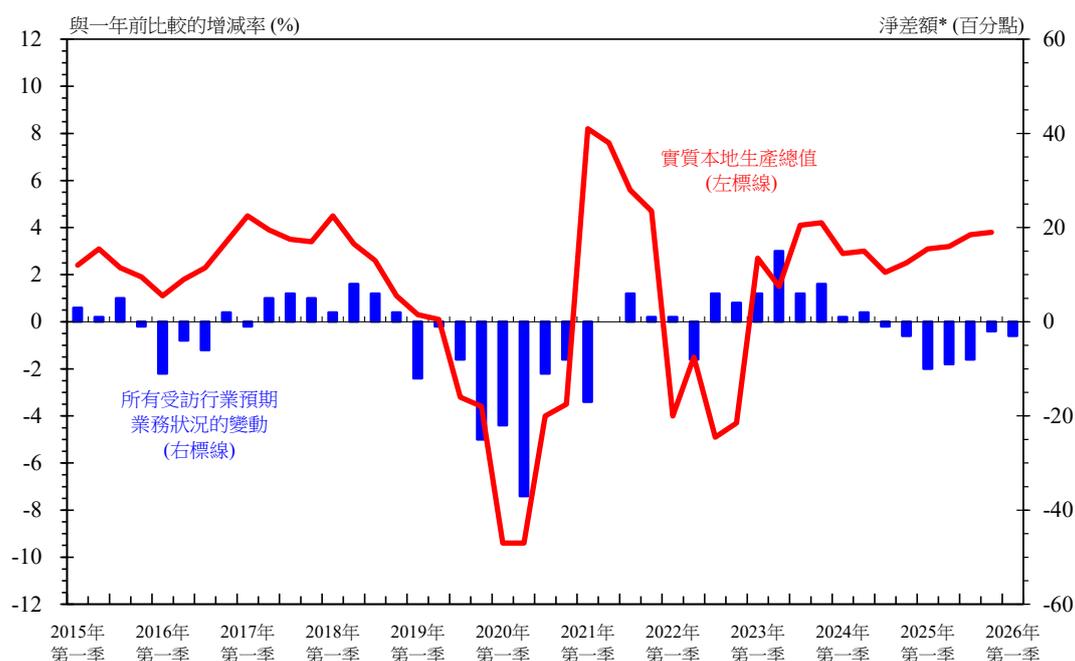
香港營商氣氛

本專題根據公開發布的多項調查結果，概述香港目前的營商氣氛。調查結果顯示，整體營商氣氛自二零二五年下半年起顯著改善。

根據政府統計處的業務展望按季統計調查⁽¹⁾所得結果，最近兩輪調查(分別在二零二五年九月二日至二零二五年十月十日，以及二零二五年十二月一日至二零二六年一月九日進行)顯示，香港大型企業的營商氣氛與二零二五年較早時進行的調查相比明顯改善(圖 1)。根據最新的調查結果，大型企業預期二零二六年第一季業務狀況勝於上一季的比例，較預期狀況遜於上一季的比例低三個百分點(即淨差額為-3)。這與上一輪的淨差額(-2)相若，並較二零二五年前數輪的淨差額(-10 至-8)明顯上升。

與上一季相比，二零二六年第一季大型企業營商氣氛顯示各行業的企業對業務狀況持不同看法(表 1)。「金融及保險業」對業務前景尤為樂觀，而「建造業」和「住宿及膳食服務業」則明顯有較多企業預期業務狀況較差。招聘意欲方面，最近的整體情況較上一輪稍為減弱，但大致與二零二五年年初的情況相近(表 2)。

圖 1：與二零二五年較早時的情況相比，大型企業的營商氣氛明顯改善



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：大型企業營商氣氛顯示各行業的企業對業務狀況持不同看法

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			二零二六年
	第四季	第一季	第二季	第三季	第四季	第一季
製造業	-19	-22	-20	-2	-15	-15
建造業	-12	-14	-16	-22	-24	-23
進出口貿易及批發業	-8	-15	-19	-18	-11	-12
零售業	-19	-31	+4	-14	+14	-1
住宿及膳食服務業	-3	-36	-37	-16	+10	-22
運輸、倉庫及速遞服務業	-1	-27	-25	-31	-11	-13
資訊及通訊業	-5	-11	-17	-9	-16	-8
金融及保險業	+2	+10	+8	+11	+13	+21
地產業	+6	-15	-11	+3	+7	-4
專業及商用服務業	+3	-8	-6	-14	-9	-12
所有以上行業	-3	-10	-9	-8	-2	-3

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：大型企業的整體招聘意欲稍為減弱

業務展望按季統計調查：從業人數預期變動						
	淨差額* (百分點)					
	二零二四年		二零二五年			二零二六年
	第四季	第一季	第二季	第三季	第四季	第一季
製造業	+3	+4	-2	+4	+15	+10
建造業	-7	-12	-12	-6	-9	-26
進出口貿易及批發業	+4	-4	+1	-6	0	+3
零售業	+2	0	+1	0	-12	-4
住宿及膳食服務業	-7	-5	-22	-7	+5	+6
運輸、倉庫及速遞服務業	+10	-2	+6	+9	+7	-19
資訊及通訊業	-4	-7	-3	-13	-1	-4
金融及保險業	+5	+9	+6	+4	+2	+7
地產業	+9	-1	+15	+10	+11	+10
專業及商用服務業	-3	-5	-3	-6	-10	-13
所有以上行業	+1	-3	-2	-2	-1	-4

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自二零二五年年中起大致維持上升趨勢，並在二零二五年十二月升至 21 個月高位，儘管在二零二六年一月稍為下跌(圖 2a)。中小企就業情緒在最近六個月左右的情況與二零二五年較早時相比大致改善，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⁾在二零二五年第四季升至全年高位後，在二零二六年第一季稍為回落，但仍高於二零二五年首三季的水平。

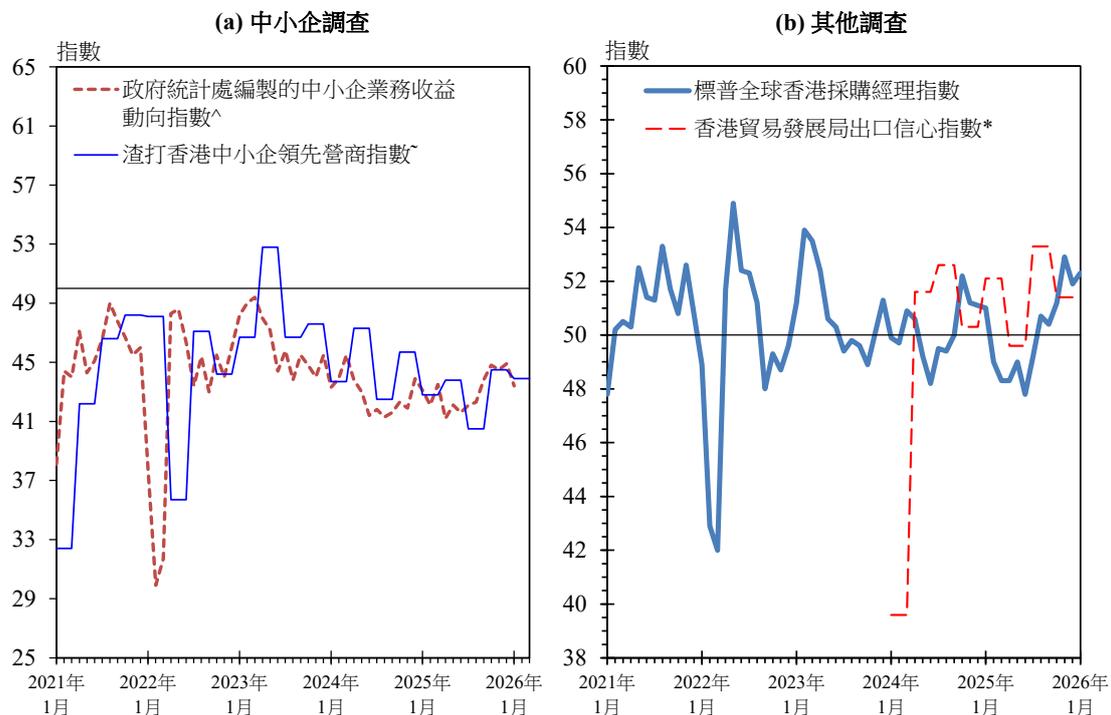
至於坊間其他調查，用以評估私營機構業務表現的標普全球香港採購經理指數⁽⁴⁾連續六個月高於強弱分界線，並在二零二六年一月上升至 52.3(圖 2b)。根據早前在二零二五年十月十七日至十一月七日期間收集的資料編製而成的香港貿易發展局(香港貿發局)出口信心指數⁽⁵⁾顯示，預期繼續有正面增長前景。

(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：其他營商氣氛指數自二零二五年下半年起普遍保持良好勢頭



- 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，顯示整體營商氣氛自二零二五年下半年起顯著改善。展望未來，儘管外圍環境仍有值得關注的不確定性，香港經濟的良好增長勢頭應有助本地營商氣氛持續改善。

- (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。