

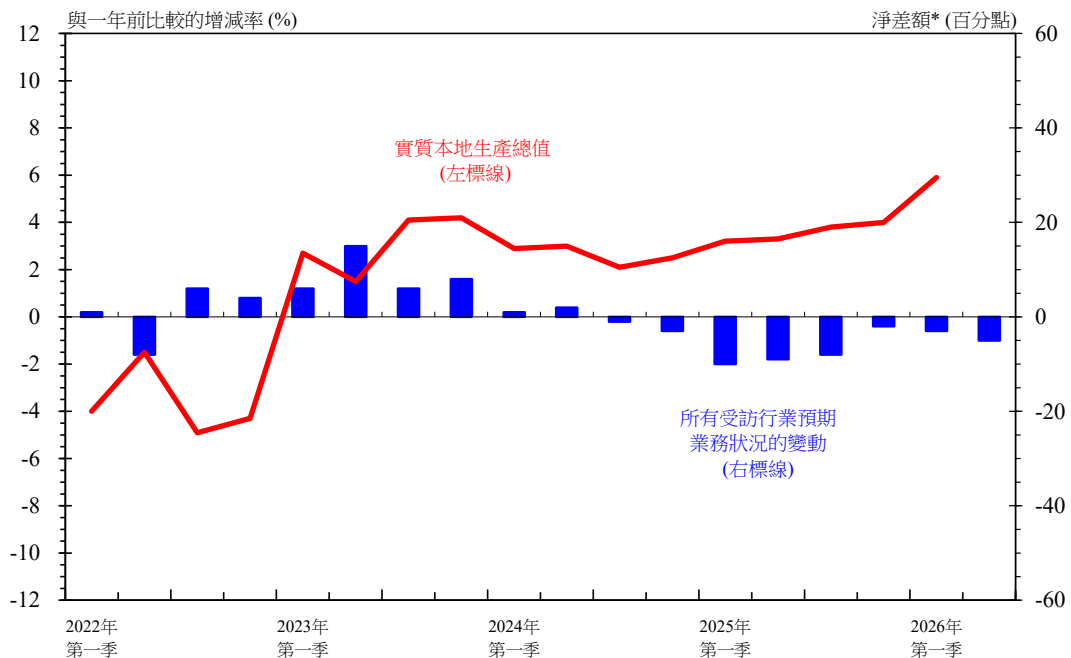
### 專題 1.3

#### 香港營商氣氛轉趨審慎

調查結果顯示，鑑於中東衝突自二月底爆發，整體營商氣氛在二零二六年第二季略為轉淡。

大型企業的營商氣氛大致維持穩定，儘管略顯審慎。根據政府統計處在三月三日至四月十三日期間進行的業務展望按季統計調查<sup>(1)</sup>所得結果，大型企業預期二零二六年第二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五個百分點，淨差額為-5(圖 1)。雖然結果略低於上一季的淨差額(-3)，但仍高於去年大部分時間的水平。

圖 1：大型企業的營商氣氛大致維持穩定，儘管略顯審慎



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 1.3 (續)

按行業分析，二零二六年第二季大型企業營商氣氛反映企業對業務前景的看法存在分歧(表 1)。部分相信較易受中東衝突觸發燃油價格上升影響的行業(例如「運輸、倉庫及速遞服務業」和「進出口貿易及批發業」)，明顯有較高比例的企業預期業務狀況將轉差。部分其他行業，包括「住宿及膳食服務業」和「建造業」，亦有較多企業預期業務狀況趨於疲弱。相比之下，「地產業」、「專業及商用服務業」和「製造業」較上一輪調查顯著改善，而「金融及保險業」的企業對業務前景則持續保持高度樂觀。整體而言，最新的招聘意欲較上一輪調查僅略為減弱，反映勞工需求大致平穩(表 2)。

表 1：大型企業營商氣氛反映各行業的企業對業務前景的看法存在分歧

業務展望按季統計調查：業務狀況預期變動						
	淨差額* (百分點)					
	二零二五年				二零二六年	
	第一季	第二季	第三季	第四季	第一季	第二季
製造業	-22	-20	-2	-15	-15	0
建造業	-14	-16	-22	-24	-23	-21
進出口貿易及批發業	-15	-19	-18	-11	-12	-9
零售業	-31	+4	-14	+14	-1	-3
住宿及膳食服務業	-36	-37	-16	+10	-22	-35
運輸、倉庫及速遞服務業	-27	-25	-31	-11	-13	-24
資訊及通訊業	-11	-17	-9	-16	-8	-16
金融及保險業	+10	+8	+11	+13	+21	+12
地產業	-15	-11	+3	+7	-4	+9
專業及商用服務業	-8	-6	-14	-9	-12	+2
所有以上行業	-10	-9	-8	-2	-3	-5

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顯示勞工需求大致平穩

業務展望按季統計調查：就業人數預期變動						
	淨差額* (百分點)					
	二零二五年				二零二六年	
	第一季	第二季	第三季	第四季	第一季	第二季
製造業	+4	-2	+4	+15	+10	+2
建造業	-12	-12	-6	-9	-26	-9
進出口貿易及批發業	-4	+1	-6	0	+3	-2
零售業	0	+1	0	-12	-4	-10
住宿及膳食服務業	-5	-22	-7	+5	+6	-21
運輸、倉庫及速遞服務業	-2	+6	+9	+7	-19	-5
資訊及通訊業	-7	-3	-13	-1	-4	-20
金融及保險業	+9	+6	+4	+2	+7	+9
地產業	-1	+15	+10	+11	+10	+15
專業及商用服務業	-5	-3	-6	-10	-13	-7
所有以上行業	-3	-2	-2	-1	-4	-5

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。

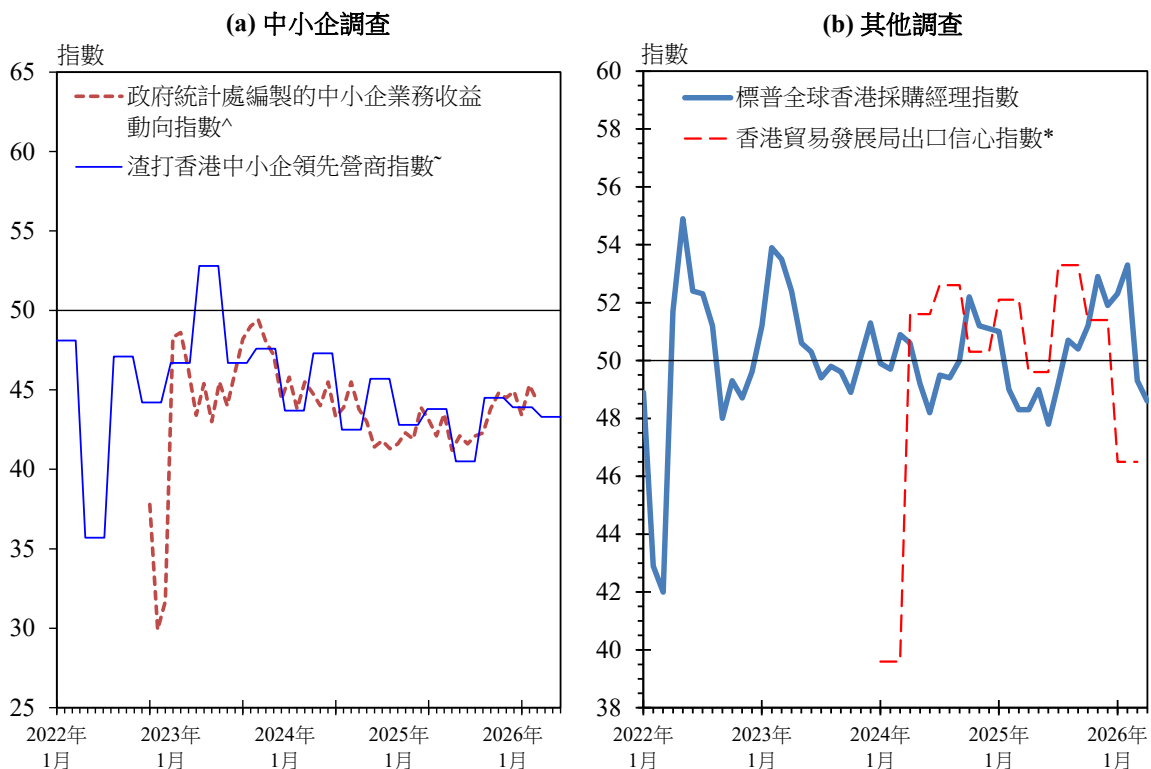
### 專題 1.3 (續)

中小型企業(中小企)的營商信心轉趨審慎。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。中小企**業務收益的現時動向指數**和**展望動向指數**由二月的近兩年高位略為回落(圖 2a)。

**業務收益的現時動向指數**在二月升至 45.3 的近兩年高位，其後受中東衝突影響，在三月回落至 44.3，主要反映物流業明顯轉弱，而其他大多數行業則展現出較強韌性。**業務收益的展望動向指數**由二月的 47.6 回落至 46.9，但各行業的表現分化。當中，物流和零售業的業務前景顯著減弱，其餘大部分行業則僅錄得輕微減弱。相比之下，批發和地產業的業務前景有所改善。中小企整體就業情緒在同期維持大致穩定，**就業人數的動向指數**維持在約 49 的水平。

其他調查方面，渣打香港中小企領先營商指數<sup>(3)</sup>在第二季進一步微跌，反映中小企更審慎的取態。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>連續七個月高於強弱分界線，其後自三月起跌至分界線之下(圖 2b)。根據早前在一月至二月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<sup>(5)</sup>顯示，在持續的全球貿易和經濟不確定性下，出口商普遍持審慎態度，惟有關指數尚未反映中東衝突所帶來的相關影響。

圖 2：其他營商氣氛指數近期轉趨審慎



註： (A) 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。

**專題 1.3 (續)**

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。整體而言，調查結果顯示，中東衝突自二月下旬爆發以來，令地緣政治緊張局勢升溫，營商氣氛在近月略為回軟。雖然部分行業較受影響，但營商狀況和前景維持強韌。

- 
- (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。
  - (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。