

專題 1.1

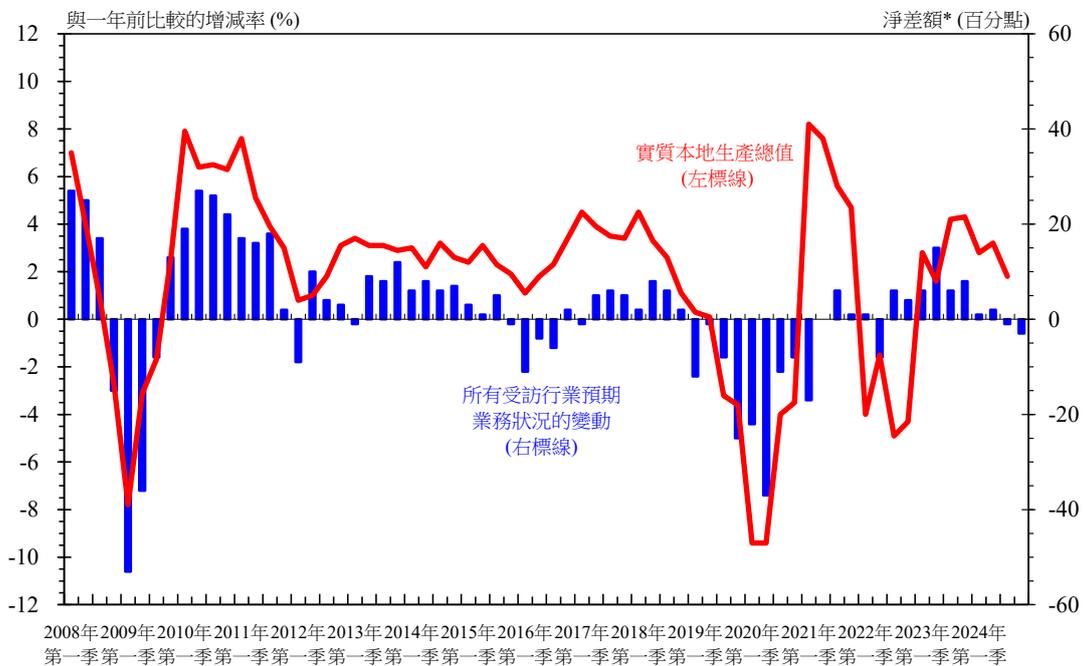
香港營商氣氛

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。調查結果顯示整體營商氣氛在過去數月普遍維持低迷，但一些指標在最近期有改善迹象。

根據政府統計處在二零二四年九月三日至十月十五日進行的業務展望按季統計調查⁽¹⁾所得結果，第四季香港大型企業的整體營商氣氛持續偏弱(圖 1)。大型企業中，預期二零二四年第四季業務狀況勝於第三季的受訪者所佔比例，較預期狀況遜於第三季的受訪者所佔比例低 3 個百分點(即淨差額為-3)，上一輪調查的淨差額則為-1。

大型企業的營商氣氛因行業而異(表 1)。「金融及保險業」的淨差額繼續處於正數區間，「地產業」和「專業及商用服務業」的淨差額轉為正數。「運輸、倉庫及速遞服務業」和「建造業」的淨差額在負數區間內有相對改善。與此同時，「住宿及膳食服務業」的淨差額跌進負數區間。「資訊及通訊業」、「進出口貿易及批發業」、「製造業」和「零售業」的淨差額在負數區間內錄得不同程度的跌幅。大型企業的招聘意欲總體上大致維持穩定(表 2)。

圖 1：大型企業的整體營商氣氛持續偏弱



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：大型企業的營商氣氛
因行業而異

業務展望按季統計調查：業務狀況預期變動						
	淨差額*(百分點)					
	二零二三年		二零二四年			
	第三季	第四季	第一季	第二季	第三季	第四季
製造業	+20	-2	+2	+8	-2	-19
建造業	+10	+1	-9	-11	-16	-12
進出口貿易及批發業	+7	+5	-9	-9	-1	-8
零售業	+18	+32	+3	-16	-16	-19
住宿及膳食服務業	+41	+33	+9	+7	+6	-3
運輸、倉庫及速遞服務業	+4	+11	+5	+4	-2	-1
資訊及通訊業	+2	+9	-4	+1	-3	-5
金融及保險業	+4	+10	+14	+19	+7	+2
地產業	-2	+6	-6	+8	0	+6
專業及商用服務業	+5	+1	+1	-9	-3	+3
所有以上行業	+6	+8	+1	+2	-1	-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：大型企業的招聘意欲
總體上大致維持穩定

業務展望按季統計調查：就業人數預期變動						
	淨差額*(百分點)					
	二零二三年		二零二四年			
	第三季	第四季	第一季	第二季	第三季	第四季
製造業	+26	+11	+13	+7	+13	+3
建造業	+6	+2	-8	+11	+3	-7
進出口貿易及批發業	-2	+1	-1	+1	0	+4
零售業	+8	+14	+7	+6	+3	+2
住宿及膳食服務業	+31	+23	+21	+11	+4	-7
運輸、倉庫及速遞服務業	+6	+8	+8	+9	+9	+10
資訊及通訊業	-6	-2	-11	-15	-8	-4
金融及保險業	+8	+10	+10	+12	+7	+5
地產業	+8	+19	+10	+15	+9	+9
專業及商用服務業	+4	+6	+6	+5	-3	-3
所有以上行業	+8	+9	+6	+7	+3	+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在八月至十月期間在 41.3 至 42.3 之間的較低水平徘徊(圖 2a)。中小企的就業情緒在同期略見改善，信貸情況維持寬鬆。與此同時，渣打香港中小企領先營商指數⁽³⁾在第三季下跌，但在第四季回升。

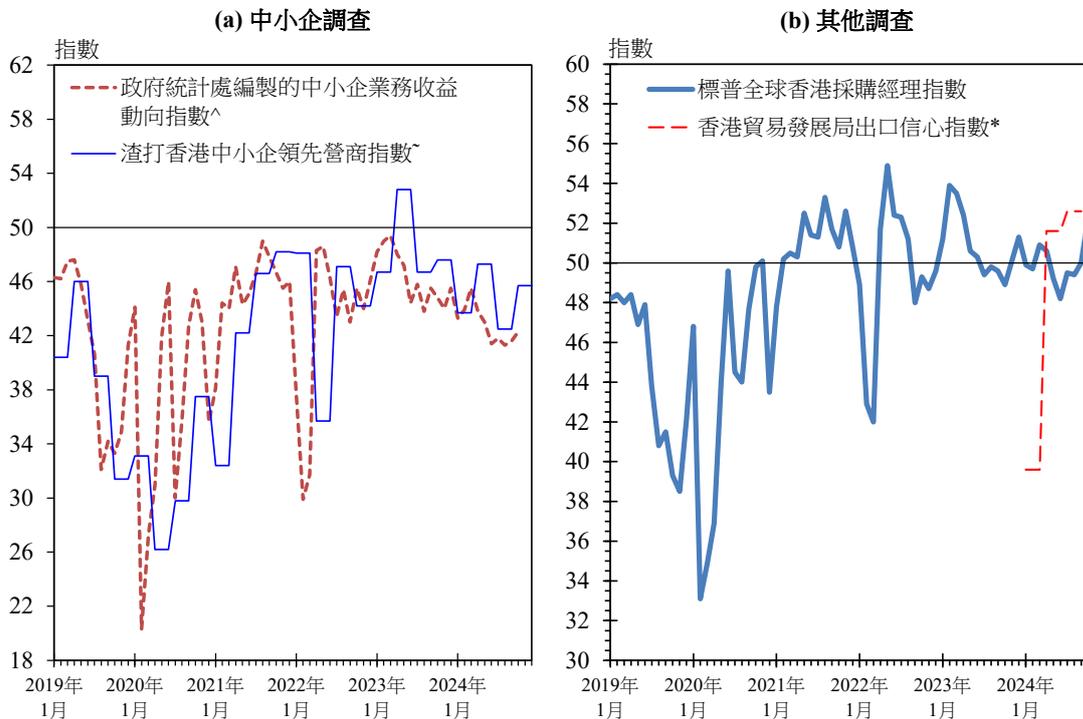
至於坊間其他調查，用以評估私營機構業務表現的標普全球香港採購經理指數⁽⁴⁾在八月維持在收縮區間，但在九月升至強弱分界線，並在十月進一步升至 52.2。香港貿易發展局(香港貿發局)出口信心指數⁽⁵⁾顯示，出口商態度樂觀，並預期出口會持續溫和增長。出口商繼續對東盟和內地市場感到樂觀。對於受訪的出口商，未來 12 個月業務上的三大挑戰分別為運輸成本上升、勞工和生產成本上漲，以及資金成本高企。

(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：其他營商氣氛指標在過去數月普遍維持低迷，但一些指標在最近期有改善迹象



- 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，整體營商氣氛在過去數月普遍維持低迷，但一些指標在最近期有改善迹象。展望未來，儘管環球經濟的不確定性和貿易磨擦或會造成一些負面影響，但金融環境逐步放鬆，加上中央政府最近推出支持內地經濟的政策措施，以及各項惠港措施，應會有利營商氣氛。

- (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。