

研究报告

欢迎扫码关注
工银亚洲研究



中国工商银行 (亚洲)

东南亚研究中心

李卢霞 徐麒钧 林孟贤
文晨宇 周文敏

二季度以来香港中小企业 经营动态

核心观点:

2024 年二季度, 香港经济稳健复苏, GDP 同比增长 3.3%, 增速较一季度 (+2.8%) 提升。“物流 (G)” 反弹是阶段经济增长主引擎; “人流 (H)” 延续复常, 但消费拉动力有所减弱; “资金流 (C)” 动能分化, 地产交投小幅回暖, 金融交投仍有一定压力。往后看, 受益于赴港人流持续恢复、美联储降息等因素提振, 香港全年经济仍有望实现 3.0% 以上的增长。

香港本地营商情况方面, 截至 7 月末, 香港本地公司数量连续五个月净增长; 三季度进出口贸易等行业中小企业对全球经济不确定性的担忧情绪提升。但整体而言, 亚洲制造业景气相对较优、港澳居民进境免税额增加等因素, 仍可提供积极支持。

中小企业信贷供给方面, 2024 年二季度信贷需求与一季度基本持平。香港特区政府“中小企融资担保计划”等措施继续发挥积极作用, 香港金管局举办“银行业支持中小企研讨会”, 支持银行业通过金融科技创新助力中小企业经营发展。

二季度以来香港中小企业经营动态

一、香港二季度经济回顾及展望：“物流”延续回暖仍是二季度增长主引擎，后续“人流”、“资金流”有望全面发力

香港 2024 年二季度 GDP 同比增长 3.3%，增速较一季度 (+2.8%) 提升，实现连续 6 个季度增长（见图表 1）。根据“HGC 三元流动模型”¹分析具体增长动能：

图表 1：香港 GDP 同比增速 (%)



资料来源：WIND、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心。

“物流（G）”延续反弹仍是增长主引擎。全球贸易延续回暖，内地出口持续高增长，继续提振香港转口贸易相关活动。二季度香港出口、进口货值同比分别升 12.5%、7.4%，香港贸发局二季度出口信心展望指数升至 54.3（一季度：

¹ “HGC 三元流动模型”为中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心建立的对香港经济进行分析预测的模型。“HGC 三元流动模型”聚焦影响香港经济增长的三个重要变量：“人流”（Human）、“物流”（Goods）及“资金流”（Capital）。模型的预测方法以动态因子模型（dynamic factor model）为基础，主要采用向量自回归方法（vector autoregression）。预测因子包括宏观经济数据、行业货值数据、市场高频指数等。

47.4) (见图表 2)。

赴港“人流(H)”延续增长，增长拉动力有所减弱。 二季度访港旅客量同比增 17.2%，至 992 万人次，但期内零售销售值同比跌 12%。港人北上消费增多、内地旅客消费模式转变、行业竞争加剧、阶段汇率等因素，给本地餐饮零售等企业经营带来挑战，减弱“人流(H)”的增长贡献(见图表 3)。

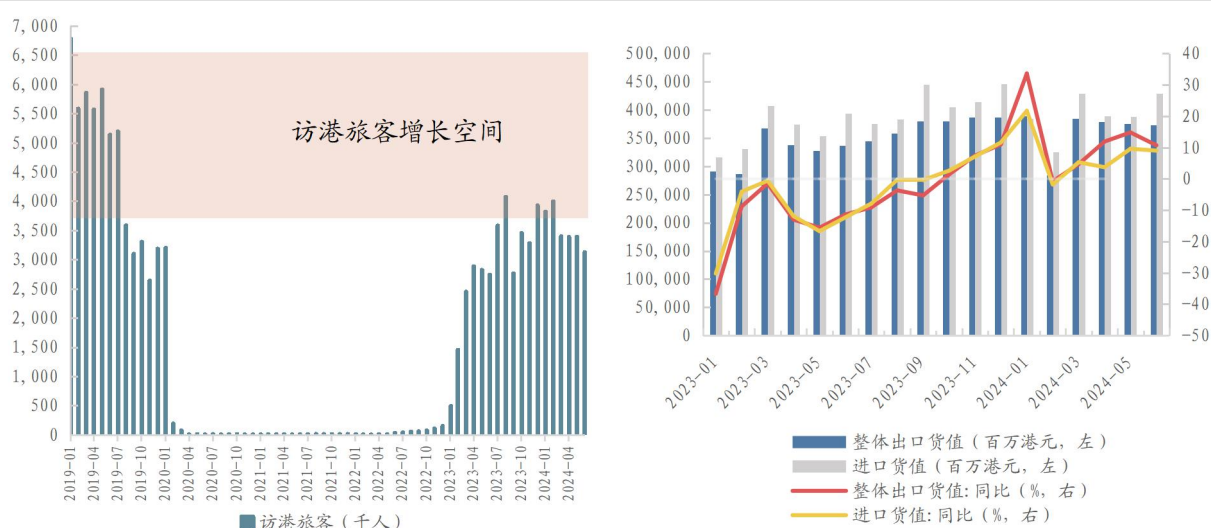
“全面撒辣”提振“资金流(C)地产项”回暖。 二季度住宅楼宇买卖合约量、额同比各增 47.2%、34.7%。发展商集中推售新盘，供应充足叠加收入预期阶段偏弱等因素仍影响楼价，人才计划及留学生来港支持住宅租赁需求升温，二季度私人住宅售价指数累计跌 2%，租金指数升 2%(见图表 4-5)。

“资金流(C)金融项”仍承压、但压力趋弱。 港交所 IPO 以中小型企业为主，二季度共 17 只新股主板上市，募资总额同比跌 24%至 84.5 亿港元；恒指二季度波动收升 7%。内地居民保单需求延续增加，截至 6 月末保险就业人数 6.31 万人，较 3 月末增加 1.6%。利率高企、内外利差延续倒挂、叠加地缘复杂形势拖累市场营商信心，香港银行业贷款及中收增长偏弱。截至 6 月末，香港认可机构贷款总额较 3 月末下降 0.9%、至近 9.99 万亿港元(见图表 6-7)。

展望全年，全球多家央行降息料提振投资和贸易，“物流(G)”预期仍是年内香港经济增长的重要拉动力；赴港

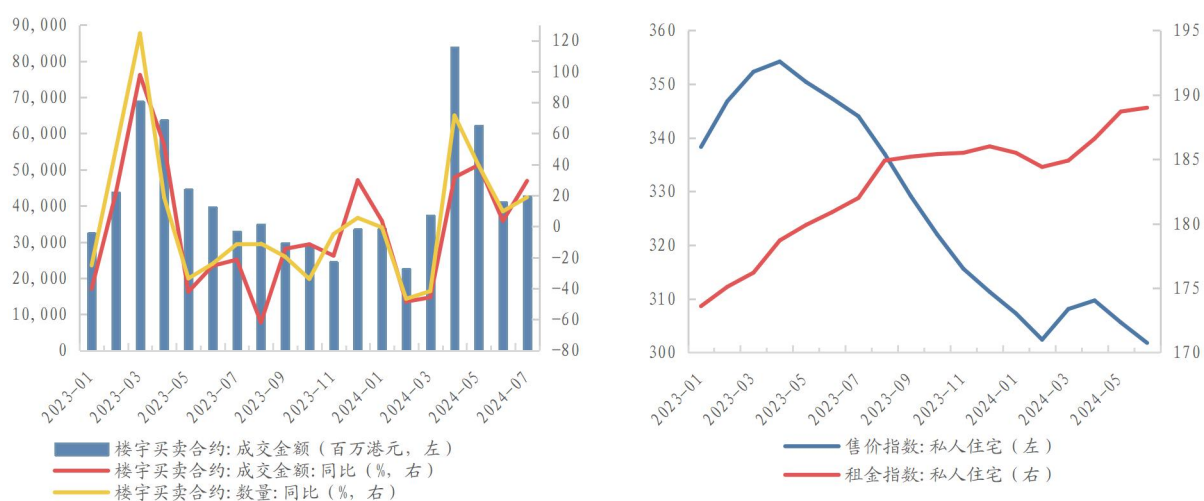
旅客延续恢复、免税额调高政策落地，有望提振“人流(H)”的增长动能；美联储降息在即、互联互通扩容政策细则落地等，预将共同夯实地产和资本市场交投回暖基础。预计香港全年可实现高于3.0%的GDP增长，高于主要发达经济体增速预测值。但后续亦需继续关注美联储降息路径、地缘形势变化等不确定性事件的非预期影响。

图表 2-3：访港旅客情况及进出口货值走势



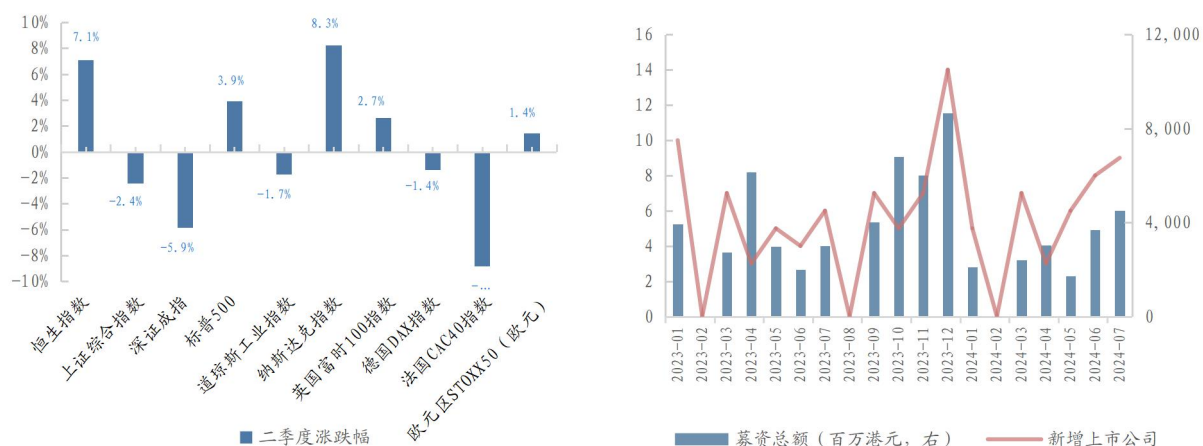
数据来源：香港政府统计处，Wind，中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

图表 4-5：楼宇买卖合约金额、私人住宅售价/租金指数走势



数据来源：Wind，中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

图表 6-7：恒指表现及港交所 IPO 情况



数据来源：Wind，中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

二、2024 年二季度以来香港中小企业经营概况

（一）中小企业经营情况：本地公司总数量连续五个月净增长、中小企二季度破产申请数量整体有所增加

1. 香港本地公司总数量连续五个月净增长，中小企二季度破产申请数量有所增加，三月末专业及商用服务、社会及个人服务企业数量增加。

根据香港财经事务及库务局统计，2024 年 7 月，香港新成立本地公司数字持续增长，按月增加 13,412 间新公司，高于解散公司 7,599 间，连续五个月录得净增长（见图表 8），整体表现与香港二季度 GDP 增速环比走升的趋势一致。

图表 8：2014–2024 年香港公司数目统计情况

年份/月份	新成立本地公司	已解散公司数目	非本地公司累计总数	破产呈请书	发出接管/破产令的数目	强制清盘呈请书
2014 年	141,659	57,820	9,624	10,027	9,674	388
2015 年	139,209	123,737	10,029	9,875	9,750	408
2016 年	144,883	92,843	9,983	9,051	8,919	456
2017 年	160,229	118,073	10,434	7,855	7,627	404
2018 年	151,739	135,373	11,061	7,480	7,146	367
2019 年	124,741	146,228	12,494	8,151	7,762	419
2020 年	99,405	92,135	13,752	8,693	6,685	449
2021 年	110,840	124,150	14,348	7,197	7,105	493
2022 年	104,120	88,232	14,533	6,920	5,312	481
2023 年	132,246	94,002	14,826	7,860	7,348	566
2024 年 1 月	11,122	6,516	14,849	753	782	67
2 月	6,997	11,626	14,898	648	554	53
3 月	12,429	11,390	14,932	783	641	69
4 月	12,256	7,378	14,942	742	859	66
5 月	12,230	12,065	14,931	871	624	61
6 月	11,430	8,020	14,959	702	666	68
7 月	13,412	7,599	14,957	780	809	73

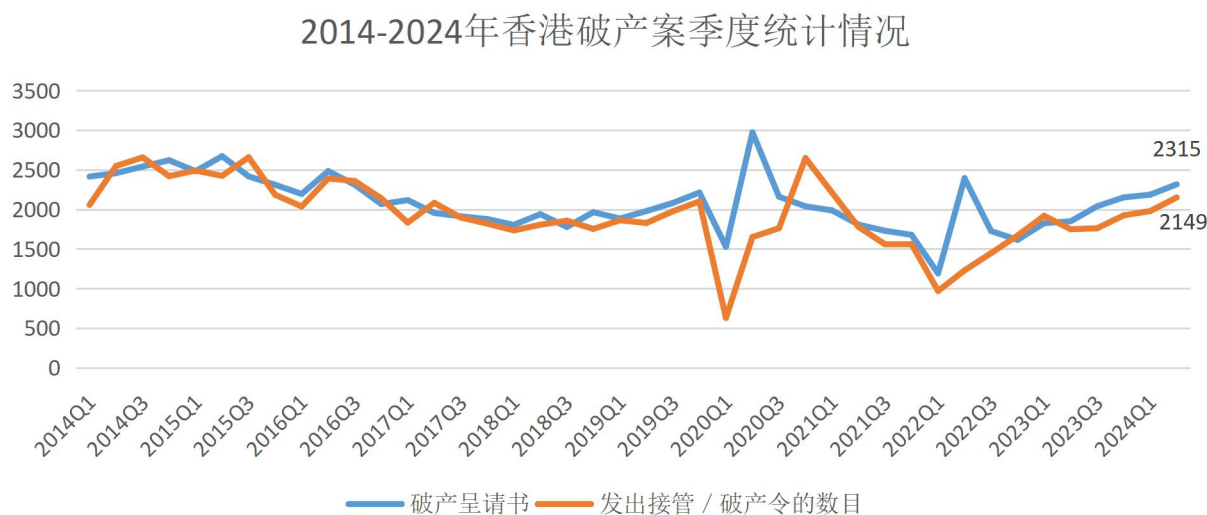
数据来源：香港公司注册处、香港破产管理署、香港财经事务及库务局社交平台发文

根据香港破产管理署发布的最新数据²，2024 年二季度，公司破产申请累计 2,315 宗，较 2024 年一季度增加 131 宗，

² 考虑到中小企业占所有企业的比例为 98%，且中小企业的破产往往牵涉到企业主的破产，故通过香港破产管理署发布的破产清盘数据，可以侧面反映香港中小企的生存情况。

较前 24 个月每季度平均水平增加 343 宗（17.4%）。二季度发出破产令 2,149 宗，较 2024 年一季度增加 172 宗，较前 24 个月每季度平均水平增加 440 宗（25.8%）（见图表 9）。

图表 9：2014-2024 年香港破产案季度统计情况（截至 2024 年二季度）



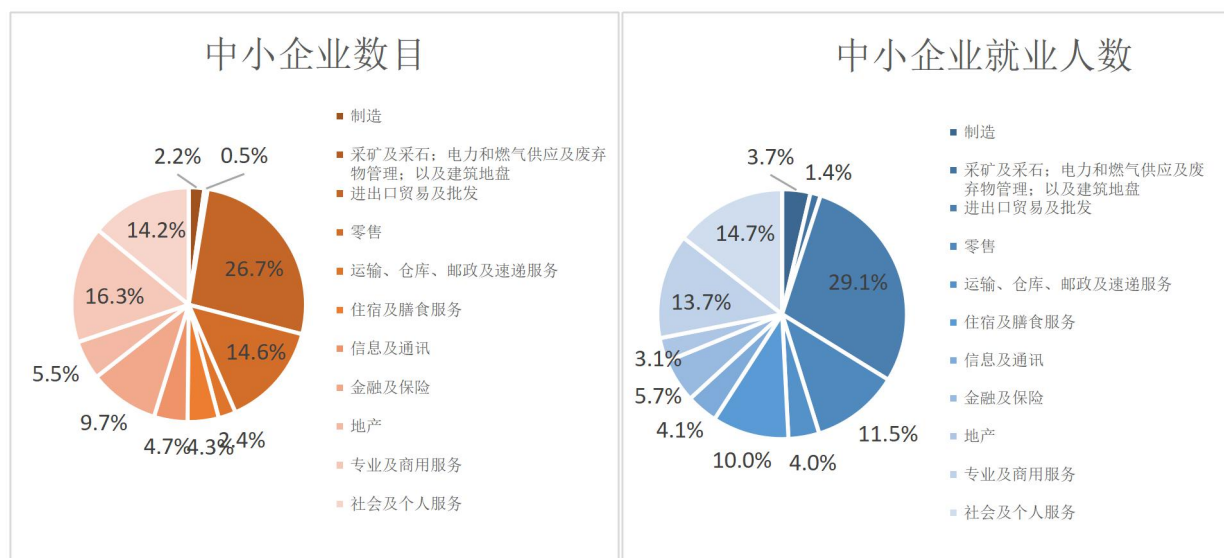
数据来源：香港破产管理署、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

根据香港政府统计处数据，截至 2024 年 3 月末，香港共有 36.0 万家中小企业³，约占相关商业单位数量的 98%，中小企业就业人数约 121 万人，与 2023 年 3 月末的统计数据（约 36.4 万家）略微减少。2024 年一季度较 2023 年末共减少 1,807 家中小企业，其中：**进出口贸易及批发行业**减少 951 家至 92,271 家，**零售业**减少 799 家至 51,877 家，**金融及保险**减少 223 家至 34,545 家，**专业及商用服务**增加 68 家至 59,083 家，**社会及个人服务**增加 50 家至 51,964 家（见

³ 数据来源于香港政府统计处，单位数量不包括农林渔业、建造业及公共行政单位。

图表 10)。

图表 10：香港中小企业数量及就业人数行业占比情况（截至 2024 年 3 月末）



数据来源：香港政府统计处、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

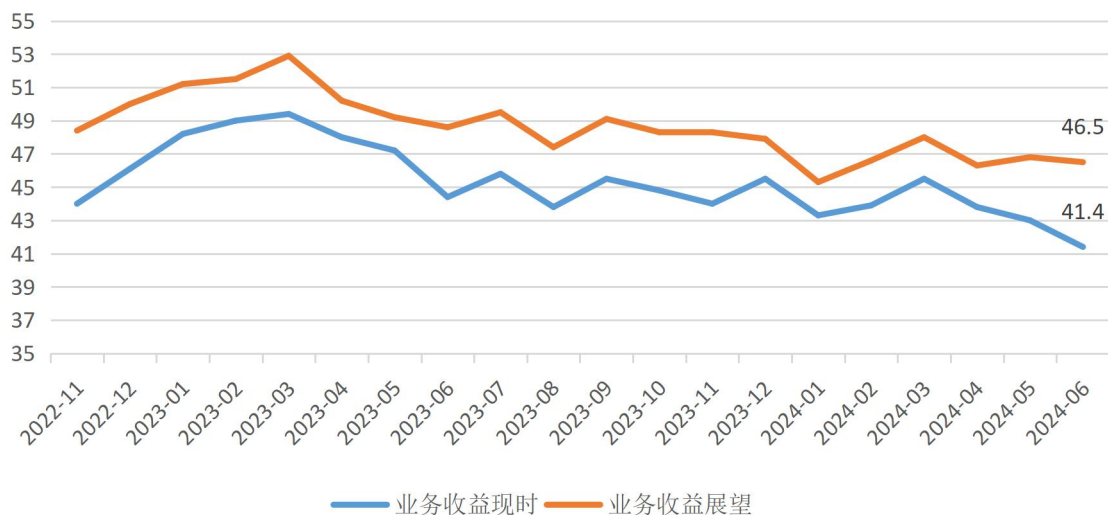
2. 2024 年二季度中小企业整体收益仍有阶段压力，地产业收益现时指数环比上升，出口行业展望指数亦积极。

整体收益指数看，根据香港政府统计处《中小型企业业务状况按月统计调查报告》⁴，2024 年 6 月，中小企业业务收益现时动向指数为 41.4，较 3 月（45.5）、5 月（43）有所下降，同比 2023 年 6 月（44.4）下降 3.0；6 月份业务收益展望动向指数为 46.5，较 3 月（48）略微下降、与 5 月（46.8）基本持平，同比 2023 年 6 月（48.6）有所下降（见图表 11）。二季度整体来看，2024 年 4、5 月较 3 月份有所下降，与 1、

⁴ 香港政府统计处根据中小型企业业务状况按月统计调查搜集得来的意见，编制了一套动向指数（包括现时与展望动向指数）1。“现时动向指数”反映目前的业务情况与上月比较，指数高于 50 表示业务情况普遍向好，低于 50 则表示 0 情况恰恰相反。然而，此数值不能反映变动的幅度，因这项统计调查并没有搜集有关变动幅度的资料。涵盖行业内的中小企业是指就业人数少于 50 人的机构单位。

2 月基本持平。

图表 11：2022 年 11 月-2024 年 6 月香港中小企业业务收益动向指数

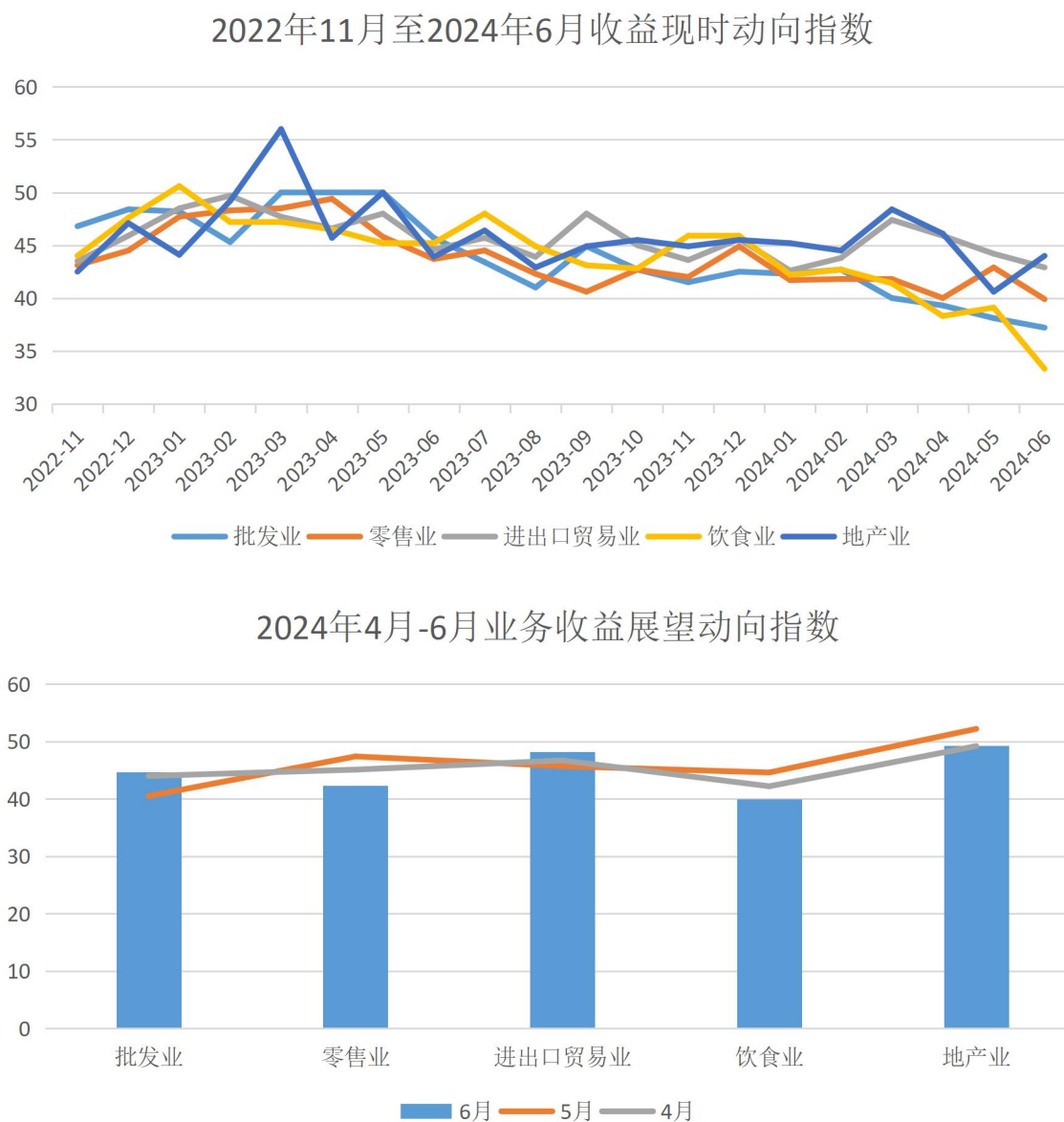


数据来源：香港政府统计处、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

分行业收益指数看，2024 年 6 月，零售业收益现时动向指数为 39.9，环比(-3)、同比(-3.8)，展望动向指数为 42.3，环比(-5.1)；饮食业收益现时动向指数为 33.3，环比(-5.8)、同比(-11.9)，展望动向指数为 40，环比(-4.6)；进出口贸易行业收益现时动向指数为 42.9，环比(-1.3)、同比(-1.7)，展望动向指数为 48.2，环比(+2.5)；批发业收益现时动向指数为 37.2，环比(-0.9)、同比(-8.5)，展望动向指数为 44.7，环比(+4.2)；地产业收益现时动向指数为 44，环比(+3.4)、同比(+0.1)，展望动向指数为 49.3，环比(-2.9)（见图表 12）。零售业和饮食业挑战主要来自港人北上消费增多、内地旅客消费模式转变、行业竞争加剧、阶段汇率等因素影响，地产业收益状况好转得益于

楼市“全面撤辣”效应等；2024年上半年香港出口和进口货量分别上升7.6和3.7，提振出口行业营收信心。

图表 12：香港中小企业业务收益动向指数（分行业）



数据来源：香港政府统计处、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

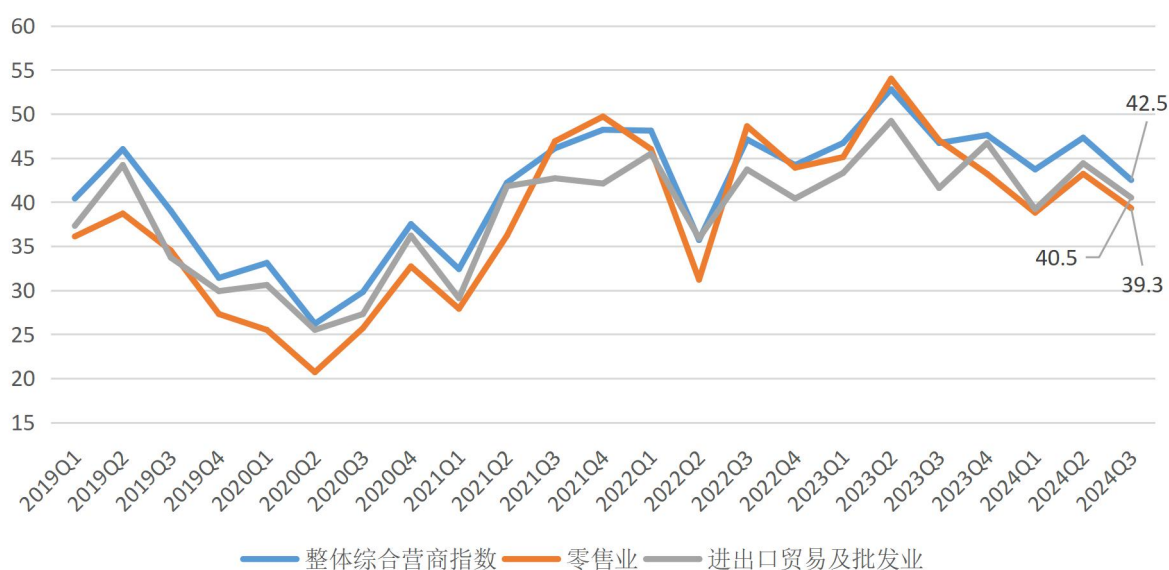
（二）中小企业营商信心：2024年三季度中小企业营商信心指数环比走低，进出口贸易等行业中小企业对全球经济

不确定性的担忧情绪提升

1. 疫后中小企业营商信心波动恢复。

根据“渣打香港中小企领先营商指数”（以下简称指数⁵）调查显示，2024年三季度该指数录得42.5，按季下跌4.8，未能延续一季度升势，2023年以来看，疫后中小企业整体营商信心波动恢复，仍有一定压力，但与疫情前相比仍趋势整体向好。分行业看：零售业综合营商指数按季下跌3.9（至39.3），进出口贸易及批发业指数按季下跌3.9至40.5（见图13）。

图表 13：2019–2024 年渣打中小企业综合营商指数及零售、进出口贸易及批发指数



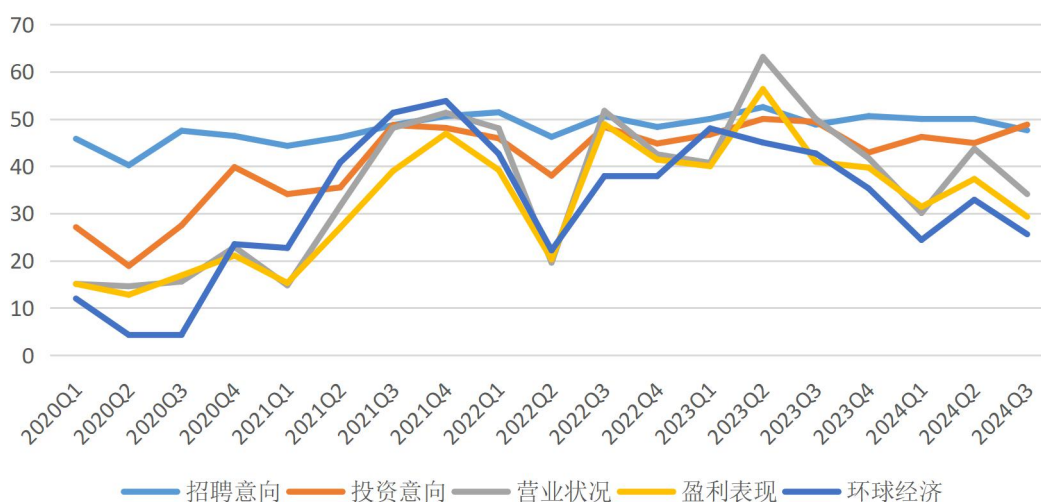
数据来源：香港生产力促进局、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

⁵ 渣打中小企指数是渣打香港赞助的一项针对香港中小型企业营商状况的季度调查。香港生产力促进局的调查团队于每季度访问不少于800家来自制造业、建筑业、进出口贸易及批发业、零售业、运输、仓库及速递服务业、住宿及饮食服务业、信息及通讯业、金融及保险业、专业及商用服务业、地产业，以及社会及个人服务业的本地中小企决策人，了解他们对近期营商环境的信心。调查范围包括招聘意向（25%）、投资意向（25%）、营业状况（20%）、盈利能力（20%）和全球经济（10%）五个不同比重的营商环境扩散指数。

2. 零售业整体营商意愿较为谨慎。

三季度零售业除投资意向指数按季上升 3.9 至 48.8、营业状况、盈利表现、环球经济和招聘意向指数均承压，分别按季下跌 9.6（至 34.1）、8（至 29.3）、7.3（至 25.6）和 2.4（至 47.6）（见图表 14），或反映了市场担忧全球经济不确定性仍高、赴港游客消费模式变化带来的挑战等。赴港人流延续恢复，国家提高港澳进境居民携带行李物品免税额叠加提高至人民币 1.5 万元⁶、香港特区政府陆续出台吸引游客来港等相关举措陆续出台，未来有望提振零售业中小企业经营前景。

图表 14：2020–2024 年渣打中小企业营商信心指数中五大分项指数（零售业）



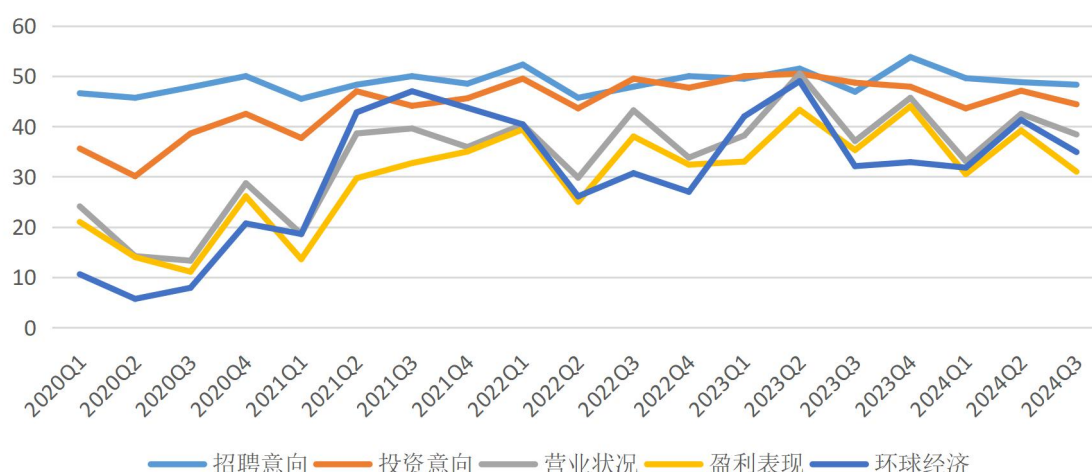
数据来源：香港生产力促进局、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

3. 进出口贸易及批发行业担忧情绪提升。

⁶ 年满 18 周岁的居民旅客携带行李物品免税额提高至 1.2 万元，叠加免税店购买商品免税额达到 1.5 万元。8 月 1 日起，除横琴“一线”口岸外，上述措施推广至全部进境口岸。

三季度进出口贸易及批发业招聘意向指数与上季基本持平，盈利表现、环球经济、营业状况及投资意向指数分别下降 8.2（至 31）、6.4（至 34.9）、4.1（至 38.4）和 2.7（至 44.4）（见图表 15）。或反映了市场对全球经济增长及贸易活动景气前景的担忧，2024 年 7 月全球制造业 PMI 降至 48.9，连续四个月环比下降，但亚洲制造业 PMI 仍在荣枯线上方，后续区域贸易活动仍可延续提振香港转口贸易表现。

图表 15：2020-2024 年渣打中小企业营商信心指数中五大分项指数（进出口贸易及批发业）



数据来源：香港生产力促进局、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

（三）中小企业融资状况：中小企业信贷需求与一季度基本持平，政府多举措支持中小企业融资

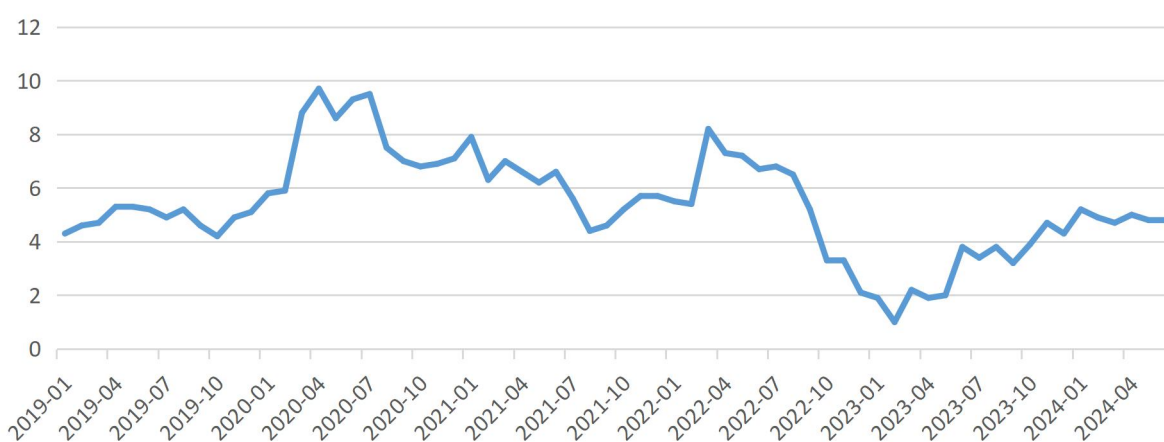
1. 中小企业信贷需求较强，但尚未恢复至疫情前水平。

香港政府统计处面向中小企业信贷需求的月度调查显示⁷，2024 年二季度，有信贷需求的中小企业占比仍呈现“先

⁷ 数据来源《中小型企业业务状况按月统计调查》。这项统计调查从香港各选定行业内约 600 间中小企的固定样本搜集他们的意见，涵盖行业内的中小企是指就业人数少于 50 人的机构单位。受访者在提供意见

升后降”情况，由2024年3月4.7%上升至4月5.0%，其后下降至5、6月4.8%，同比较2023年6月（3.8%⁸）上升明显。总结而言，2024年二季度，中小企业信贷需求与一季度基本持平，同比明显提升，但尚未恢复至疫情前水平，与中小企业营商信心波动恢复的趋势一致（见图表16）。

图表 16：2019–2024 年有信贷需求的香港中小企占比（截至 2024 年 6 月）



数据来源：香港政府统计处、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

2. 中小企业获取贷款难度环比下降。

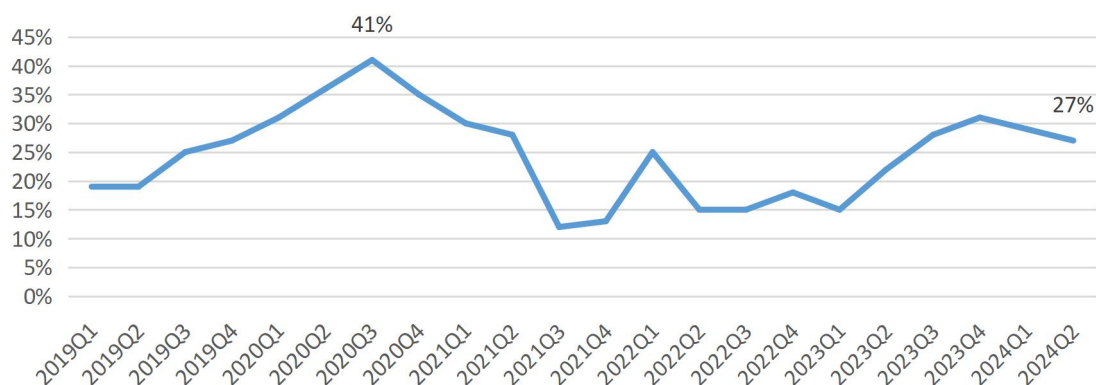
根据香港金融管理局（香港金管局）委托香港生产力促进局对中小企业贷款状况的调查⁹显示，2024年二季度，受访中小企业认为银行贷款批核较困难的占比按季环比下降2%（至27%）（见图表17）。

时，已撇除受正常季节性变动的影响。

⁸ 由于这项按月统计调查旨在最短时间内完成，因此在其抽样方法及样本规模上均有一定局限。此外，有关获取信贷情况的评估亦因所涉及的中小企数目不大及统计调查的自愿性质而可能有较大的按月波动。

⁹ 香港金融管理局委托香港生产力促进局由2016年第3季起进行是项调查。调查抽取约2,500家中小企，收集各企业高级管理人员对公司贷款状况的看法，调查结果有助从需求角度了解中小企获得银行贷款的状况。

图表 17：受访中小企业对银行贷款批核较困难的比例（较 6 个月前的改变）



数据来源：香港生产力促进局、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

3. 香港特区政府“中小企融资担保计划”及香港金管局支援措施持续助力中小企业发展。

香港特区政府继续加大“中小企融资担保计划”等支持措施实施力度。截至 2024 年 7 月 5 日，八成、九成和百分百担保获批准的申请数目分别为 26,425 笔、12,735 笔和 66,977 笔，获批申请涉及的总贷款金额分别为 114,472.17 百万港元、23,472.13 百万港元和 143,253.41 百万港元（见图表 18）。其中，八成、九成和百分百担保获批准的申请数目分别增加 443 笔、912 笔和 323 笔，获批申请涉及的总贷款金融分别增长 1,468.62 百万港元、1,440.27 百万港元和 851.44 百万港元。

图表 18：八成及九成信贷担保产品及百分百担保特惠贷款主要统计数据（截至 2024 年 7 月 5 日）

	八成信贷担保产品	九成信贷担保产品	百分百担保特惠贷款
	（与 2024 年 4 月 5 日数据对比）		
接获的申请数目	29,640 (+506)	13,873 (+1,076)	72,824 (+350)
获批准的申请数目 （不包括已撤回的申请）	26,425 (+443)	12,735 (+912)	66,977 (+323)
被拒绝的申请数目	158 (+4)	124 (+25)	679 (+35)
申请人 / 贷款机构撤回申请的数目	2,950 (+66)	782 (+96)	4,871 (+34)
接获申请涉及的总贷款金额（百万港元）	132,073.98 (+1,788.06)	25,612.56 (+1,617.56)	160,292.86 (+2,339.78)
接获申请涉及的总信贷担保金额（百万港元）	105,659.18 (+1,430.44)	23,051.30 (+1,455.8)	
获批申请涉及的总贷款金额（百万港元）	114,472.17 (+1,468.62)	23,472.13 (+1,440.27)	143,253.41 (+851.44)
获批申请涉及的总贷款金额（百万港元）	91,577.74 (+1,174.9)	21,124.92 (+1,296.24)	

数据来源：香港按揭证券有限公司、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

多项中小企业资助计划持续发力。截至 2024 年 5 月 31 日，“中小企业市场推广基金 (EMF)” 获批申请数目 375,880 笔，批出资助金额 5,488.52 百万港元，“科技券计划 (TVP)”、“创新科技署企业支援计划 (ESS)” 获批申请数目分别 33,570 笔、约 23,100 笔，批出资助金额 5,983.60 百万港元以及约 685.50 百万港元。截至 2024 年 6 月 30 日，“工商机构支援基金 (TSF)” 获批申请数目增长至 120 笔，批出资助金额 237.83 百万港元。截至 2024 年 7 月 1 日，“BUD

专项基金”获批申请数目为 7,053 笔，资助金额达 4,415.57 百万港元（见图表 19）。

图表 19：各项资助计划申请及获批情况

计划名称	接获申请数量	获批申请数量	不获批申请数量	申请人撤回申请数量	批出资助金额（百万港元）	截至时间
中小企业市场推广基金（EMF）	375,880	307,782	53,171	3,452	\$5,488.52	截至 2024 年 5 月 31 日
工商机构支援基金（TSF）	316	120	55	134	\$237.83	截至 2024 年 6 月 30 日
科技券计划（TVP）	—	33,570			\$5,983.60	截至 2024 年 5 月 31 日
创新科技署企业支援计划（ESS）		约 23,100			\$685.50	截至 2024 年 5 月 31 日
发展品牌、升级转型及拓展内销市场的专项基金（BUD 专项基金）	—	7,053	—	—	\$4,415.57	截至 2024 年 7 月 1 日

数据来源：中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心整理

香港金管局举办“银行业支持中小企研讨会”，讨论银行如何利用金融科技（IADS 计划）协助中小企业，进一步提高银行融资便利并支持中小企业业务升级转型。相关统计数据显示，香港金管局自 2024 年 3 月推出 9 项措施支持中小企措施以来，共有近 7,000 家中小企受惠，涉及信贷额度超过 150 亿港元。

（四）中小企业创新服务：银行积极依托金融科技支援中小企，电子商务、绿色转型是业务重点聚焦方向

香港银行进一步推动中小企业服务创新。汇丰银行支持 FundPark 完成 2.5 亿美元的资产抵押证券化融资，用途为服务粤港澳中小型电子商务企业。渣打香港与供应链金融科技公司联易融合作，在客户同意前提下获取实时的亚马逊数据（如商家的销售业绩及退款率等），辅助开展信用评估，最多可支持 100 万美元的无抵押贷款。恒生银行积极协助中小企业加快绿色转型，包括推出 800 亿元“可持续发展 Power up 融资基金”、联合香港品质保证局提供绿色认证平台、成立“恒生碳管理学院”等。绿色信贷方面，“恒动易”认证费用大幅降低至 1-2 万（较市场水平降低 90%），通过绿色认证的中小企业贷款（1 亿元以下）可获得高达 20 万的现金回赠。华侨银行香港推出全新数码化的开户方案，让中小企客户在最快 15 分钟内完成在线申请，最快 1 个工作开立户口。星展香港举办“DBS BusinessClass 中小企低碳升“LV”实战营”，为本地中小企提供低碳转型思路、个案展示及咨询服务。



香港中資銀行業協會
Chinese Banking Association
of Hong Kong

**本文章版权属撰稿机构及/或作者
所有，不得转载。**

**本文章发表的内容均为撰稿机构
及/或作者的意见及分析，并不代
表香港中资银行业协会意见。**