

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

三季度以来中国香港中小企业 经营动态

核心观点:

宏观经济: 2024 年三季度香港经济同比增长 1.8%，增速较一、二季度 (+2.8%、+3.3%) 有所放缓，“物流 (G)” 延续增长、拉动力小幅减弱；消费模式调整背景下，“人流 (H)” 增长动能偏弱；“资金流 (C)” 地产及金融交投均回暖。往后看，2023 年同期高基数可能“技术上”影响 2024 年四季度香港 GDP 读数，但“人流”、“物流”、“资金流”动能积极增长因素均可期。

营商表现: 三季度香港中小企破产申请数量有所下降，香港本地公司数量连续 7 个月 (3 月至 9 月) 实现净增长；四季度中小企业营商信心整体回升，零售业或因“两重挑战”表现仍较谨慎，进出口贸易及批发行业营商信心提振明显。

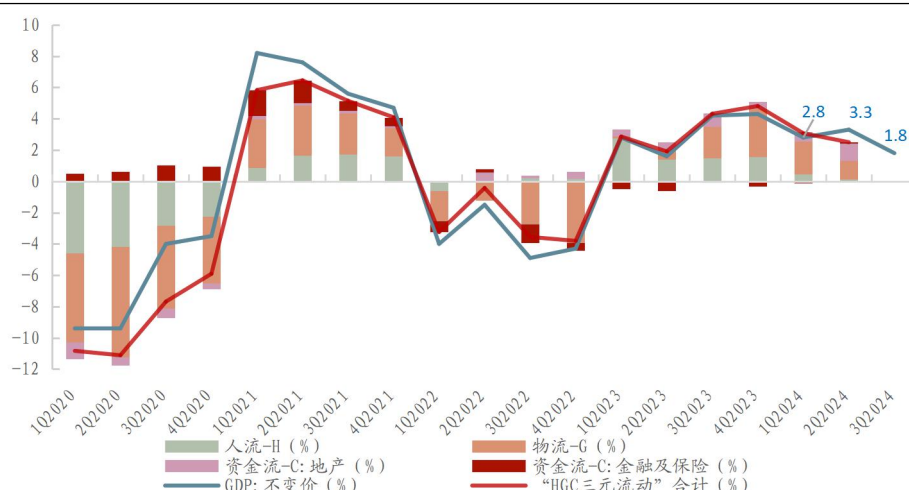
金融服务: 2024 年三季度信贷需求较前两季度略微下降。香港特区政府“中小企融资担保计划”等措施继续发挥积极作用，香港金融管理局 (以下简称香港金管局) 成立“中小企融资专责小组”，并联同银行同业推出五项措施，“户口互联”等金融科技举措亦有望助力中小企信贷发展。

三季度以来中国香港中小企业经营动态

一、香港三季度经济增长有所放缓、但“资金流”明显回暖，四季度本地经济增长动能有望全面环比提升

香港 2024 年三季度 GDP 同比延续增长 1.8%，增速较一、二季度（+2.8%、+3.3%）有所放缓（见图表 1）；前三季度，GDP 同比增长 2.6%。结合“HGC 三元流动模型”和支出法数据¹看具体增长动能变化：

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）”表现延续偏强。全球贸易延续回暖，中国内地出口持续较高增长，7-9 月同比分别增长 7.0%、8.7% 和 2.4%（美元口径），继续提振香港转口贸易相关活动。三季度香港出口、进口货值同比分别升 7.9%、6.2%，增速较二

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。

季度小幅放缓，仍是经济增长重要动能（见图表 2）。

消费模式变化背景下赴港“人流（H）”增长动能偏弱。三季度访港旅客量同比增 9.6%，至 1,143.8 万人次，但期内零售销售值同比跌 9.6%。香港本地居民北上消费意愿提升、中国内地旅客消费模式转变、行业竞争加剧、汇率波动等因素综合影响下，本地餐饮零售等“人流（H）”相关行业经营效益表现弱于预期（见图表 3）。

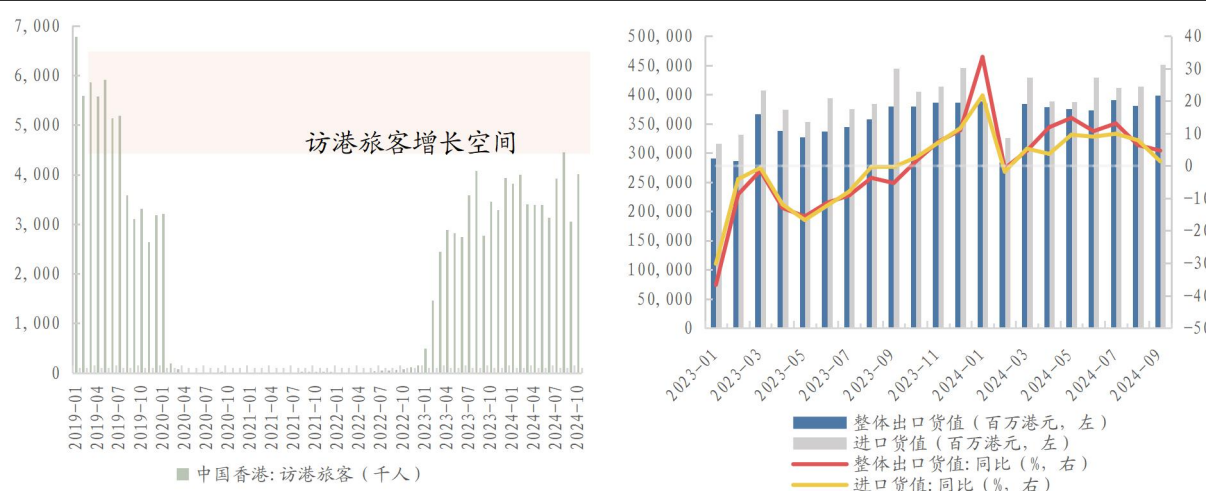
“资金流（C）地产项”延续正向拉动。三季度住宅楼宇买卖合约量、额同比各增 11.9%、8.5%，增幅较二季度（47.2%、34.7%）有所放缓。“全面撤辣”效应趋弱、发展商集中推售新盘、叠加市场观望降息落地等因素仍影响楼价，人才计划及留学生来港支持住宅租赁需求升温，三季度私人住宅售价指数累计再跌 4.8%，租金指数升 1.8%（见图表 4-5）。

“资金流（C）金融项”明显回暖。三季度，香港交易及结算所有限公司（以下简称港交所）共 15 只新股上市，募资总额逾 422.2 亿港元、同比增 5.2 倍。其中，家电龙头美的集团上市募资 357 亿港元，是 2021 年 2 月以来港股最大规模的 IPO。恒指三季度收升 19.27%，居全球主要股指前列，亦连续两个季度收涨。期内港股主板日均成交额 1,188 亿港元，同比增 21%。中国内地居民保单需求延续增加，截至 9 月末保险就业人数 6.6 万人，较 6 月末增加 4.6%。另一方面，本地利率相对高企、内外利差延续倒挂、叠加地缘复杂形势掣肘市场营商信心，香港银行业贷款及中收增长偏弱。

截至 9 月末，香港认可机构贷款总额较 6 月末下降 0.2%、至逾 9.97 万亿港元（见图表 6-7）。

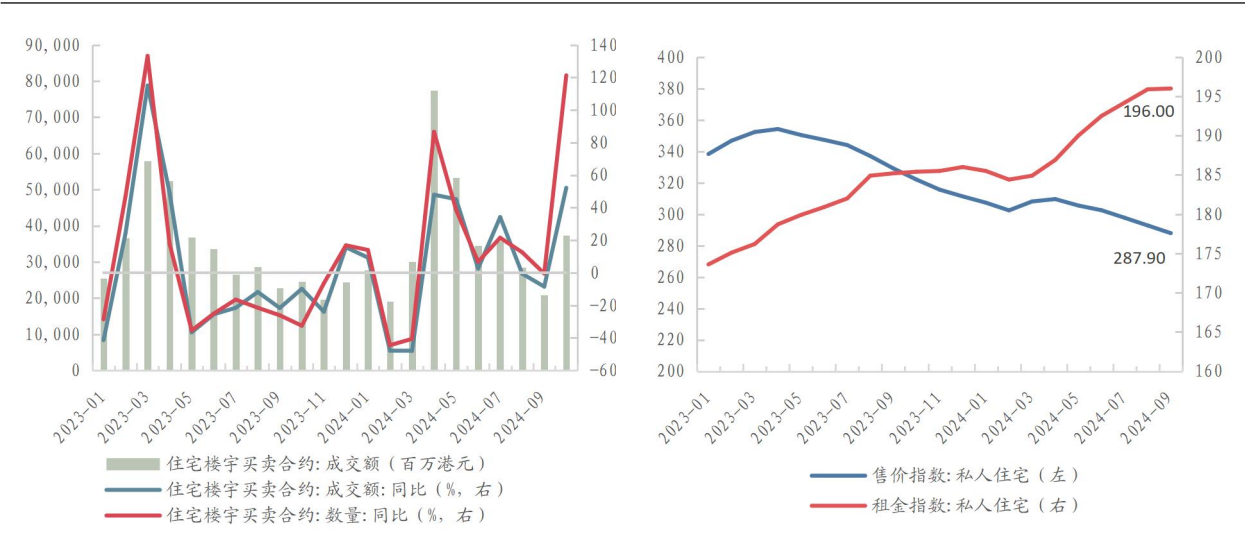
展望全年，全球多家央行陆续降息提振投资和贸易，担忧特朗普政府高关税政策背景下的订单前置等因素影响下，“物流（G）”预期仍是年内香港经济增长主引擎；美联储开启降息周期、中国内地及香港积极政策陆续落地等，提振地产和资本市场交投趋势回暖，“资金流（H）”亦是重要增长拉动力；高基数和消费模式调整背景下，“人流（H）”项增长动能料趋势偏弱，但年末假日料有一定提振效应。综合看，四季度香港经济动能有望环比提升，但 2023 年四季度基数延续较高（2023 年三四季度香港 GDP 增速分别为 4.1%和 4.3%），可能限制四季度 GDP 同比增速读数，继续关注美联储降息路径、“特朗普 2.0 政策”、地缘形势变化等不确定性事件的影响。

图表 2-3：访港旅客情况及进出口货值走势



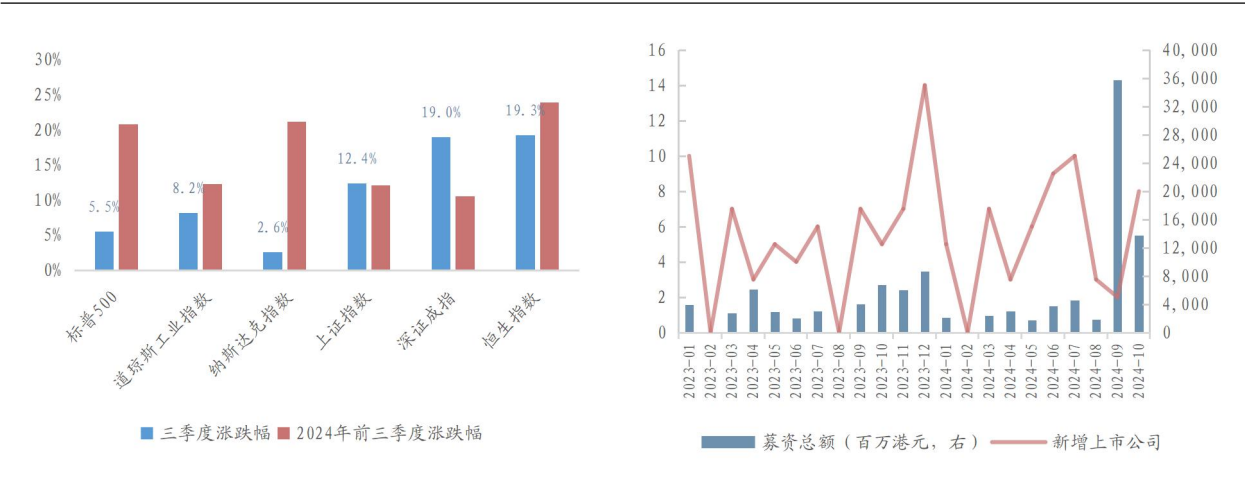
数据来源：香港政府统计处，Wind，中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

图表 4-5：住宅楼宇买卖合约量额、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 年三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 7 个月净增长，中小企三季度破产申请数量环比减少，整体经营仍有一定压力

1. 香港本地公司总数量连续 7 个月净增长，中小企三季

度破产申请数量环比减少，6 月末金融及保险企业数量增加。

根据香港财经事务及库务局统计，2024 年 9 月，香港新成立本地公司数字保持增长，按月增加 12,015 间新公司，高于解散公司 10,141 间，连续 7 个月录得净增长(见图表 8)。

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
8 月	12,528	12,113	14,969	770	695	56
9 月	12,015	10,141	15,003	650	663	42

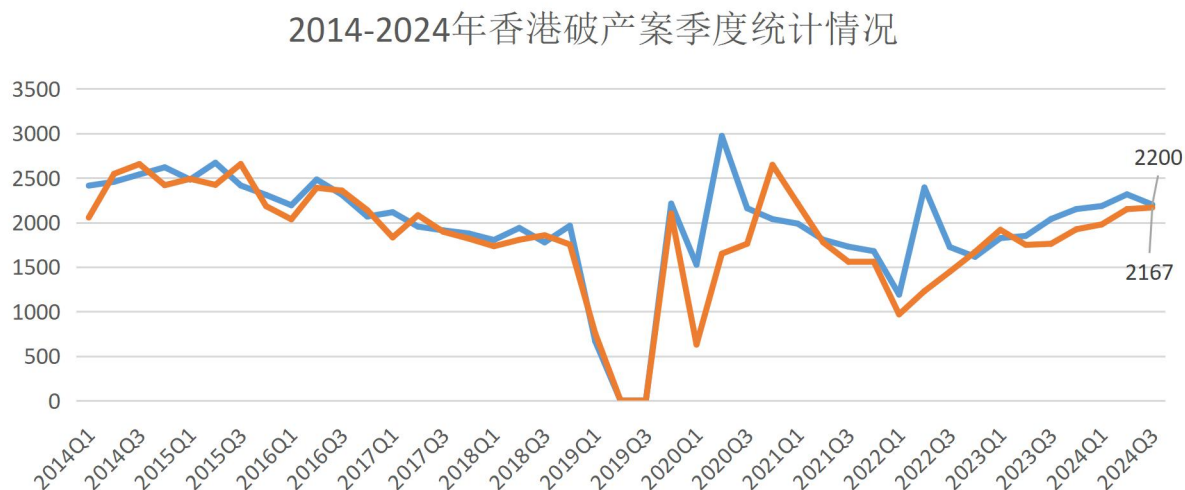
数据来源：香港公司注册处、香港破产管理署、香港财经事务及库务局社交平台发文

根据香港破产管理署发布的最新数据²，2024 年三季度，公司破产申请累计 2,200 宗，较 2024 年二季度减少 115 宗，较前 24 个月每季度平均水平增加 238 宗（12.1%）。三季度发出破产令 2,167 宗，较 2024 年二季度增加 18 宗，较前 24

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。

个月每季度平均水平增加 343 宗（18.8%）（见图表 9）。

图表 9：2014-2024 年香港破产案季度统计情况（截至 2024 年三季度）

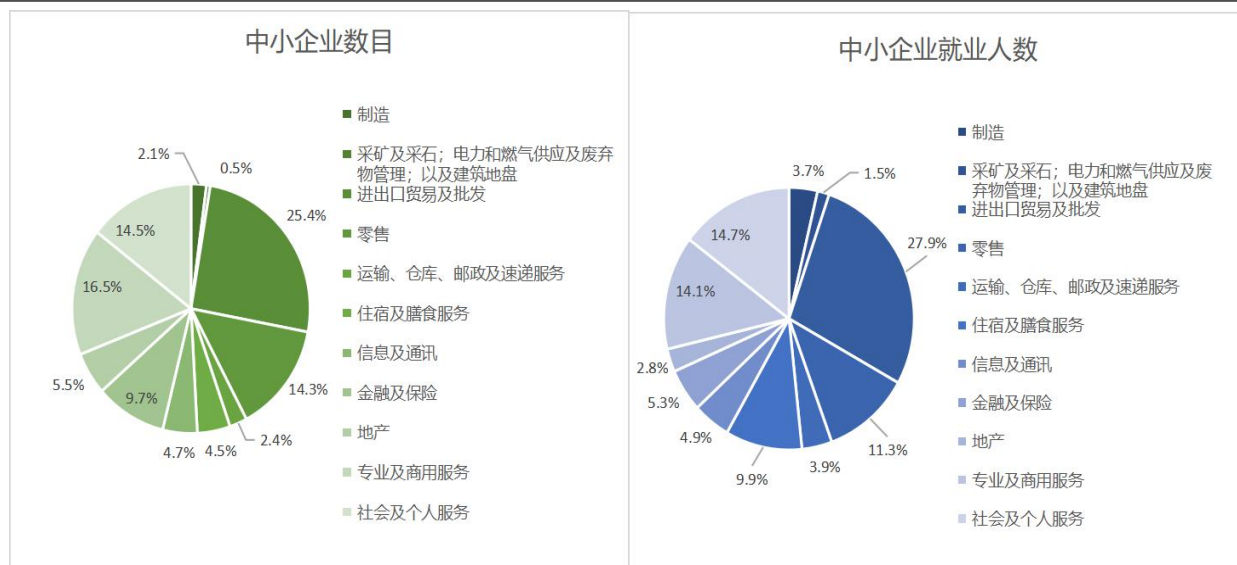


数据来源：香港破产管理署、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

根据香港政府统计处数据，截至 2024 年 6 月末，香港共有 35.8 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，较 2023 年 6 月末的统计数据（约 36.6 万家）有所减少。2024 年二季度较一季度共减少 2,061 家中小企业，其中：进出口贸易及批发行业减少 1,308 家至 90,963 家，零售业减少 666 家至 51,211 家，专业及商用服务减少 39 家至 59,044 家，社会及个人服务减少 91 家至 51,873 家，金融及保险增加 95 家至 34,640 家（见图表 10）。

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：香港中小企业数量及就业人数行业占比情况（截至 2024 年 6 月末）



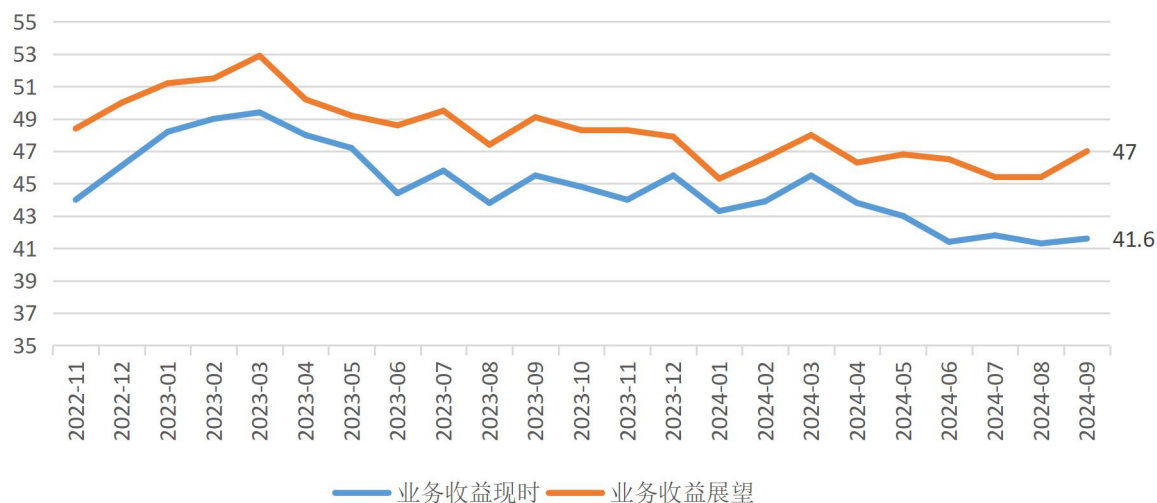
数据来源：香港政府统计处、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

2. 2024 年三季度中小企业整体收益环比小幅回暖、不及 2023 年同期水平，9 月零售、饮食、批发行业收益指数环比微增，地产行业展望指数突破荣枯线。

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 9 月，中小企业业务收益现时动向指数为 41.6，较 6 月（41.4）略微增加，同比 2023 年 9 月（45.5）下降 3.9；9 月份业务收益展望动向指数为 47，较 6 月（46.5）略微上升，同比 2023 年 9 月（49.1）有所下降（见图表 11）。三季度整体来看，现时收益指数相对稳定在 41 左右，季末业务展望指数较前两月有所回升。

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是指就业人数少于 50 人的机构单位。

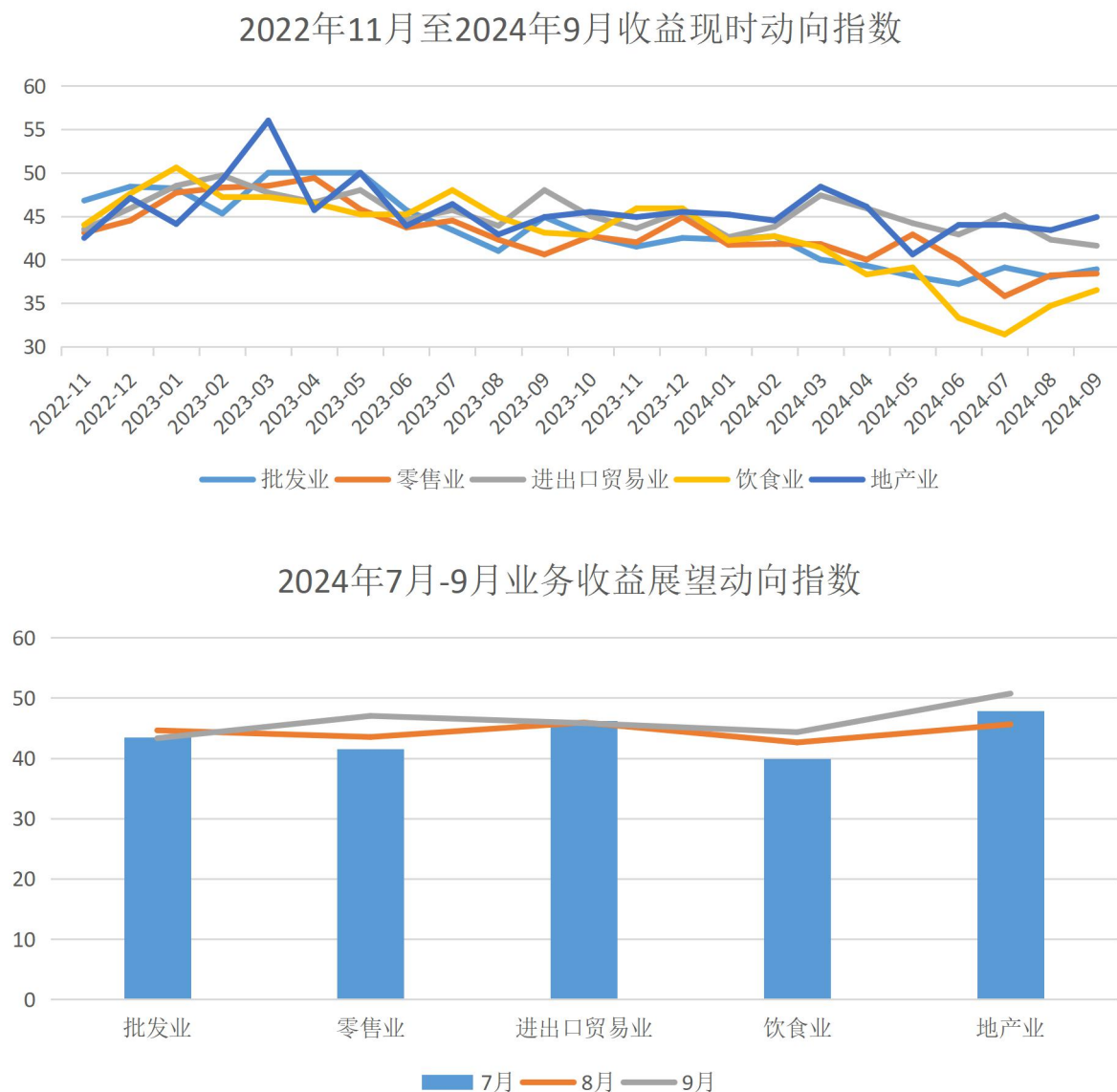
图表 11：2022 年 11 月-2024 年 9 月香港中小企业业务收益动向指数



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 9 月，零售业收益现时动向指数为 38.4，环比(+0.2)、同比(-2.2)，展望动向指数为 47，环比(+3.5)；饮食业收益现时动向指数为 36.5，环比(+1.8)、同比(-6.6)，展望动向指数为 44.3，环比(+1.7)；进出口贸易行业收益现时动向指数为 41.6，环比(-0.7)、同比(-6.4)，展望动向指数为 45.8，环比(-0.1)；批发业收益现时动向指数为 38.9，环比(+0.9)、同比(-8.5)，展望动向指数为 43.3，环比(-1.3)；地产业收益现时动向指数为 44.9，环比(+1.5)、同比持平，展望动向指数为 50.7，环比(+5.1)（见图表 12）。

图表 12：香港中小企业务收益动向指数（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

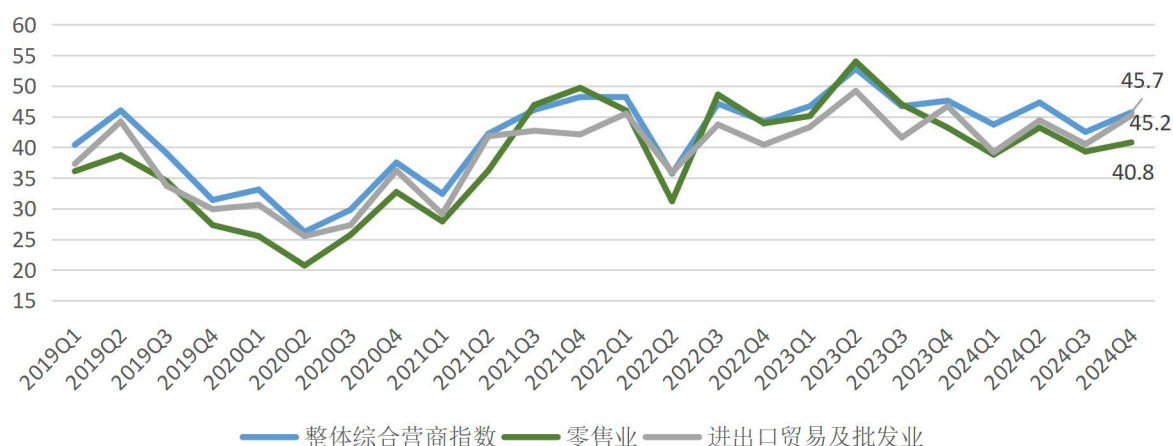
（二）中小企业营商信心：2024 年四季度中小企业营商信心指数环比上升，零售行业中小企业担忧“两重挑战”

1. 中小企业营商信心回升，进出口贸易及批发行业营商信心升至全年最高水平。

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 年四季度该指数录得 45.7,按季上升 3.2,但同比微降 1.9,疫后中小企业整体营商信心延续波动恢复态势。分行业看:零售业综合营商指数按季上升 1.5(至 40.8),进出口贸易及批发业指数按季上升 4.7 至 45.2,超越二季度水平,为全年最高(见图表 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

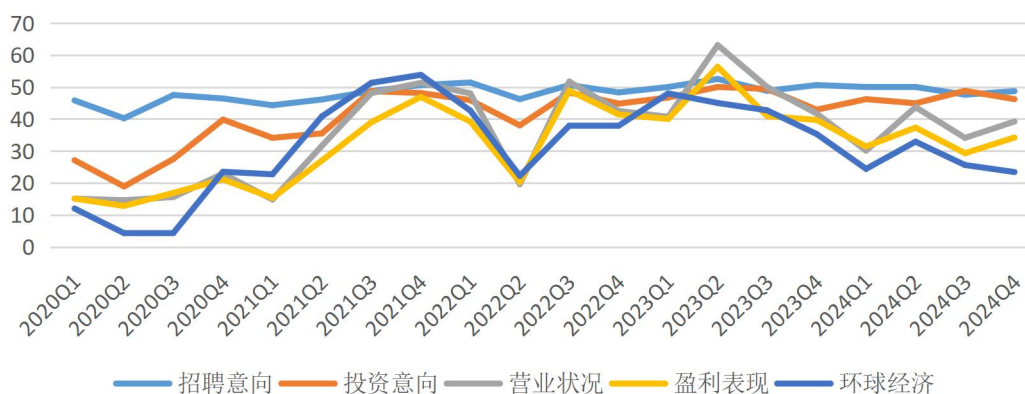
2. 零售中小企业担忧“两重挑战”，营商意愿仍偏谨慎。

四季度零售业招聘意向、营业状况和盈利表现指数分别按季上升 1.1(至 48.7)、5.1(至 39.2)和 4.9(至 34.2),投资意向和环球经济指数均承压,分别按季下跌 2.6(至 46.2)和 2.2(至 23.4)(见图表 14),反映市场对环球经济不确定性担忧情绪抬升,投资意向不足。同时,香港零售业营商信心持续承压或也源于港人北上消费增多、中国内地旅客消

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%)和环球经济(10%)五个不同比重的营商环境扩散指数。

费模式变化、行业竞争加剧、阶段汇率等因素影响。

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）

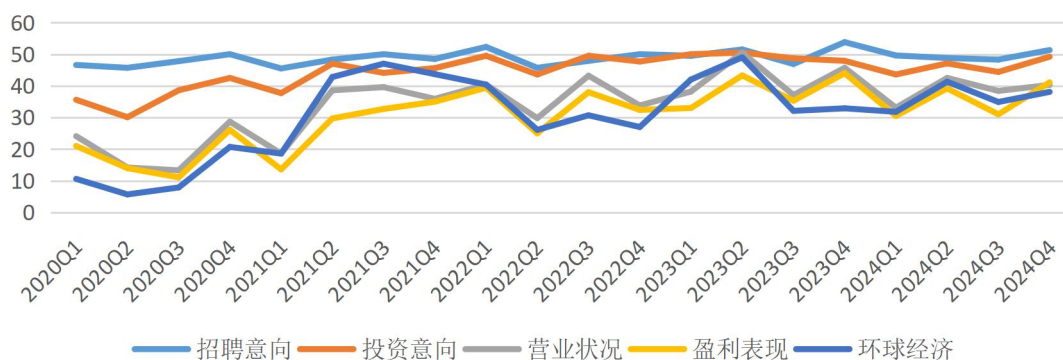


数据来源：香港生产力促进局、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

3. 进出口贸易及批发行业营商信心明显回升。

四季度进出口贸易及批发业各项指数均有不同程度提升，其中盈利表现指数尤为突出，上升 10.1 至 41.1，投资意向、环球经济、招聘意向及营业状况指数分别上升 4.8（至 49.2）、3.2（至 38.1）、3（至 51.3）和 1.9（至 40.3）（见图表 15）。

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）



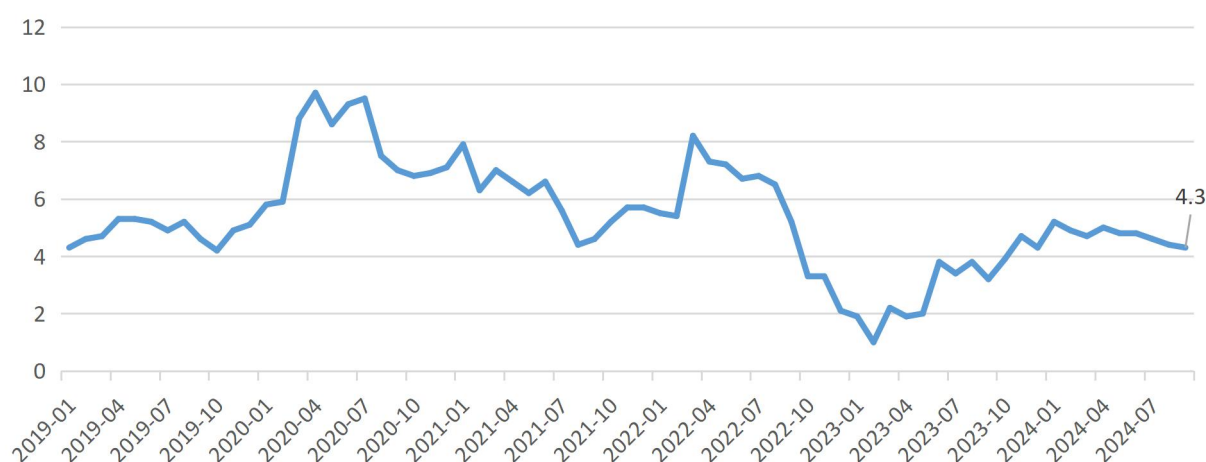
数据来源：香港生产力促进局、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

（三）中小企业融资状况：中小企业信贷需求较前两个季度有所下降，香港特区政府多举措支持中小企业融资

1. 中小企业信贷需求环比有所下降，但好于去年同期。

香港政府统计处面向中小企业信贷需求的月度调查显示⁶，2024年三季度，有信贷需求的中小企业占比逐月轻微下降，由2024年6月4.8%下降至9月4.3%，同比较2023年9月（3.2%⁷）有较大幅度上升。总结而言，2024年三季度，中小企业信贷需求较二季度略微下降，仍好于去年同期，但未恢复至疫情前水平，表现与中小企业营商信心波动恢复一致（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 9 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。

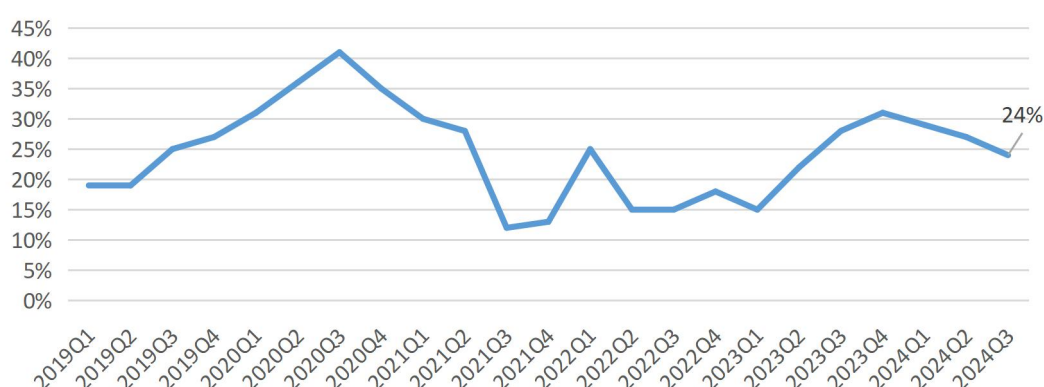
根据香港金管局委托香港生产力促进局对中小企贷款

⁶ 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。受访者在提供意见时，已撇除受正常季节性变动的影响。

⁷ 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。

状况的调查⁸显示，2024 年三季度，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 3%（至 24%），已连续三季度下降，得益于经济逐渐恢复以及银行等金融机构对中小企的融资支持（见图表 17）。

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 8 月 30 日，八成、九成和百分百担保获批准的申请数目分别为 26,744 笔、13,453 笔和 67,025 笔，获批申请涉及的总贷款金额分别为 133,703.99 百万港元、26,777.14 百万港元和 160,292.86 百万港元（见图表 18）。其中，八成和九成担保获批准的申请数目分别增加 388 笔和 801 笔，获批申请涉及的总贷款金融分别增长 1,630.01 百万港元和 1,164.58 百万港元。

⁸ 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 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 8 月 30 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 7 月 5 日数据对比）		
接获的申请数目	30,028	14,674	72,824
	(+388)	(+801)	(+0)
获批准的申请数目	26,744	13,453	67,025
（不包括已撤回的申请）	(+319)	(+718)	(+48)
被拒绝的申请数目	167	161	703
	(+9)	(+37)	(+24)
申请人 / 贷款机构撤回申请的数目	2,995	858	4,899
	(+45)	(+76)	(+28)
接获申请涉及的总贷款金额（百万港元）	133,703.99	26,777.14	160,292.86
	(+1, 630. 01)	(+1, 164. 58)	
接获申请涉及的总信贷担保金额（百万港元）	106,963.19	24,099.43	(-37)
	(+1, 304. 01)	(+1, 048. 13)	
获批申请涉及的总贷款金额（百万港元）	115,745.33	24,511.75	143,442.75
	(+1, 273. 16)	(+1, 039. 62)	
获批申请涉及的总贷款金额（百万港元）	92,596.26	22,060.57	(+189. 34)
	(+1, 018. 52)	(+1935. 65)	
注：百分百担保特惠贷款申请期至 2024 年 3 月底			

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 9 月 30 日，“中小企业市场推广基金（EMF）”获批申请数目 316,039 笔，批出资助金额 5,754.83 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 35,006 笔、约 23,700 笔，批出资助金额 6,252.90 百万港元

以及约 7,008.20 百万港元，“工商机构支援基金（TSF）”获批申请数目增长至 124 笔，批出资助金额 243.53 百万港元。截至 2024 年 10 月 1 日，“BUD 专项基金”获批申请数目为 7,651 笔，资助金额达 4,781.24 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）	386,017	316,039	55,229	3,486	\$5,754.83	截至 2024 年 9 月 30 日
工商机构支援基金（TSF）	322	124	55	137	\$243.55	截至 2024 年 9 月 30 日
科技券计划（TVP）	—	35,006	—	—	\$6,252.90	截至 2024 年 9 月 30 日
创新科技署企业支援计划（ESS）	—	约 23,700	—	—	\$708.20	截至 2024 年 9 月 30 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）	—	7,651	—	—	\$4,781.24	截至 2024 年 10 月 1 日

数据来源：中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心整理

香港金管局持续支援中小企发展。8 月，香港金管局和银行公会联合成立“中小企融资专责小组”，从个案及行业层面进一步推动相关工作，包括设计机制处理个别中小企可能遇到融资困难的个案、商议合适的行业做法，以及加强香港金管局、银行业及工商界的沟通，务求更加及时了解中小企的融资需求。10 月，香港金管局联同银行同业推出五项措施，协助中小企持续发展和升级转型。一是释放银行资本便

利中小企融资需求；二是预留专项资金支持中小企；三是推出更多协助中小企转型的信贷产品及服务；四是增加更多“部分还本”安排选项；五是投放足够人手和资源，尽早落实“中小企融资担保计划”的优化措施。此外，香港金管局宣布“银行同业账户数据共享”（IADS）计划正式命名为“户口互联”，并联合香港科技园公司推出“户口互联开发者平台”，促进银行按照客户意愿，安全而高效地与其他银行共享账户数据，这将促进中小企信贷评估流程的进一步简化。



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。