



商贸头条

湾区营商景气指数续跌 料企业将从逆境迎反弹

渣打银行与香港贸易发展局早前公布 "渣打大湾区营商景气指数" (GBAI)，由上季的49.6再下降至今季的43.3，但预计下季会出现温和复苏。

2022年7月14日

分析指出，指数下调基于营商信心继续受从疫情、俄乌冲突、大宗商品价格高企和全球通胀、主要央行的货币政策紧缩等不利因素影响，惟随着中央政府及大湾区加紧振兴经济，将有助企业从逆境反弹。



香港贸发局研究总监范婉儿（右）渣打银行大中华区高级经济师刘健恒（左）主持媒体发布会，分析新一季度“渣打大湾区营商景气指数”的调查结果。

营商情绪再度下降 反映上季疫情严峻

由渣打银行与香港贸发局合作编制的“渣打大湾区营商景气指数”报告，是市场首个针对粤港澳大湾区营商景气进行的前瞻性季度调查，调查每季会访问最少1,000家大湾区各城市主要行业的企业，除了会了解受访企业当前的经营及信贷状况、来季展望等，亦会探讨驱动企业作商业决定及计划的主要因素，以及其对大湾区未来的影响，旨在分析大湾区内的营商气氛及跨城市、跨行业之间的协同效应。

大湾区以至上海等重城市面对疫情反复肆虐，大湾区营商景气指数（GBAI）显示第二季度“营商信心”连续第四个季度减弱，在第一季度略微跌穿中性点50后，进一步下降至43.3，指数为自2020年第三季度以来最低。特别在今年4月，疫情冲击许多大湾区城市的生产、销售和物流。调查同时发现“制造和贸易”以及“零售和批发”受到最大冲击，而“创新和技术”则表现出色。城市方面，所有子指数均经历了地区性的下降，由于现金流受到冲击，目前整体信贷状况仍然紧张，但信贷指数显示，受访者预期未来银行融资成本将会降低。

图 1: GBAI 营商指数及其成分指数

	现状			预期		
	2022年 第二季度	2022年 第一季度	2021年 第四季度	2022年 第二季度	2022年 第一季度	2021年 第四季度
营商指数	43.3	49.6	50.3	52.5	55.5	53.6
1.生产/销售	40.4	48.1	49.8	55.1	55.9	56.1
2.新订单	42.2	47.9	50.7	56.3	55.8	56.1
3.产能利用率	43.4	45.5	47.2	51.5	54.5	51.0
4.原材料库存	40.7	50.4	45.7	46.9	53.1	47.4
5.成品/服务价格	54.8	61.4	61.9	57.8	61.7	61.4
6.固定资产投资	46.3	48.3	49.6	53.6	52.9	52.3
7.融资规模	39.7	49.6	49.8	46.2	55.0	52.5
8.利润	38.8	45.8	47.5	52.8	55.4	51.9

资料来源：香港贸发局、渣打银行研究部

图 2: “现状”对比“预期”指数



资料来源：香港贸发局、渣打银行研究部

预期指数显示将出现温和复苏

第二季的现状和预期指数均比上一季度有所恶化，受多项外在因素影响，包括俄乌冲突、大宗商品价格高企和全球通胀、主要央行的货币政策紧缩等，多项指数均出现下降，加上内地因疫情实施严格的管控措施，对生产和销售造成了短期的实质性干扰，并拖累了企业的支出和投资意愿，惟大多数预期子指数仍处于扩张区，不利因素并未对所有行业造成影响，而信贷指数也显示，受访者对银行融资成本下降和现金流改善的预期有所增加。

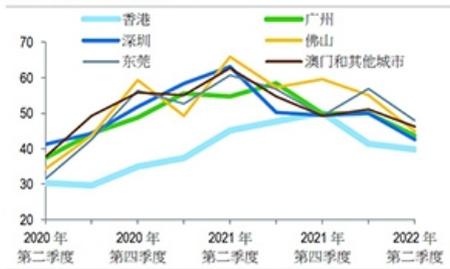
业务活动预期指数从之前的55.5下降至第二季度的52.5，但仍高于现状指数且位于中性点 50 之上，反映受访者普遍认

为，在经历了第二季度处境艰难的两个多月后，营商状况将开始好转，尽管幅度不大。分析预计随着上海重新开放，以及各地区普遍增加政策支持，6月份的增长势头将继续改善，加上自5月下旬以来，中央政府已开始加紧振兴经济的努力，以防止第二季度本地生产总值GDP增长下滑至负值，并阻止失业率进一步上升。

俄乌冲突的持续拖累以及全球通胀，既削弱了家庭消费能力，也令4至5月的外部需求下跌。新出口订单现状子指数从第一季度的47.1下降至第二季度的41.3。利润率下降压力或由于持续高涨的成本所致，尤其是原材料成本，这也导致原材料库存减少（季度环比减少19%）。

图 3: 内地城市指数向香港靠拢

GBAI 城市“现状”子指数



资料来源: 香港贸发局、渣打银行研究部

图 4: 银行融资成本预期将会下降

GBAI 信贷指数子指数

	现状			预期		
	2022年第二季度	2022年第一季度	2021年第四季度	2022年第二季度	2022年第一季度	2021年第四季度
信贷指数	46.7	49.1	47.8	51.7	51.8	51.0
1. 银行融资成本*	47.6	49.4	49.2	50.9	48.4	49.1
2. 非银行融资成本*	46.7	50.1	49.2	48.5	48.8	49.1
3. 银行对于借贷的态度	46.2	50.2	47.1	51.0	51.3	49.9
4. 盈余现金	39.3	47.0	47.3	53.3	55.9	53.8
5. 应收账款周转率	42.1	48.6	46.4	53.3	54.6	53.1

* 指数高于 50 表明成本降低; 资料来源: 香港贸发局、渣打银行研究部

图 5: GBAI 行业领域营商子指数

商业活动	现状			预期		
	2022年第二季度	2022年第一季度	2021年第四季度	2022年第二季度	2022年第一季度	2021年第四季度
制造和贸易	44.1	50.3	50.3	52.9	55.8	53.8
零售和批发	37.7	48.0	49.2	51.1	55.2	50.9
金融服务	39.4	50.6	54.2	42.4	58.4	59.6
专业服务	45.0	37.0	46.9	49.9	45.3	52.2
创新和技术	50.3	47.1	59.6	61.3	58.1	58.0

资料来源: 香港贸发局、渣打银行研究部

图 6: GBAI 行业领域信贷子指数

信贷	现状			预期		
	2022年第二季度	2022年第一季度	2021年第四季度	2022年第二季度	2022年第一季度	2021年第四季度
制造和贸易	47.1	49.3	47.5	52.2	52.5	50.6
零售和批发	44.3	47.8	49.2	49.2	48.3	52.0
金融服务	42.9	51.8	49.1	46.5	51.2	50.8
专业服务	44.5	43.6	49.7	47.8	46.5	58.9
创新和技术	49.6	50.9	52.0	53.0	54.7	52.6

资料来源: 香港贸发局、渣打银行研究部

香港释放消费需求 推动经济持续好转

受疫情和国际因素的影响，“零售和批发”以及“金融服务”现状指数在本季度表现逊色，分别录得37.7及39.4，是唯一两个低于40的子指数。部分“制造和贸易”行业的受访者认为，他们在过去一个季度的情况更糟，除了是因为疫情的影响，原料成本上涨挤压利润，以及担忧全球通胀加剧和货币紧缩可能会导致全球需求疲软。

内地疫情复燃也冲击大湾区的经济表现和营商气氛，所有城市

的现状子指数均出现季度环比下降，降幅最大的佛山和东莞分别下降18%和16%。虽然深圳（42.5）和广州（43.7）没有经历上海式的封城，但也因为严格的核酸检测程序、店铺关闭、停产和物流中断受到干扰，市场情绪在调查期间持续低迷。

虽然香港于第二季度的业务活动现状指数进一步减弱，从之前的41.4降至39.7，但受惠于香港解除部分防疫措施和出行禁令，香港经济持续好转，有助释放压抑已久的需求，加上香港特区政府推出新一轮电子消费券计划的提振作用，推动4月份零售销售增长，失业率也从较早前的5.4%下降到5月份的5.1%。尽管香港经济持续复苏，出口表现仍然理想，惟内地城市的疲软数据可能会影响香港的情绪。

图 7: GBAI 城市营商子指数

商业活动	现状			预期		
	2022 年第二季度	2022 年第一季度	2021 年第四季度	2022 年第二季度	2022 年第一季度	2021 年第四季度
香港	39.7	41.4	50.1	43.3	47.5	52.7
广州	43.7	50.0	49.8	52.1	58.6	52.3
深圳	42.5	50.0	49.4	54.6	56.5	53.4
佛山	44.9	55.1	59.6	51.0	56.2	57.6
东莞	47.9	56.9	49.2	55.0	57.4	55.0
澳门和其他城市	46.2	51.0	49.2	57.2	56.5	53.3

资料来源：香港贸发局、渣打银行研究部

图 8: GBAI 城市信贷子指数

信贷	现状			预期		
	2022 年第二季度	2022 年第一季度	2021 年第四季度	2022 年第二季度	2022 年第一季度	2021 年第四季度
香港	42.1	45.1	46.9	45.5	47.8	50.2
广州	45.7	49.0	49.3	49.4	53.5	50.9
深圳	47.9	49.4	47.6	54.7	52.7	50.0
佛山	44.7	52.7	53.1	49.0	51.5	55.5
东莞	47.9	51.5	47.1	51.4	53.0	53.2
澳门和其他城市	49.7	49.6	45.8	53.7	51.1	51.7

资料来源：香港贸发局、渣打银行研究部

受访者最担心疫情及全球通胀

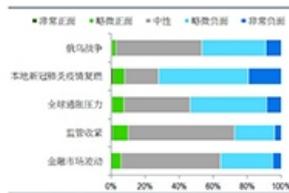
调查同时问及大湾区受访者如何看待影响其业务的宏观、金融和政策阻力，72%的受访者认为疫情的影响为“轻微负面”或“非常负面”，其次是全球通胀压力（53%）以及俄乌战争（47%），较金融市场波动（36%）和监管收紧（27%）成为主要的挑战。受访者最担心新冠肺炎疫情、全球通胀，面对不断上涨的成本，41%受访者表示无法把上涨的成本转嫁给买家，为节省成本，他们选择透过产品/服务多样化以减少对投入的依赖、削减营销、研发等成本、精简或优化运营/自动化、升级产品/服务以提高定价能力等。

城市方面，广州和佛山对疫情复燃的负面反应比例最高（分别为77%和76%），而其他九个大湾区城市中的五个都在70%以上。对于全球通胀压力，香港和佛山（62%左右）的反应最为负面。香港或更容易受到全球流动性紧缩的影响，而经济以制造业和出口为中心的佛山则可能更容易受到原材料和运输成本上涨的影响。对于乌克兰危机，深圳的受访者最悲观（60%的受访者选择轻微或非常负面），而香港和广州分别

为42% 和37%。

毋庸置疑，成本结构因行业而异；制造商、零售商和技术公司的原材料占比最高（分别为39%、31%和29%），而服务型行业更容易受到工资上涨的影响（金融服务和专业服务均为31%左右）。这进一步反映在城市细分数据中，内地以生产为中心的城市原材料在成本基础中的占比较高，而香港和澳门的工资成本占比较高。

图 9: 您如何描述以下发展对贵公司业务的影响?
受访者百分比



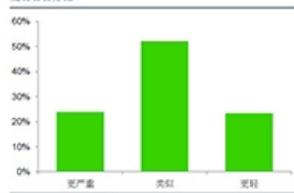
资料来源: 香港贸发局, 渣打银行研究

图 11: 以下通胀方面年初至今是否恶化? 如有, 其对贵公司业务有何影响?



资料来源: 香港贸发局, 渣打银行研究

图 10: 与 2021 年相比, 您认为今年的新冠肺炎疫情对贵公司的业务有何影响?



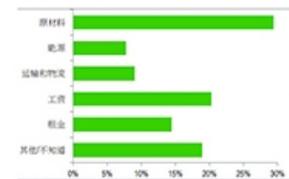
资料来源: 香港贸发局, 渣打银行研究

图 12: 您认为今年剩下的时间里以下通胀方面会发生怎样的变化?



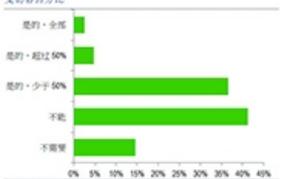
资料来源: 香港贸发局, 渣打银行研究

图 13: 以下成本占贵公司总成本的多少?
平均数, 百分比



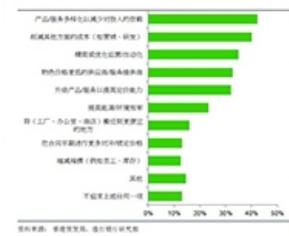
资料来源: 香港贸发局, 渣打银行研究

图 14: 您是否将上述上涨的成本转嫁给了您的买家? 如果是, 转嫁的比率是多少?



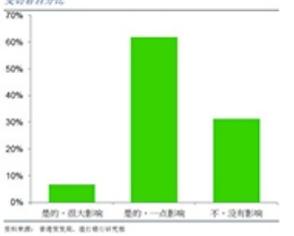
资料来源: 香港贸发局, 渣打银行研究

图 15: 您还采取了哪些其他方法应对通胀挑战?



资料来源: 香港贸发局, 渣打银行研究

图 16: 您认为政策举措 (如减税和降费) 是否有助于缓解成本压力?



资料来源: 香港贸发局, 渣打银行研究

相关网页:

- 渣打大湾区营商景气指数:大湾区一调查显示企业陷入逆境 预期将迎来反弹
- 香港贸发局经贸研究

- [贸发网采购平台](#)
- [香港贸发局中小企服务中心](#)
- [香港贸发局最新活动安排](#)

延伸阅读：

- [上海虹桥商务区显活力](#)
- [崭新科技促可持续时尚](#)
- [贸发局推全新展览模式](#)
- [香港书展忆写香港故事](#)
- [营养师制有机婴幼儿食品](#)
- [英手术机器人立足香港](#)
- [次阶段消费券八月发放](#)
- [港商落户前海十问十答](#)
- [港出口指数年内首上扬](#)
- [港商开设公司银行账户](#)
- [玻璃艺术品客制化突围](#)
- [注册成为外商投资企业](#)
- [重启枢纽功能通长三角](#)
- [再生面料迎大湾区机遇](#)
- ["展览+" 线上线下出击](#)
- [夏日三大展览载誉归来](#)
- [内地东盟市场广受欢迎](#)
- [拓展亚太市场迈向全球](#)
- [来港升学就业可领半额](#)
- [税务租务招聘一文看清](#)
- [年终前可望录强劲反弹](#)
- [跨境调配资金助拓湾区](#)
- [升级转型双线开拓蓝海](#)
- [为港商进军大湾区铺路](#)

资料提供

主题: [金融及投资](#), [香港](#), [澳门](#), [贸发局消息](#), [大湾区专区](#), [粤港澳大湾区](#), [渣打大湾区营商景气指数](#), [经济复苏](#), [城市预期子指数](#), [制造和贸易](#), [创新和技术](#), [金融服务](#), [专业服务](#)



 文章概览

- 新一季度 " 渣打大湾区营商景气指数 " (GBAI) , 由上季的49.6再下降至今季的43.3 , 但预计下季会出现温和复苏。
- 指数下调基于营商信心继续受疫情、俄乌冲突、大宗商品价格高企和全球通胀、主要央行的货币政策紧缩等不利因素影响, 惟随着中央政府及大湾区加紧振兴经济, 将有助企业从逆境反弹。
- 受访者最担心新冠肺炎疫情、全球通胀, 面对不断上涨的成本, 41%受访者表示无法把上涨的成本转嫁给买家, 为节省成本, 他们选择透过产品/服务多样化以减少对投入的依赖、削减营销、研发等成本、精简或优化运营/自动化、升级产品/服务以提高定价能力等。



相关活动

2022年9月5至8日

2022新加坡国际食品与饮料展 香港馆



2022年11月9至11日

香港贸发局香港国际医疗及保健展 2022

2022年11月28至30日

德国慕尼黑国际体育用品博览会



2022年12月14至17日

国际环保博览 2022



为您拓商机

香港贸易发展局在全球共有50个办事处(13个位于中国内地)，为香港中小企业提供多元化的业务推广及营商支援服务，并探索市场商机，是联系世界各地的业务伙伴。

为您拓商机

免费商贸资讯

立即订阅 · 助你掌握全球营商动态

登记 >



[HKTDC.com](#)

[关于我们](#)

[联络我们](#)

[香港贸发局流动应用程序
更新您的香港贸发局电邮订阅](#)

[订阅商贸全接触电邮通讯](#)

[Čeština](#)

[Deutsch](#)

[Español](#)

[Français](#)

[Italiano](#)

[Polski](#)

[Português](#)

[Русский](#)

[عربي](#)

[한국어](#)

[日本語](#)

[使用条款](#)

[私隱政策声明](#)

[超连结条款及细则](#)

[网站导航](#)

[京ICP备09059244号](#)

[京公网安备 11010102002019号](#)

关注 HKTDC

© 2022 香港贸易发展局版权所有，对违反版权者保留一切追索权利。