

粵港澳大灣區經濟回復明朗 初創商機處處

粵港澳大灣區調查結果表明經濟正在回歸正軌

據粵港澳大灣區（下稱：大灣區）經濟活動及情緒指數顯示，區內經濟持續復甦；2021年第一季度經濟增長將回歸正軌。生產與出口的改善為製造業注入強心劑；寬鬆信貸政策消退。受訪者分享了2021年業務計劃，其中包括擴展內地業務和市場。

大灣區情緒指數超過 50

基於與香港貿易發展局（下稱：貿發局）合作，對在粵港澳大灣區（下稱：大灣區）運營的1,000多家公司開展的季度調查，編制了「渣打大灣區營商景氣指數」（GBAI）。該指數表明2020年第四季度大灣區營商信心持續改善。GBAI商業活動「現狀」指數從2020年第三季度的42.4攀升至第四季度的50.2，超過了50的中界線。雖然具前瞻性的「預期」指數從之前的56.2降至54.1，但依然處於擴張區間，表明隨著中國走過了新冠疫情後經濟復甦曲線的最陡峭部分，經濟發展步伐進一步走向正軌。

從子指數來看，在生產與銷售、訂單及利潤的帶動下，經濟正在全方位復甦。「製造與貿易」超越「創新與科技」；在強勁生產與出口的帶動下，「製造與貿易」的「現狀」和「預期」指數分別錄得51.6和55.4，為表現最出色的行業。隨著貨幣政策轉向中性，製造業受訪者大多表示其借貸成本已觸底回升，但盈餘現金



及應收賬款周轉率的改善抵消了這方面的影響。城市方面，受益於深圳和廣州的溢出效應下，東莞和佛山繼續迎頭追趕，該兩座城市的子指數跑贏其他城市。主題調查顯示，受訪者計劃在2021年再次提升加薪幅度，相對於全球市場將更多依託境內市場，擴大在大灣區大型內地城市的運營。受訪者還預計，相較中國的其他經濟區，大灣區能繼續維持競爭優勢，但表示在人才素質領域仍有改善空間。

表一 GBAI 營商指數及其八個子指數

	現狀			預期		
	第四季度	第三季度	第二季度	第四季度	第三季度	第二季度
營商指數	50.2	42.4	37.0	54.1	56.2	47.0
1. 生產／銷售	47.9	36.7	27.1	54.8	60.0	43.1
2. 新訂單	50.4	40.7	29.4	53.5	61.8	50.2
3. 產能利用率	46.3	40.0	38.9	53.0	53.5	47.8
4. 原料存貨	50.5	46.4	46.1	50.0	50.8	48.3
5. 成品／服務價格	54.4	47.3	41.4	58.7	53.2	46.4
6. 固定資產投資	50.5	45.3	40.2	52.6	55.3	47.3
7. 融資規模	52.2	47.3	46.7	54.1	55.1	49.3
8. 利潤	49.4	35.9	26.5	55.8	59.9	43.8

資料來源：貿發局、渣打銀行研究部

2020 年第四季度

GBAI 調查的詳細發現

最新 GBAI 調查數據證實，疫情後的經濟復甦態勢確實延續至第四季度，但 2021 年初的復甦步伐可能會更為正常化。這次主題問題主要關注受訪者對 2021 年的計劃，值得注意的回復如下：

- 第四季度營商情緒恢復中性：**GBAI 商業活動「現狀」指數從第三季度的 42.4 攀升至第四季度的 50.2（見表一）。這輪改善仍然是全方位回暖，主要改善領域包括「生產／銷售」（+11.2 百分點）、「新訂單」（+9.7 百分點）和「利潤」（+13.5 百分點）。營商指數及八個子指數中的五個均回升至 50 中性關口以上，表明大灣區經濟的收縮壓力已經消退。這和香港貿發局及渣打銀行全球研究部關於中國經濟的觀點一致：中國的經濟增長已恢復至疫情前水準，約為 6%（**第四季度 GDP 增速很可能從第三季度的同比增長 4.9% 上升至 6.1%**）。儘管如此，前幾個季度損失的

產值尚未完全補回，這也許可以解釋為什麼經濟增長已大致回歸正軌，但產能利用率依舊有過剩情況（僅 46.3，為八個 GBAI 子指數中最低的子指數）。

- 2021 年第一季度擴張速度回歸正軌：**GBAI 商業活動「預期」指數從 56.2 下降至 54.1，顯示未來的復甦速度將會減緩，這可能是因為中國走過了新冠疫情後經濟復甦曲線的最陡峭部分，經濟發展步伐進一步走向正軌。預計 2021 年的整體 GDP 增速將從 2020 年的 2.3% 提高到 8.0%，雖然這主要是因為基數較低；**然而，預計隨著中國退出寬鬆性政策，2021 年的季度環比增速將會下降。**儘管如此，大灣區的優勢地位可受惠於本地及全球需求的改善，加上強大的製造業基礎、攀升的消費需求和創新動力，令所有 GBAI 預期指數均維持在擴張區間。值得注意的是，「成品和服務價格」子指數季度環比增長，顯示隨著原材料成本上升和人民幣升值，通脹壓力可能會加大（儘管目前比較溫和）。

• **信用指數總體中性：**GBAI 信用現狀指數從之前的 45.9 上升至 49.6，主要原因是現金流壓力有所緩解，如盈餘現金（+12.6 百分點）和應收賬款周轉率（+7.1 百分點）子指數所示（見表二）。這可能是因為之前的寬鬆貨幣政策及經濟復甦令供應鏈回暖，銀行放貸意願增加所致（從之前的 48.6 提高到 50.3）。但是，借貸成本的觸底回升抵消了這一影響：銀行和非銀行融資成本子指數下降至 50 附近，顯示貨幣政策更趨中性。信用預期指數從之前的 52.4 下降至 50.8，受訪者預期下個季度的現金頭寸改善速度將會減慢，而銀行融資成本可能開始反彈，特別是對製造業而言。話雖如此，由於預期通脹率將維持在較低水準，而且中國相對主要經濟體利差已經顯著，依然認為收緊貨幣政策（包括提高政策利率）還為時尚早。

• **製造板塊獨佔鰲頭：**第四季度，「製造與貿易」現狀子指數錄得最高的季度環比漲幅（+8.3 百分點），是表現最出色的板塊（見表三）。強勁的改善可能源於近幾個月如火如荼的生產活動，以及內需的恢復和強勁的出口。在此起彼伏的新冠疫情影响下，世界其他地區更趨依賴中國的產能，根據製造業受訪者的回饋，製造業「預期」子指數為 55.4，是最出色的行業，可能的推動因素包括疫苗上市點亮全球增長前景，預計拜登執政期間中美關係的可預測性會提高（儘管仍然充滿競爭）。在前幾次調查中位居第一的「創新與科技」緊隨其後，現狀和預期指數分別為 50.7 和 52.4。隨著中國進一步加強科技自給自足，受訪者普遍預期此領域將會有更多政策支持，這也仍然是企業情緒樂觀的一個主要原因；而板塊「預期」子指數季度環比下

表二 信用現狀指數趨向 50 關口
GBAI 信用指數的五個子指數—現狀和預期

	現狀			預期		
	第四季度	第三季度	第二季度	第四季度	第三季度	第二季度
信用指數	49.6	45.9	45.3	50.8	52.4	50.4
1. 銀行融資成本 *	49.8	51.8	54.9	48.3	48.4	53.7
2. 非銀行融資成本 *	50.9	51.7	53.5	49.8	48.3	52.2
3. 銀行對於借貸的態度	50.3	48.6	54.8	50.4	52.7	51.4
4. 盈餘現金	50.0	37.4	30.6	53.1	57.1	46.9
5. 應收賬款周轉率	47.3	40.2	32.6	52.5	55.3	47.7

* 指數超過 50 表明成本降低

資料來源：貿發局、渣打銀行研究部

表三 GBAI 的行業營商子指數

商業活動	現狀			預期		
	第四季度	第三季度	第二季度	第四季度	第三季度	第二季度
製造與貿易	51.6	43.3	37.1	55.4	57.2	46.9
零售與批發	42.8	36.9	36.0	47.8	50.5	46.1
金融服務	40.8	38.9	35.5	48.7	46.5	49.7
專業服務	40.2	38.4	37.9	43.4	47.6	45.9
創新與科技	50.7	46.9	40.1	52.4	68.0	59.9

資料來源：貿發局、渣打銀行研究部

降15.6個百分點可能是姍姍來遲的經濟速度正常化，而非開倒車。

- **更多證據顯示中國經濟全方位復甦：**「零售與批發」商業活動「現狀」指數上升5.9個百分點，位居第三。這說明服務業正在追趕工業生產，儘管二者之間的差距仍舊較大。分解數據顯示，在各個行業中，零售業的「融資成本」得分最高（即借貸成本改善最快）。零售業「銀行融資成本」子指數的現狀和預期得分分別為55.9和56.1，而製造業則分別為48.7和46.8（見表四）。
- **非核心城市正在迎頭追趕：**第四季度所有城市商業活動現狀子指數均比上一季度有所改善，漲幅最高的是非核心城市（見表五）。例如，佛山和東莞分別上升15.6個百分點和

13.8個百分點，而深圳和廣州分別上升7.6個百分點和4.4個百分點。非核心城市在疫情後的早期經濟復甦速度較慢，令他們在第四季度實現更快速的反彈。隨著深圳和廣州以外的更多**出口導向型中小企業**（可能沒有從寬鬆政策中受益太多）終於迎來轉機，這種趨勢有望在2021年第一季度保持。香港商業活動現狀得分依然低於40，說明香港在應對此起彼伏的新冠疫情的同時，依舊面臨較強的收縮壓力。受廣泛旅行禁令及本地失業率持續攀升的影響，香港2021年的經濟復甦前景並不樂觀，可能會在較長一段時間內落後於大灣區其他城市。

- **現狀與疫情前：**這次的主題問題主要關注受訪者的2021年計劃。在提出這個問題之前，詢問了受訪者的當前業務經營水準與疫情前

表四 GBAI 的行業信用子指數

信用	現狀			預期		
	第四季度	第三季度	第二季度	第四季度	第三季度	第二季度
製造與貿易	49.9	46.5	45.5	50.6	52.8	50.6
零售與批發	49.4	41.7	43.3	52.8	49.1	48.5
金融服務	45.9	44.9	48.1	50.6	51.1	48.7
專業服務	44.8	45.2	45.0	46.9	48.4	46.7
創新與科技	51.7	48.9	46.0	52.2	59.1	60.7

資料來源：貿發局、渣打銀行研究部

表五 GBAI 的城市營商子指數

商業活動	現狀			預期		
	第四季度	第三季度	第二季度	第四季度	第三季度	第二季度
香港	34.9	29.6	30.3	38.3	38.0	35.4
廣州	48.7	44.3	37.4	51.1	56.2	51.4
深圳	51.8	44.2	41.2	56.9	62.7	51.2
佛山	59.3	43.7	34.3	60.2	58.8	46.6
東莞	56.4	42.6	31.5	59.6	59.5	43.0
澳門和其他城市	55.8	49.3	37.7	61.1	55.0	47.6

資料來源：貿發局、渣打銀行研究部

的對比（見圖一）。受訪者的回復與季度指數一致，在中國支持性政策和全球需求增長的推動下，本季度訂單錄得最快增速。26% 受訪者表示當前訂單超過疫情前水準，33% 表示當前訂單超過疫情前水準的 90%。勞動力和產能利用率超出疫情前水準的受訪者分別為 12% 和 10%。56% 受訪者表示勞動力超過疫情前水準的 90%，41% 受訪者表示產能利用率超過疫情前水準的 90%。產能利用率恢復較慢也佐證了調查的發現：在第四季度的所有 GBAI 現狀商業活動子指數中，產能利用率子指數（46.3）得分最低，表示經濟系統依然存在產能過剩（見表一）。

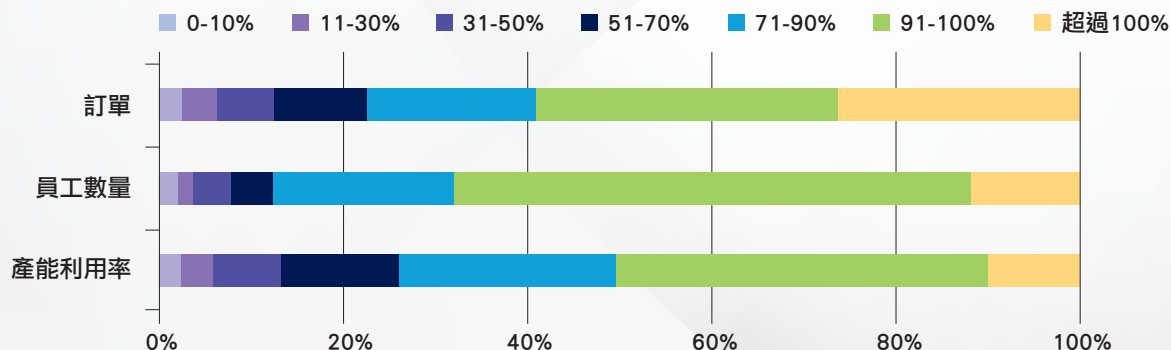
• **關於 2021 年計劃的主題問題：**在工資方面，企業計劃在 2021 年平均加薪 2.5%，高於 2020 年的 1.4%，主要是因為部分受訪者的選擇從 2020 年的「無變化」更改為 2021 年的 +5% 和 +10%。企業的新薪意願增強，可能是因為僅有 12% 的受訪者目前的員工水準低於疫情前的 70%。另外還詢問受訪者是否計劃調整不同地區的市場規模（見圖二）。超過 90% 的受訪者已經或者計劃開拓中國境內市場，而不足 40% 的受訪者表示會開拓或加強歐美市場。考慮到在 2021 年的大部分時期，中國（和大灣區）的經濟增速很可能將繼續超過全球其他多數市場，36% 的受訪者計劃

表六 GBAI 的城市信用子指數

信用	現狀			預期		
	第四季度	第三季度	第二季度	第四季度	第三季度	第二季度
香港	44.7	41.9	40.8	46.2	45.9	43.1
廣州	48.2	48.6	46.0	48.1	49.9	53.2
深圳	50.5	46.2	47.7	50.6	56.0	52.3
佛山	53.5	44.5	48.5	53.6	52.5	54.4
東莞	51.2	46.1	41.5	53.0	55.5	48.2
澳門和其他城市	52.1	47.5	44.1	57.7	50.6	50.7

資料來源：貿發局、渣打銀行研究部

圖一 與疫情前相比，貴公司目前的經營水準如何？
受訪者百分比（%）



資料來源：貿發局、渣打銀行研究部

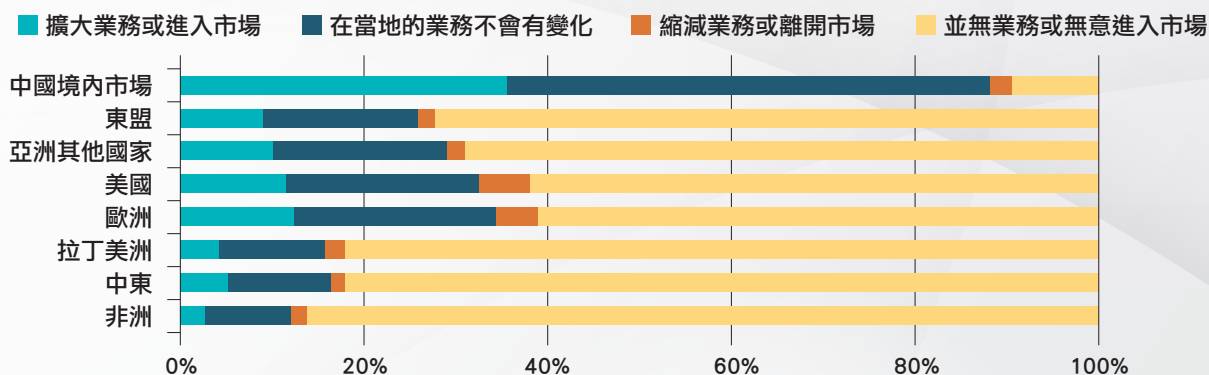
增加境內市場的業務或開始在境內市場開展業務。無論是為了**實現生產多元化、降低工資成本、還是利用東盟不斷增長的消費市場**，考慮向東盟市場（以及亞洲其他地區）擴張的公司將有望實現更高的增速。

調查中還詢問受訪者目前在大灣區哪些城市經營及2021年的擴張計劃是什麼（見表七）。值得注意的是，相對各城市分配的調查抽樣規模，受訪者似乎在所有城市都有較大的市場佈局，表明大灣區公司普遍採用在多個城市經營的模式（請見以下〈GBAI的運作方式〉一段）。深圳和廣州的現有受訪者比例

最高（分別為55%和58%）、計劃在2021年擴張業務的百分比也最高（分別為18%和16%）。東莞和佛山的受訪者比例也有所上升，這可能是因為它們與深圳和廣州的融合度較高，可以受益於溢出效應。內地城市與香港及澳門的融合或者核心城市與其他非核心城市的融合還在繼續，但速度較慢。

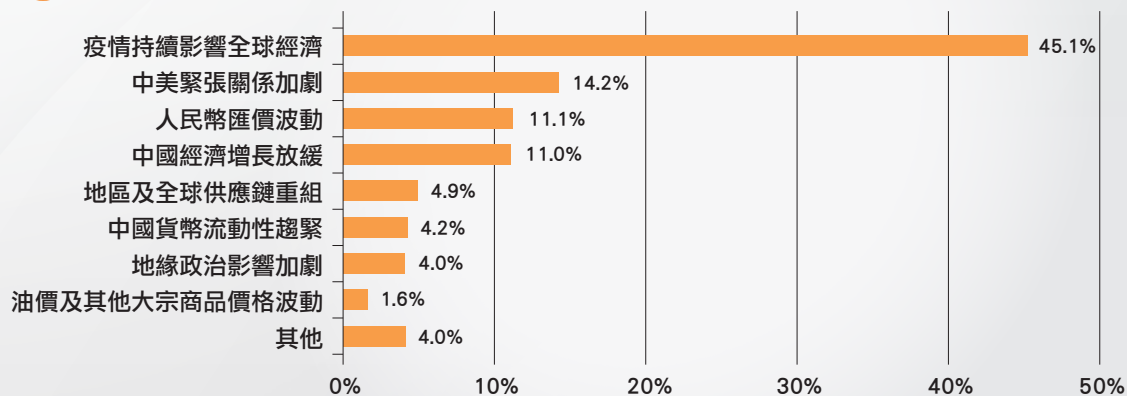
高達45%的受訪者認為全球新冠疫情進一步擴散是2021年的最大擔憂（見圖三），而中美關係的進一步惡化是第二大擔憂（14%）。人民幣的進一步波動和中國經濟增速再次放緩（均為11%）是另外兩大擔憂。

圖二 貴公司對下列市場的2021年計劃是什麼？ 受訪者百分比（%）



資料來源：貿發局、渣打銀行研究部

圖三 你對2021年的最大擔憂是什麼？ 可多選，受訪者百分比（%）

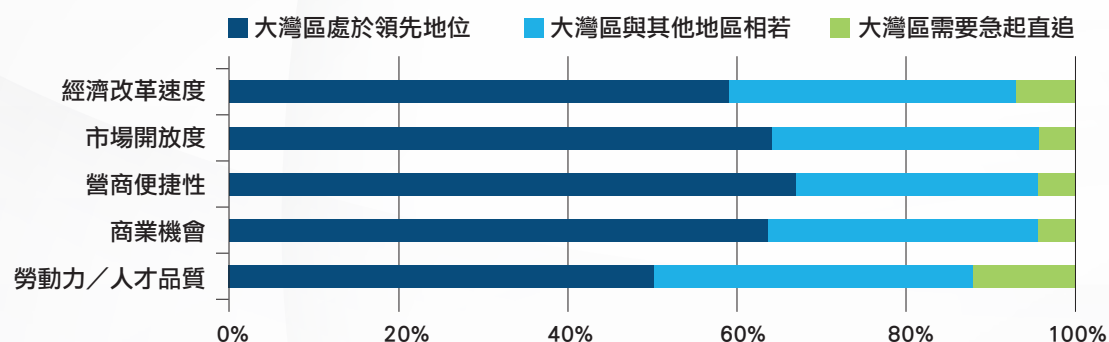


資料來源：貿發局、渣打銀行研究部

最後，多數受訪者認為相對中國其他經濟區域，大灣區在經濟改革速度、市場開放度、營商便捷性和商業機會方面，已確立了明顯的領先優勢。雖然12%的受訪者提到大灣區需要在勞動力品質和人才梯隊方面追趕其他經濟區域，但是半數受訪者在這個問題上給予了正面的評價。

大灣區城市之間的進一步融合應當可以通過虹吸效應提高其吸引高端人才的能力；也就是說，大灣區的創新動力、產業升級、高工資和有利的住房政策可以令大灣區在創造就業機會方面獲得競爭優勢，從而對農民工以外，來自中國其他主要城市的高端人才產生「虹吸效應」。

圖四 與中國其他經濟區相比，你認為大灣區的前景如何？
受訪者百分比（%）



* 長三角、京津冀、成渝
資料來源：貿發局、渣打銀行研究部

表七 你目前是否在下列大灣區城市經營，你預計2021年你關於這些城市的商業計劃會發生什麼變化？
受訪者百分比（%）

	是			否	
	2021年將會擴張	2021年維持不變	2021年將會縮小經營規模	2021年計劃向該城市擴張	2021年並無計劃向該城市擴張
香港	8.1	34.8	2.2	3.6	51.2
澳門	3.4	11.8	0.7	5.0	79.1
廣州	16.3	39.5	1.7	3.6	38.9
深圳	18.1	35.2	1.5	4.4	40.8
佛山	11.6	26.4	1.5	3.2	57.3
東莞	11.6	28.6	1.8	3.7	54.4
惠州	6.9	23.5	1.6	3.8	64.3
中山	7.6	25.8	1.7	3.6	61.3
江門	5.8	21.5	1.8	3.8	67.1
珠海	6.0	20.4	1.7	4.2	67.7
肇慶	4.2	18.4	1.7	3.5	72.1

資料來源：貿發局、渣打銀行研究部

GBAI 的運作方式

「渣打大灣區營商景氣指數」是一項由渣打銀行與香港貿發局合作進行的季度調查所編制的景氣指數。每一個季度，不少於1,000家大灣區主要商業領域企業對一系列主題提供寶貴的回饋意見，包括他們當前的經營形勢和信用狀況及他們對這些主題未來一個季度的觀點。GBAI也向受訪者提出專題問題，有助於了解他們的商業決策和計劃的驅動因素，以及這可能如何影響大灣區的未來。

指數計算：GBAI 包含兩個主要的經營指數，一個衡量「現狀」（在這個案例中是2020年第四季度），另一個審視「預期」（2021年第一季度）。每個指數都是反映商業活動不同方面的八個子指數計算得出的平均值，如表一所示。受訪者以三種方式表示實際或預期的相應變化：上升、持平或下降；然後使用下列公式計算擴散指數：

$$\text{上升} \% \times 100 + \text{持平} \% \times 50 + \text{下降} \% \times 0$$

指數數值高於50.0意味著受訪者對於未來一個季度的經營環境普遍感到樂觀，而數值低於50.0表示悲觀情緒佔據主導。數值50為中性。

兩種信用指數的計算方式與此相同，但包含它們自己的五個子指數，著重於衡量獲取貸款的成本和容易程度及受訪者這樣做的意願和／或急切性。

樣本分佈：根據樣本規模和這些行業在各自城市的GDP確定上述子指數的權重。表三顯示了調查回復的分佈，以城市的行業領域和企業數量為基礎。五個指定的行業領域為（1）製造和貿易，（2）零售和批發，（3）金融服務，（4）專業服務及（5）創新和技術。就大灣區城市而言，香港、廣州和深圳擁有最多樣本，每座城市200個。

表八 渣打大灣區營商景氣指數
受訪者數量

按城市	
	目標受訪者數量
香港	200
廣州	200
深圳	200
佛山	100
東莞	100
惠州	200
中山	200
江門	
珠海	
肇慶	
澳門	
總計	1,000

按行業	
	目標受訪者數量
製造和貿易	500
零售和批發	200
金融服務	125
專業服務	125
創新和技術	50
總計	1,000

資料來源：香港貿發局、渣打銀行全球研究部

初創在香港：大灣區的機遇與挑戰

粵港澳大灣區（下稱：大灣區）著力建設國際科技創新中心，發展成以創新為主要動力和支撐的經濟體系。根據香港創業社群 WHub 發佈的《粵港澳大灣區白皮書》，截至2019年，大灣區有43間獨角獸企業，總值1.1萬億美元，主要為電子商貿、健康科技、機械人、金融科技和生物科技企业。2020年全球創新指數（Global Innovation Index）顯示，由香港、深圳及廣州的創新及科技業組成的廣深港科技集群位居世界第二大科技集群，僅次於東京—橫濱科技集群。鑒於整體發展方向和創新成果，大灣區無疑是本港初創企業向外發展的主要市場之一。

香港貿易發展局經貿研究於2020年中，向本地初創企業進行問卷調查和深度訪談（請參考下文〈附錄：調查背景〉一段），了解本港初創生態系統的發展趨勢和表現，同時希望尋找在大灣區的發展機遇。調查發現，本港初創企業認為大灣區擁有龐大的市場和較低的營商成本，近半數受訪者有興趣進一步拓展大灣區市場。然而，灣區內各市的體制差異，以及市場行情的不確定性，增加本港初創企業進入大灣區的難度。不過，大灣區機遇取決於企業的業務性質，符合大灣區整體發展方向的初創企業有明顯優勢。

大灣區坐擁龐大市場

調查結果顯示，20% 香港初創企業已經在大灣區內地城市開設辦公室，當中71% 落戶深圳，另有22% 設於廣州，深廣以外的大灣區內地城市則不太熱門。所有受訪者中，34% 企業於大灣區亦已經有一定程度的業務運作，主要進行研究和技術發展，部分進行銷售與採購活動。43% 表達有興趣進一步拓展大灣區市場，當中超過三分之一（38%）正在物色當地的生意夥伴。

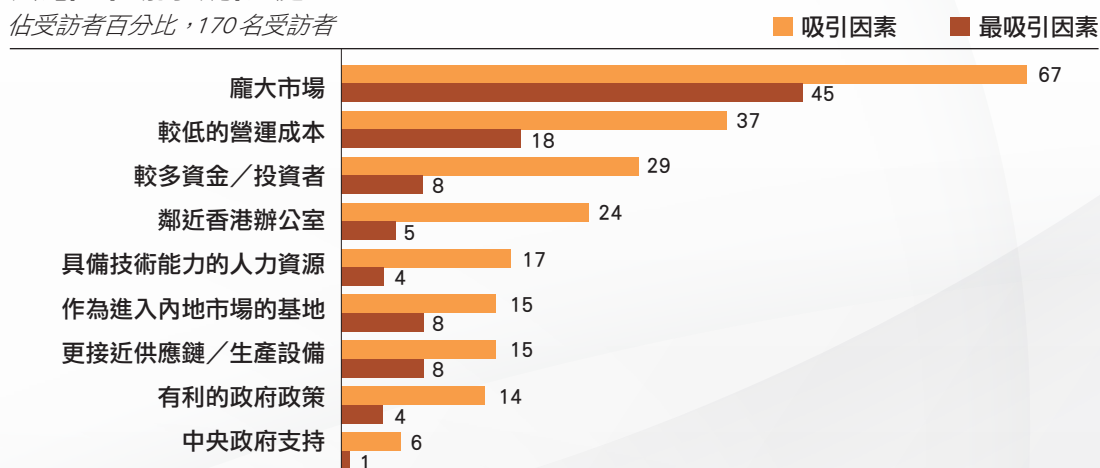
調查進一步了解吸引本港初創企業進駐大灣區的原因。在已經採取行動拓展大灣區市場的初創企業（包括已經在當地開設辦公室、有一定程度的業務運作，或曾經參加考察團）中，受訪者普遍（67%）認同大灣區擁有龐大的消費市場，45% 更表示這是大灣區最吸引的因素。公司訪問中，不少初創企業表示，香港本地市場規模細小有礙於業務發展。他們積極開拓非本地市場，除了傳統歐美市場和新興東盟市場，大灣區市場也在考慮之列。

當問及現時面對的困難和挑戰時，37% 香港初創企業表示本地營商成本持續上升增加經營困難。因此，成本也是本地初創企業考慮進駐大灣區的主要原因之一，三分之一（37%）受訪者認為大灣區的營商成本較低。相比當地龐大的市場規模，18% 受訪者認為成本因素更吸引他們進一步拓展大灣區。除此之外，部分受訪者認為在大灣區可以找到更多投資者（29%）、鄰近香港辦公室（24%）、當地人力資源技術水平高（17%）等。

香港大多數初創企業認為大灣區擁有龐大市場，
但當地制度與香港存在差異，是拓展大灣區市場的障礙

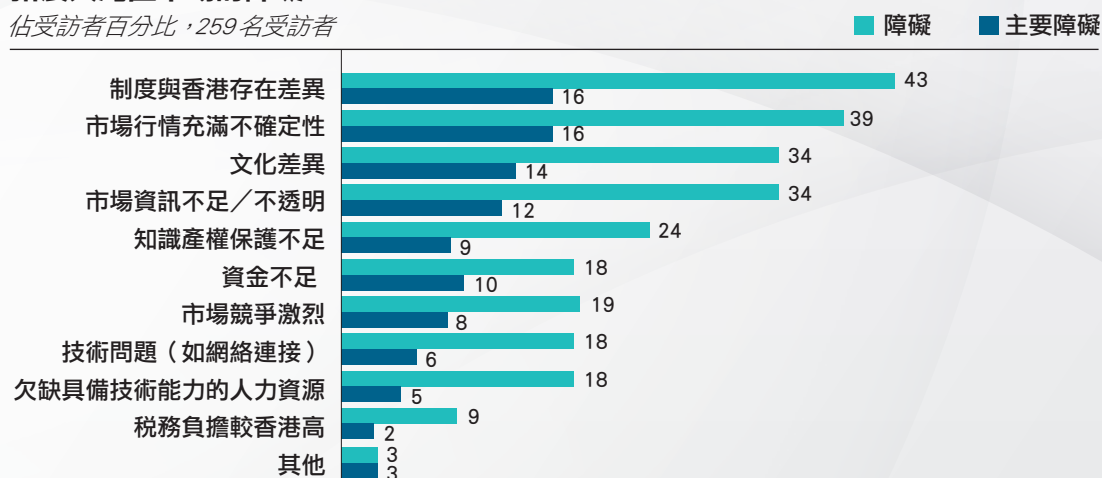
大灣區市場的吸引之處

佔受訪者百分比，170名受訪者



拓展大灣區市場的障礙

佔受訪者百分比，259名受訪者



資料來源：香港貿發局初創調查 2020

香港初創企業預期

要適應不同的營商環境

看準龐大的市場規模和較低的營商成本等因素，近半數受訪者有興趣進一步拓展大灣區市場，然而調查結果顯示只有約三分之一初創企業已經在大灣區有業務運作。提及拓展大灣區市場存在的困難，43% 受訪者有感內地的體制（包

括稅務、法律制度等）與香港有異，阻礙他們的擴展計劃。港資企業須耗用額外資源來了解和配合內地的商業實務和作業流程，初創企業往往因資源有限而卻步。

其次，39% 受訪者擔心市場環境充滿不確定性。公司訪談中，部分本地初創企業對於政府政策抱有朝令夕改的印象，因此對於拓展大灣區市

場表現不太積極。除此之外，本港初創企業進駐大灣區必須面對文化差異的問題，不但體現在日常與當地客戶和員工的溝通，更影響企業的實際營商手段和操作方式。例如，不少企業提到在內地市場推廣的困難，香港使用臉書（Facebook）和 Instagram，內地則常用微信和小紅書。另外，34% 受訪者認為大灣區市場透明度不足，相信也間接增加香港初創企業對內地市場環境的不確定性。

基於以上種種因素，當問及香港初創生態系統的表現時，香港在連繫海外市場的能力，相比於與內地市場接軌，受訪者普遍對前者表現更為滿意。不過，由於是次問卷調查於2020年6月至7月期間進行，解讀調查結果時必須注意中美貿易摩擦和新冠肺炎疫情的發展對受訪者意見的影響。

企業需要與政府政策錯配

過去兩年，香港政府積極協助香港初創企業，特別是青年創業者到大灣區發展。現時針對本港青年於大灣區創新創業的政策包括：

- 2019年3月，青年發展委員會在「青年發展基金」下推出「粵港澳大灣區青年創業資助計劃」和「粵港澳大灣區創新創業基地體驗資助計劃」，資助香港非政府機構為在香港與大灣區內地城市創業的香港青年提供創業支援及孵化服務；
- 2019年的《施政報告》宣佈將成立「大灣區香港青年創新創業基地聯盟」，邀請粵港兩地機構，包括雙創基地、大學、非政府機構、科研單位、專業團體、創投基金等加入聯盟，建立一站式資訊、宣傳及交流平台。

另外，2019年11月中央政府就推進粵港澳大灣區建設公佈16項政策措施，在創新及科技的範疇提及：支持深港科技創新合作區建設、對進

境動物源性生物材料實行通關便利，以及放寬內地人類遺傳資源過境港澳限制。

不過，當問及吸引本港初創企業進駐大灣區的原因，只有14% 受訪者認為現時市場具備有利的政府政策，調查結果反映現階段企業的需要與政府政策可能出現錯配。相對於金錢上的支援，香港初創企業更期望粵港澳三地在制度上的融合。有見及此，為吸引本港初創企業進一步拓展大灣區市場，以及推進整個灣區初創生態系統的成長，大灣區各城市需要進一步加強制度銜接，並積極向各市企業解釋當中的差異。同時，政府宜協助本地初創企業認識和了解在大灣區真實的營商情況，提供具透明度的市場資訊，增強企業走進灣區的信心。

大灣區機遇取決於業務性質

雖然本港初創企業在拓展大灣區市場時遇到不同的障礙，不過是次研究發現企業在大灣區的機遇因所在行業而有所差異，不能一概而論。總結問卷調查結果和公司訪問中所得的資訊，以下類別的初創企業在大灣區發展有明顯優勢。

第一，符合大灣區整體發展方向的企業。例如，《粵港澳大灣區發展規劃綱要》提到要發展健康產業，將有利本港生物科技及保健業拓展內地市場。不過，由於相關行業受政府嚴格監管，能否把握大灣區機遇始終取決於粵港兩地制度的銜接。倍靈科技梁立慧首席執行官提到，香港醫療及保健器材行業協會曾經遊說香港政府與大灣區溝通兩地相關的法規，以便將來推出的醫療器械法規可以同時應用於內地和香港兩地。

第二，建議受內地進口規例限制的企業於大灣區內地城市設廠，作為進入內地市場的基地。綠芝園（Farm66）創辦人譚嗣篆由數碼港介紹認識橫琴科技園，其後橫琴政府也主動邀請他在當地設立室內種植廠。橫琴科技園經重新規

劃後，物流、城市規劃等配套全備，各項優惠政策如政府的一對一投資配對均十分吸引，綠芝園的蔬菜將可以直接供應給內銷市場。

然而，對於部分行業，香港企業在大灣區發展的優勢不太明顯。以資訊科技為例，初創企業要拓展大灣區市場，首要耗用大量金錢和資源發展一套可應用於內地城市、能夠相互兼容的系統。專注於人工智能技術應用的本地初創企業 Dayta AI 聯合創辦人及行政總裁屠厚鈞提到，由於內地系統不支援他們的串流技術，所以暫時無意拓展大灣區市場。

總括而言，大灣區機遇取決於企業的業務性質。初創企業應該時刻緊貼大灣區的發展情況，只要找到合適的發展方向，以大灣區龐大的市場

規模，無疑是本港初創企業向外發展的主要市場之一。同時，企業可以充分利用大灣區的資源，包括較低的營運成本、充足的人才資源和技術水平等，幫助公司業務發展。

附錄：調查背景

香港貿發局經貿研究於2020年6月至7月以網上問卷，成功訪問259間在香港成立少於8年、以香港為公司總部的初創企業，了解本港初創生態系統的發展趨勢和表現，以及業界對粵港澳大灣區機遇的看法，期間與25個不同持份者進行深度訪談作重點案例分析。是次研究涵蓋本地初創圈的主要行業，包括生物科技及保健、資訊科技與硬件製造、創新服務、新經濟和新零售。

問卷調查受訪初創企業背景

所屬行業	佔比
生物科技及保健（包括生物科技、食品科技、健康與醫療、可持續科技／綠色科技）	19%
資訊科技與硬件製造（包括資訊、電腦及科技和相關硬件製造，如物聯網、3D 打印、穿戴式裝置）	24%
創新服務（包括設計、專業或顧問服務、數據分析）	27%
新經濟（包括金融科技、機械人／智能製造、智能城市）	18%
新零售（包括電子商貿、物流科技、供應鏈管理、零售科技）	13%

現時業務階段	佔比
種子期 - 公司開始推廣及銷售產品	55%
成長期 - 公司在市場開始有影響力、改善業務流程及增加招聘	41%
成熟期 - 公司快速發展，有穩健流動資金及盈利	4%
公司正在籌劃上市／收購	0%

成立年期	佔比
5年 - 8年	20%
3年 - 4年	43%
少於2年	37%