

VISTAGE

总裁信心指数调查

Q3
2025

回复率: 92% (1265 回复 / 1371 会员)

误差幅度: 3.6%

数据收集: 2025年9月2日至19日

目录

伟事达总裁信心指数 2025年第三季度

重点	3
总裁信心趋于稳定，对未来增长持谨慎乐观态度	
关键指数成分的表现	4
当前经济状况	
未来12个月预期经济状况	
计划固定资产投资	
计划雇佣与劳力变动	
收入增长预计	
利润增长预期	
订单与销售价格	6
更多总裁预计本地及出口订单将增加	
预期销售价格上涨的总裁比例小幅上升	
参与东盟业务情况	7
美国进口关税的短期影响	8
超过半数总裁表示未受影响或影响正面	
与收入和利润增长放缓相关的压力	9
成本控制、竞争与定价居总裁压力榜首	
通货膨胀对企业成本的影响	10
应对人力与技能挑战	11
清廉/对贪污与犯罪的印象	12
三分之二伟事达总裁认为贪污印象未变	
关于犯罪，62%的总裁认为过去8个月情况未变	
对政府计划与举措的看法	13
略超半数伟事达总裁对实现第十三大马计划的目标表示有信心	
提高法定退休年龄	

图表目录

表1. 总裁信心指数及分项得分
表2. 伟事达总裁企业所属行业
表3. 通货膨胀对企业成本项目的影响 (占受访者总数百分比)

图目录

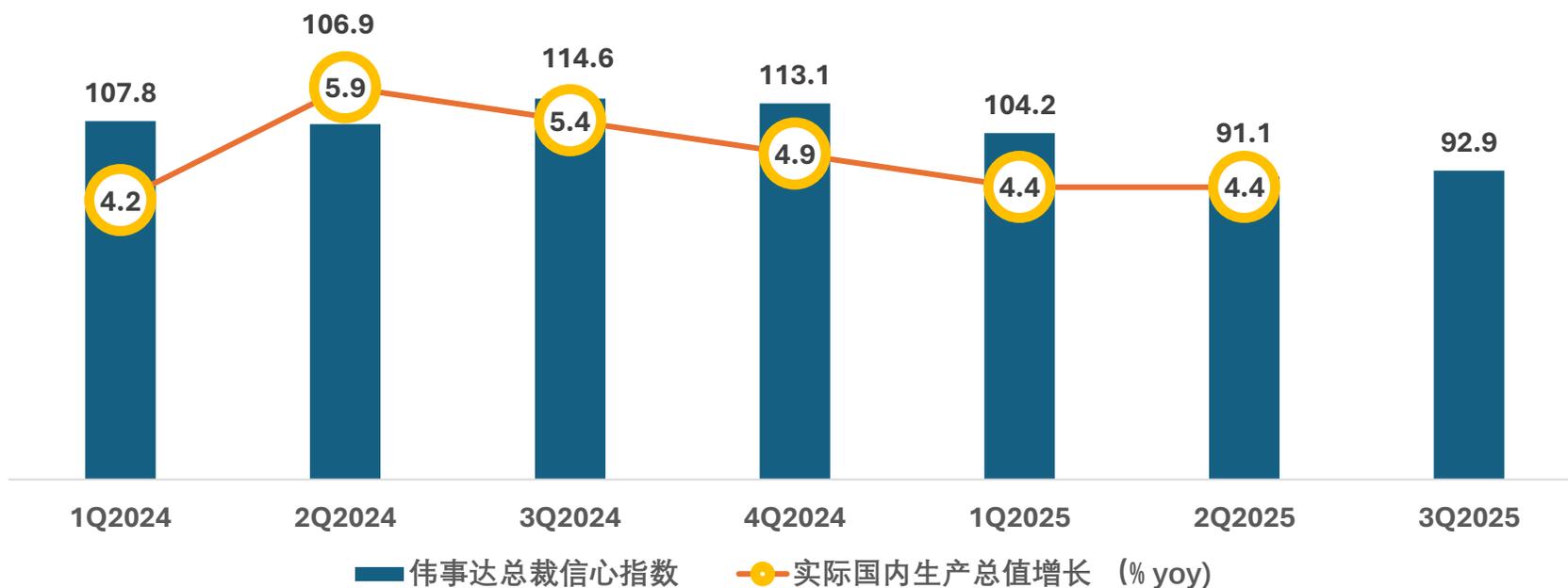
图1. 伟事达总裁信心指数与季度国内生产总值增长率
图2. 预计经济状况改善的总裁比例
图3. 预计经济状况恶化的总裁比例
图4. 订单与销售价格趋势
图5. 参与东盟业务情况
图6. 特朗普关税战对伟事达总裁企业的影响
图7. 由收入与利润增长下滑引发的压力因素
图8. 难以填补的职位
图9. 伟事达总裁对贪污的印象
图10. 伟事达总裁对犯罪形势的印象
图11. 对实现第十三大马计划增长目标的信心
图12. 法定退休年龄应否提高至65岁？

总裁信心趋稳，对企业未来增长保持谨慎乐观

伟事达总裁信心指数在2025年第三季度小幅上升1.8点，至92.9点，显示在前一季度大幅下跌13.1点之后，企业信心已趋于稳定（见图1）。这初步的回升反映出总裁观感的转变：尽管对当前形势的评估继续走弱，但对未来表现的预期在关键指标上均有所改善。然而，该指数仍比去年同期平均水平低16%，凸显出尽管季度有所改善，但市场依旧保持谨慎。

这次趋稳可能由两个关键因素推动。首先，特朗普于2025年7月31日宣布对马来西亚及其他东盟国家征收修订后的19%关税，为之前的不确定性带来了明确的讯息。其次，马来西亚经济在第二季度实现4.4%的年度同比增长（8月1日公布），在地缘冲突与特朗普4月2日宣布的“解放日”关税带来的全球不确定性下，为总裁们提供了一剂强心针。

图1：伟事达总裁信心指数与季度国内生产总值增长（同比%）



关键指数成分的表现

六个指数成分中有五个在2025年第三季度录得小幅改善（表1），表明在第二季度大幅下滑后，信心趋于稳定。图2和图3详细展示了情绪变化，分别追踪了本年度前三个季度中预期情况改善和恶化的总裁比例。

当前经济状况

分项指数进一步下降3点至79，较去年位于111的水平低近30%，凸显出近期担忧的情绪加剧。这种恶化反映日益扩大的悲观情绪：预计经济恶化的总裁比例升至39%（此前为37%），而预计改善的比例则小幅降至18%（此前为19%）。

未来12个月经济预测

总裁对未来经济状况的乐观情绪在第三季度有所增强，推动相关分项指数上升4%，达到102点。这一增长得益于预期的积极转变：预计经济状况将改善的总裁比例小幅上升至29%（此前为27%），而预期将恶化的比例则下降至27%（此前为29%）。尽管有所改善，该分项指数仍明显疲弱，比去年同期133点的水平低了23%。

计划固定资产投资

固定资产投资分项指数上升4%至128点，表明从上一季度的123点有所回升，但仍比去年同期水平145低12%。本季度的改善与更强的投资意愿一致：目前计划增加资本支出的总裁比例达43%，高于之前的40%；而计划削减支出的比例则从17%降至15%。

雇佣计划与劳力变动

随着固定资产投资的增加，企业招聘意愿在第三季度也有所增强。相应的分项指数上升2%至131点，主要是受到总裁计划在未来增加员工的比例上升推动（43%，较前一季度的41%上升），而预期裁员的总裁比例则保持稳定在12%。尽管本季度有所改善，但该指数仍比去年同期的147点低11%，表明招聘员工的信心尚未完全恢复。

预计收入增长

总裁对收入增长的乐观情绪在第三季度略有改善，相关指数上升1%至137点。虽然该数值仍比去年同期的158点低13%，但整体情绪保持稳定：总裁预计收入将改善的比例小幅从51%升至52%，而预计收入下降的比例维持在15%不变。

预计利润增长

与收入趋势一致，利润增长预计在第三季度亦温和改善，分项指数上升3%至125点。这一改善源于市场情绪转向积极：预计利润增长的总裁比例升至44%，而预计利润恶化的比例则降至19%。尽管如此，该指数仍比去年同期的142点低12%。

主要指数的表现

表1: 总裁信心指数及各组得分

	1Q 2024	2Q 2024	3Q 2024	4Q 2024	1Q 2025	2Q 2025	3Q 2025	季度变动 (%)	1Q-3Q 2025 趋势
伟事达总裁信心指数	107.8	106.9	114.6	113.0	104.2	91.1	92.9	↑ 2%	
当前经济状况指数	104	103	122	116	107	82	79	↓ -4%	
预期经济状况指数	124	125	147	135	115	98	102	↑ 4%	
预期雇佣变化指数	146	145	149	148	141	129	131	↑ 2%	
规划固定资产投资指数	143	144	146	146	138	123	128	↑ 4%	
预期营收增长指数	158	155	158	162	152	136	137	→ 1%	
预期利润增长指数	140	136	144	148	135	121	125	↑ 3%	

图2. 预计经济状况改善的总裁比例

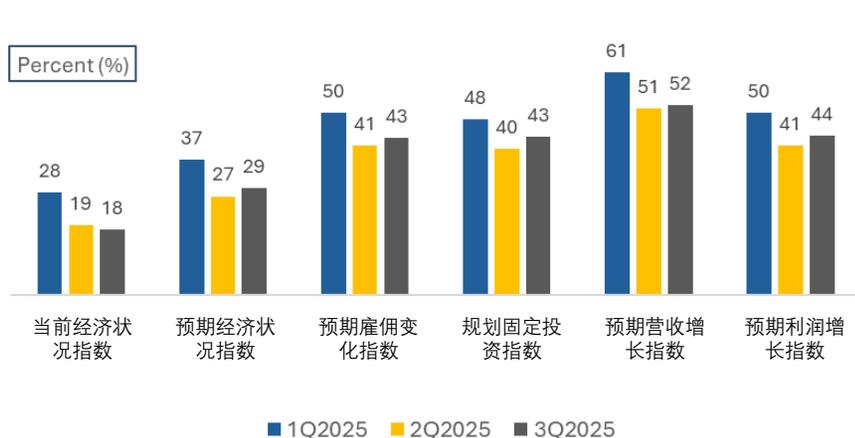
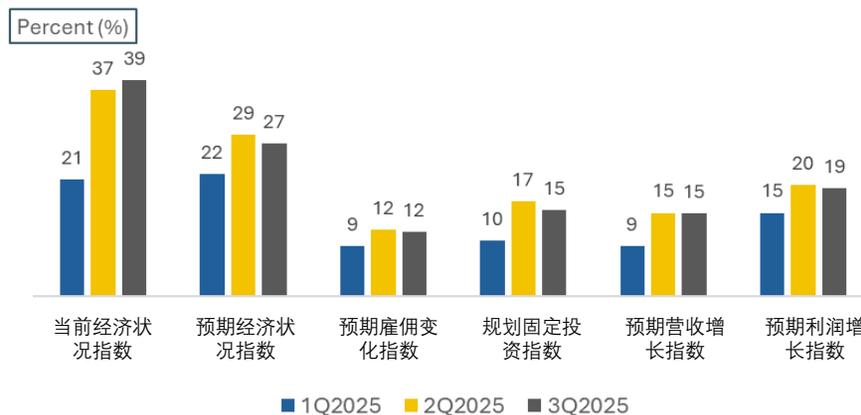


图3. 预计经济状况恶化的总裁比例



更多总裁预计本地与出口订单将增加

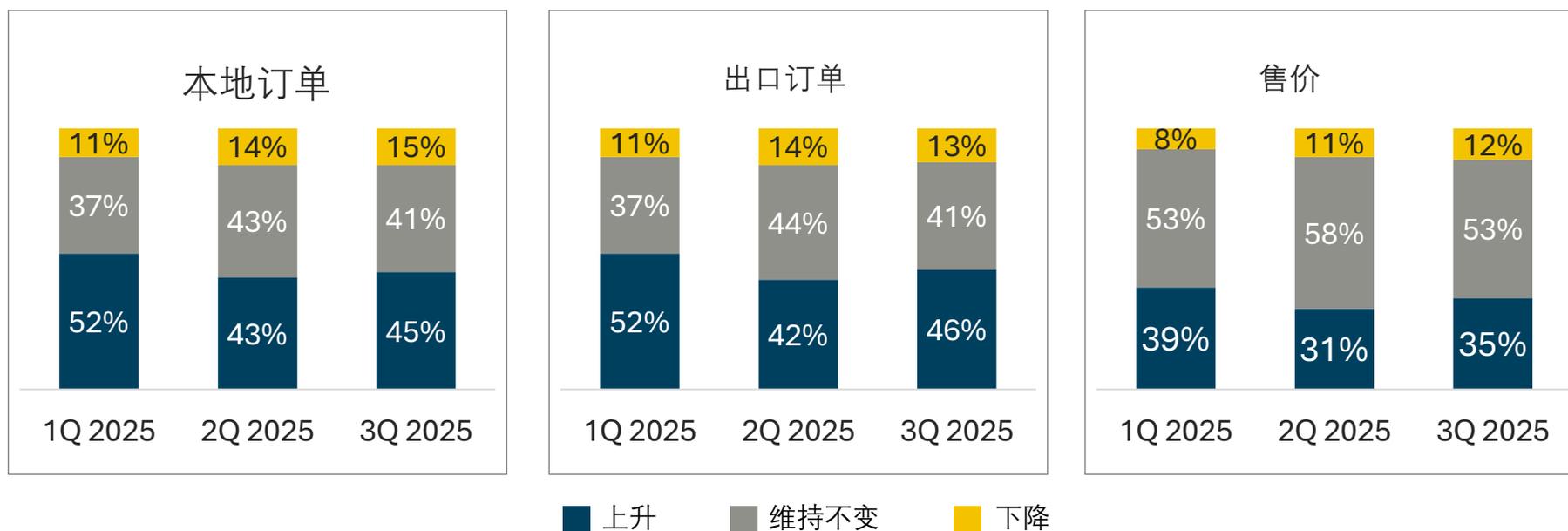
在2025年第三季度，总裁对订单增长的预计出现反弹，显示已从第二季度的高度悲观情绪中恢复过来。出口订单的乐观情绪引领了这一趋势，预计增加的总裁比例上升4个百分点至46%；相比之下，本地订单的增长预计仅上升2个百分点至45%（见图4）。这种积极转变还体现总裁预计“无变化”的比例下降，两个订单类别的比例均下降至41%，与前一季度的较高水平相比出现收窄。然而，在整体状况改善之下，风险情绪呈现明显分化。对出口订单的悲观情绪下降，预测下降的人数降至13%。可是预计本地订单下降的比例则微升至15%。

因此，尽管整体前景较上一季度的低点有所改善，但只属于局部复苏而已。本地与出口订单的信心水平均低于2025年第一季度特朗普“解放日”关税冲击之前的水平，这表明市场虽趋于稳定，但尚未完全恢复至之前的信心水平。

总裁预计销售价格上涨的比例小幅上升

随着订单回暖，销售价格的前景也同步改善。最显著的变化是，预计“价格不变”的总裁比例下降5个百分点至53%。这主要得益于定价信心的明显增强，计划提价的比例上升4个百分点至35%。不过，趋势并非完全向好，预期降价的比例也小幅上升至12%，显示部分领域仍存在需求疲软或持续的竞争压力。

图4 订单及售价



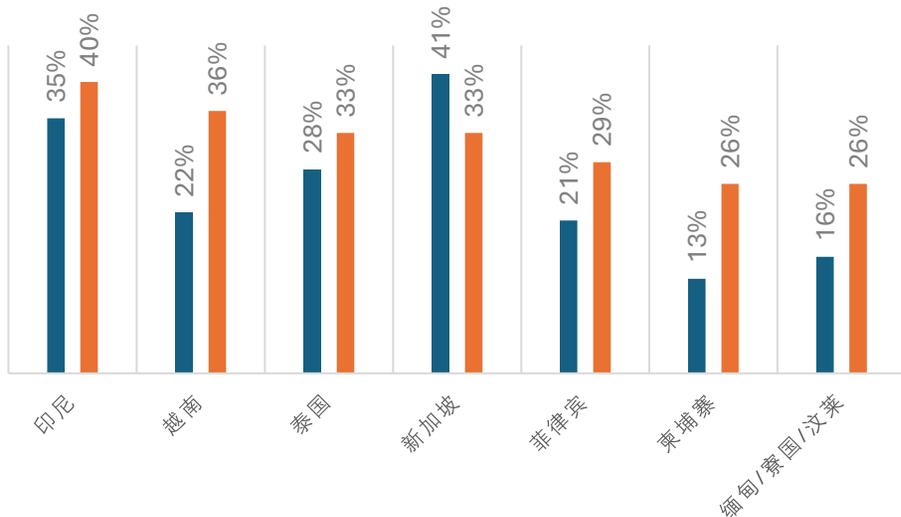
参与东盟业务情况

表2: 伟事达总裁们企业所属的行业

伟事达总裁们对东盟地区展现出广泛且日益增长的兴趣，这一趋势延续自2025年第二季度的调查结果——当时超过50%的受访者重申专注于扩充东盟内的企业。目前，参与度最高的国家为新加坡（40%）和印尼（35%），其次为泰国（28%）、越南（22%）及柬埔寨（21%）。展望未来，印尼将成为首要投资目的地（40%），领先于越南（36%）、新加坡与泰国（均为33%）（见图5）。

这种对不同发展阶段国家的广泛兴趣，反映出伟事达总裁经营多样的行业。如表2所示，伟事达总裁所属的行业结构与马来西亚全国国内生产总值相似，表明具有广泛的代表性。

图5: 参与东盟业务情况



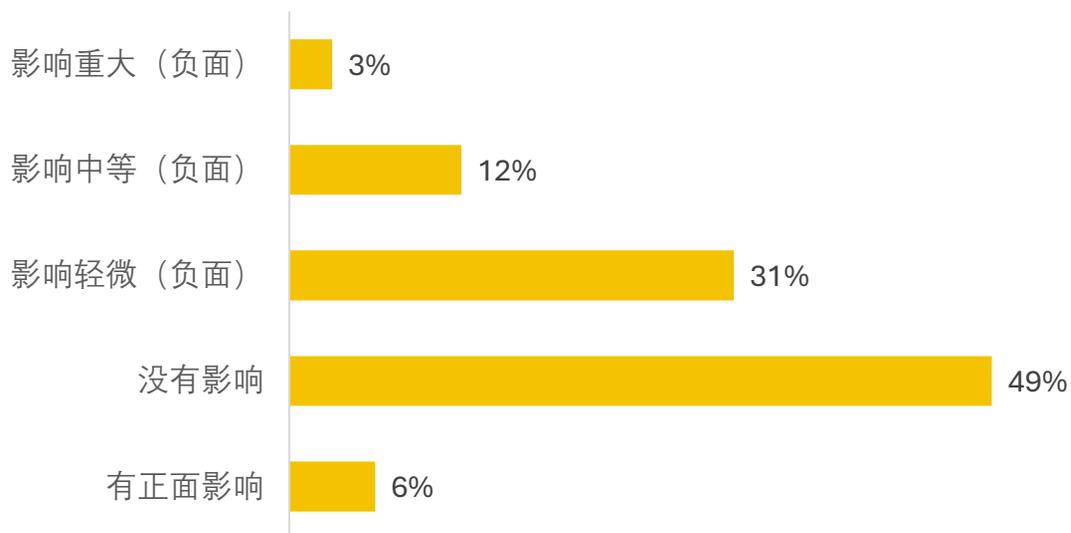
行业	分项行业	占受访者总数的比例
农业	农业 - 橡胶、棕榈油、畜牧、渔业及森林林业	2%
	小计	2%
采矿业	采矿与采石 - 原油、天然气、其他矿产、采矿辅助服务	1%
	小计	1%
制造业	蔬菜油、食品、饮料、烟草	5%
	纺织品、皮革、服装、木材、纸张、印刷	1%
	精炼石油、化学品、制药	3%
	橡胶、塑料、有色金属、基础金属、加工金属	6%
	机械、设备、电脑、电子产品及电气、医疗、精密光学、钟表	6%
	汽车	1%
	家具	1%
	其他机械维修与安装	3%
	小计	27%
	建筑业	住宅、非住宅、土木工程、专业建筑活动
小计		10%
服务业	电力、燃气、水、污水、废物处理	3%
	批发与零售贸易	17%
	饮食、酒店与住宿	4%
	运输与仓储	4%
	信息与通讯	10%
	金融与保险	3%
	商业、私立教育、私人医疗及其他	17%
	小计	59%
总计		100%

美国进口关税的短期影响

超过半数的总裁表示未受影响或正面影响

尽管特朗普政府对国际贸易与供应链造成冲击——包括对马来西亚进口商品加征19%关税——但多数（55%）伟事达总裁表示，其企业未受负面影响，甚至感受到正面效应。具体而言，49%的受访者称“毫无影响”，另有6%表示“带来正面影响”。然而，也有相当一部分（46%）受访者报告受到负面影响，程度从轻微到严重不等（见图6）。这种混合但具韧性的反应表明，相当一部分马来西亚企业正在成功抵御关税政策带来的初期冲击。

图6：特朗普关税战对伟事达总裁企业的影响

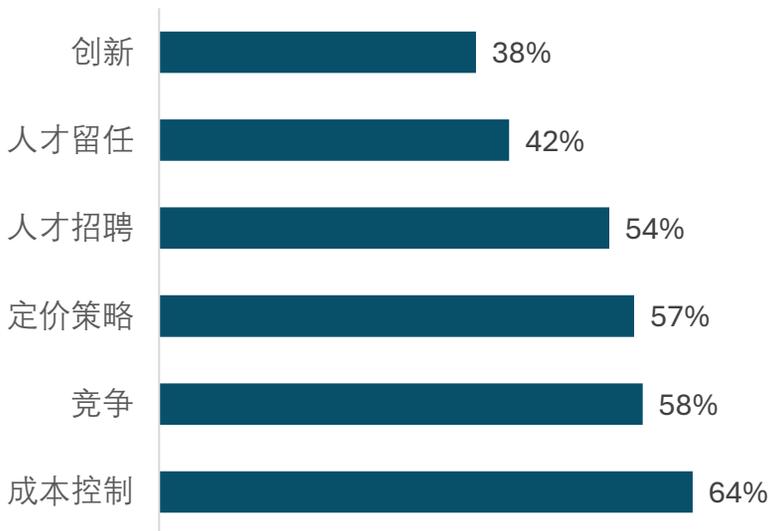


收入和利润增长放缓造成的压力

成本控制、竞争与定价位居总裁压力榜首

尽管季度数据略有改善，但收入增长指数与利润增长指数仍分别比2024年水平低13%和12%。当被问及导致这一放缓的主要压力来源时，伟事达总裁们列举了多项压力因素，其中成本控制（64%）、市场竞争（58%）及定价压力（57%）位居前三（如图7所示）。

图7：由收入与利润增长下滑引发的压力



除主要压力外，伟事达总裁们还指出企业在关键业务领域面临的多种特定挑战：

- **宏观经济与市场环境**：应对消费者需求疲软、购买力下降及汇率波动等不确定性。
- **政府政策与监管**：适应政策不确定性、税制变动、合规负担加重，以及对外籍劳工的限制措施。
- **竞争压力**：面临进口产品及灵活的外国新进企业（尤以中国厂商为主）的激烈竞争，导致价格承受巨大压力。
- **技术颠覆**：应对人工智能带来的冲击，并随之调整和重塑商业模式。
- **战略转型**：通过海外扩张、并购整合及运营弹性（如从固定成本转向可变成本）寻求增长。
- **运营管理**：解决现金流紧张、客户延迟付款问题，并在员工利益与公司需求之间取得平衡。

通货膨胀对商业成本的影响

2025年第三季度的调查显示，在上一季度已有80%的伟事达总裁表示受通货膨胀影响后，本季度进一步揭示了物价上涨对其企业成本的实际冲击程度。针对主要成本项目，价格上涨幅度分布如下：

- 5-10% 的涨幅：最为普遍，影响33%至51%的企业。
- 1-5% 的涨幅：影响21%至35%的企业。
- 10-15% 的涨幅：影响13%至22%的企业。
- 15-20% 的涨幅：影响4%至8%的企业。
- 超过20% 的涨幅：影响2%至7%的企业。

表3详细列出了不同成本项目的通胀影响情况。数据显示，通货膨胀压力不仅波及范围广泛，且对相当一部分企业而言，其冲击力度亦相当显著。

表3: 通货膨胀对企业成本项目的影响 (占受访者总数百分比)

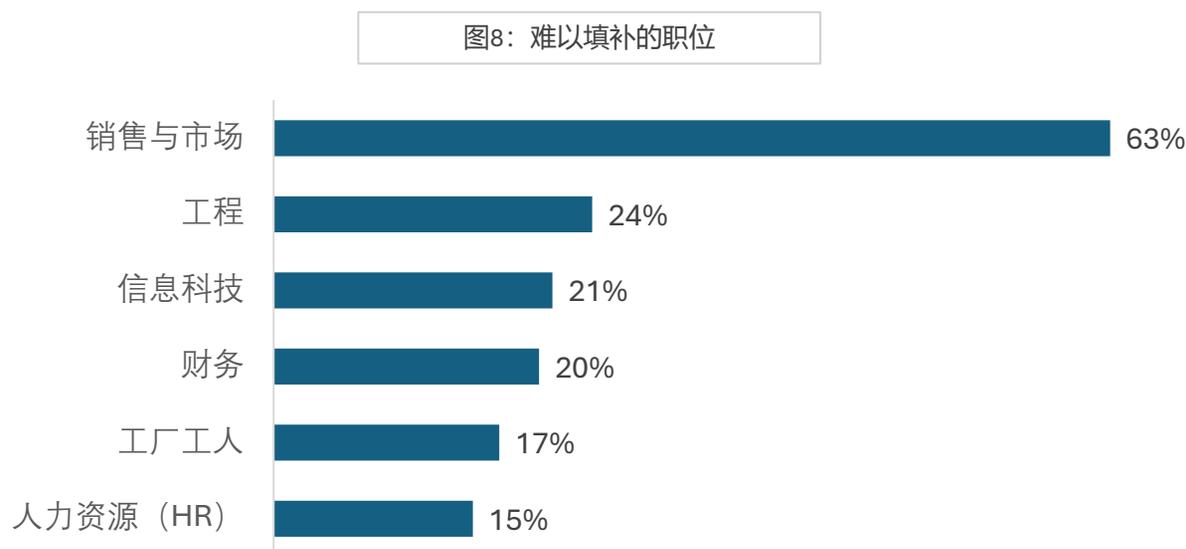
成本项目	价格上涨				
	1-5%	>5-10%	>10-15%	>15-20%	>20%
工资	21%	41%	22%	8%	7%
原材料	29%	35%	15%	6%	5%
物流	30%	37%	16%	4%	3%
公用事业 (水电燃气等)	35%	36%	15%	5%	3%
销售与服务税	23%	51%	13%	3%	3%
合规成本	34%	33%	16%	4%	3%
其他	19%	14%	5%	1%	1%

除主要经营成本外，伟事达总裁们还表示，其他多项支出也带来显著压力。人力成本仍是首要关注点，主要受薪资、强制性缴纳公积金 (EPF) 及生产力影响。科技投资亦带来沉重负担，包括软件订阅费、信息技术基础设施开支以及聘请海外专业技术支持的费用持续攀升。

此外，企业还需承担专业服务与合规上涨的费用，如法律咨询及上市相关的成本。保险、银行融资及汇率波动等财务负担进一步加剧了企业的压力。市场营销、设备维护与行政管理等一般运营开支持续上升，同时特定政府税项 (如建筑业和外包服务所适用的销售与服务税) 也加重了企业的成本负担。

应对人力与技能挑战

超过40%的伟事达总裁预计会增加员工人数。当被问及招聘所面临的挑战时，63%的企业表示在招募销售与市场人员方面面对困难，其次为工程类人才（24%）、科技人才（21%）、财务人员（20%）、工厂一线员工（17%）以及人力资源人员（15%）（见图8）。



反映伟事达们多元化的业务组合，招聘需求的调查显示企业对各级人才均有高度关注。尤其在战略管理与领导层的需求强劲，以引领企业运作；同时对技术及工程专家的需求也十分迫切，以维持竞争优势。

与此同时，企业正大力招募具备数字、数据与科技创新能力的人才，以推动未来增长。这一趋势亦得到核心专业服务、行政职能以及销售与市场营销岗位持续需求的支持。雇主也在积极招聘医疗与教育领域的专业人才，以及供应链、物流、面对客户的零售与酒店业等关键运营岗位。这种多样化的招聘意向凸显了当前市场中对技能型人才的广泛竞争。

清廉/贪污和犯罪的印象

三分之二的伟事达总裁认为贪污未发生变化

绝大多数（68%）的伟事达总裁认为，过去8个月来马来西亚的清廉/贪污水平并无变化，这一评估与透明国际2024年“清廉指数”中马来西亚得分维持在50分的结果一致。其余受访者中，略多比例的人士认为情况有所改善（18%），高于认为恶化者（14%）（见图9）。

图9：伟事达总裁对清廉/贪污的印象

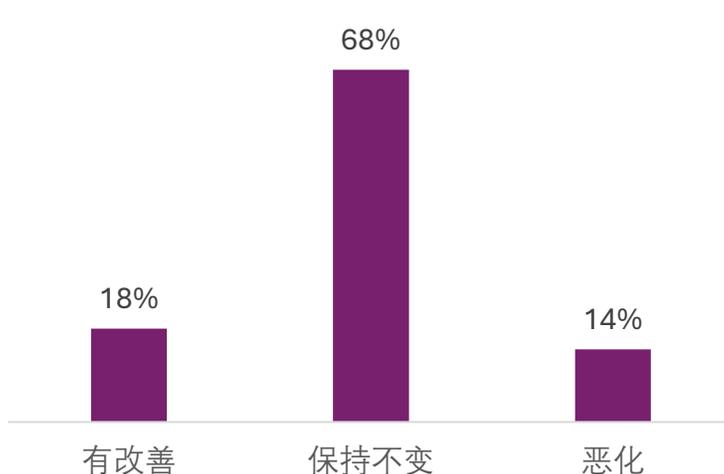
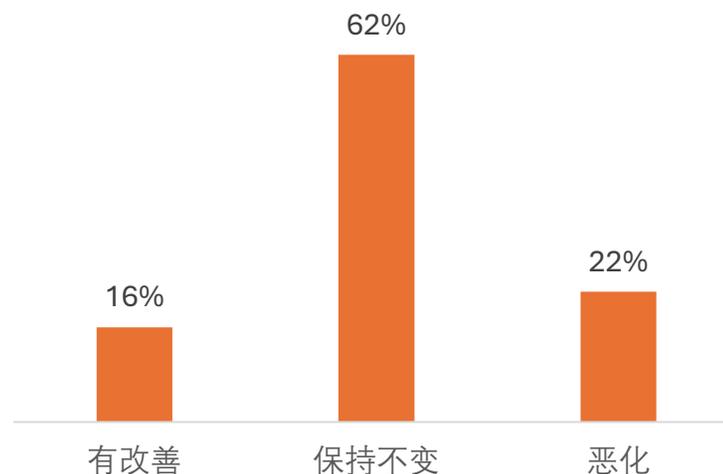


图10：伟事达总裁对犯罪的印象



关于犯罪，62%的伟事达总裁认为过去8个月情况未变

根据武吉阿曼警方统计数据，2024年涉及暴力的指数类罪案（如谋杀、强奸、抢劫）与非指数类罪案（如车辆盗窃、入屋行窃）分别上升了6%和12%。当被问及对犯罪形势的看法时，多数总裁（62%）认为情况没有变化。然而，在感受到变化的受访者中，更多人报告情况恶化（22%，高于认为有所改善者（16%），这可能反映出他们对官方数据的担忧（见图10）。

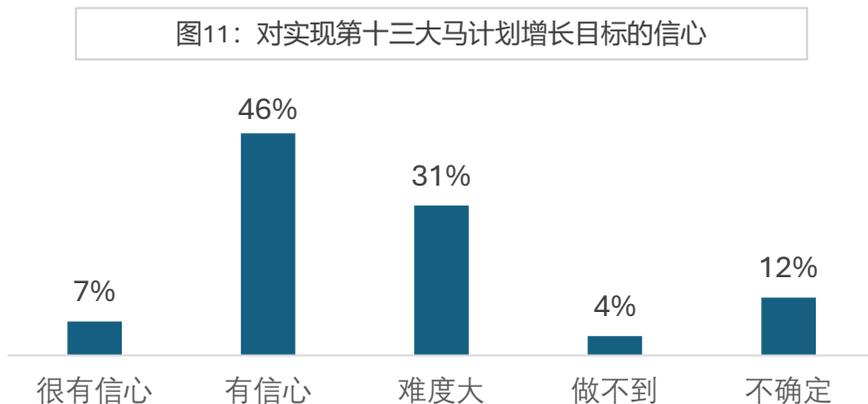
对政府计划与举措的看法

略超半数伟事达总裁对实现第十三大马计划的目标表示有信心

为配合《第十三大马计划》（2026–2030年）设定的4.5%至5.5%实际国内生产总值增长率及2%至3%通胀率目标，企业需实现每年6.5%至8.5%的实际收入增长。调查结果显示，53%的总裁对其企业达成同等的增长目标表示有信心，31%认为困难，4%认为不可能实现，另有12%持不确定态度（见图11）。

高达47%的总裁对达成此增长基准表示不确定或悲观，这预示着国家目标可能面临潜在阻力。若企业界相当一部分缺乏对自身增长前景的信心，则在没有出台更多政策以改善营商环境、提振私营领域信心的情况下，第十三大马计划的宏伟目标恐难实现。

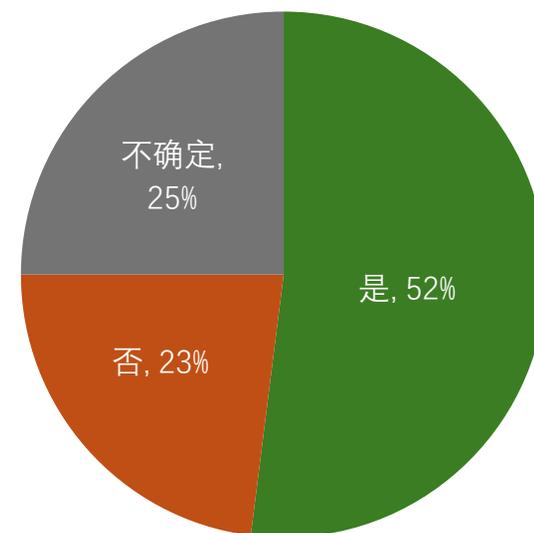
另一项重要启示是，调查结果反映出“信心派”与“不信心派”总裁的比例接近均分，显示当前商业环境呈现两极分化态势。经济中可能出现日益扩大的表现差距：一部分具韧性的高增长企业持续领跑，而更大规模的企业群体则挣扎于跟上步伐。这凸显出有必要对中小企业及竞争力较弱行业提供针对性支持，以防止经济差距进一步扩大。



提高法定退休年龄

马来西亚已于2020年步入“老龄化社会”，当时65岁及以上人口占比达7%。预计到2040年，该比例将升至20%，届时马来西亚将成为“高龄国”。面对人口结构变化带来的压力——包括预期寿命延长及退休储蓄不足——将法定退休年龄从60岁提高至65岁的提案正日益获得支持。尽管多数伟事达总裁（52%）认同该提案，但仍有相当多的总裁保留意见：23%表示反对，25%表示不确定（见图12）。这表明近半数企业领袖仍需进一步说服，政策方能获得广泛支持。

图12: 法定退休年龄应否提高至65岁?



VISTAGE

CEO CONFIDENCE INDEX

Leveraging off the sentiments of Small and Mid-sized CEOs and Business Owners since 2003

关于伟事达总裁信心指数

伟事达马来西亚是美国伟事达国际的全资子公司，是全球最值得信赖的资源；供中小型企业的总裁、企业主和高管使用，以帮助他们成为更好的领导者。通过每月的咨询小组会议，一对一的商业辅导、专家演讲以及拥有遍布 40 个国家、超过 45,000 名会员的全球网络，协助领导者做出更好的决策并取得更优异的成果。

伟事达马来西亚拥有超过1,500 名会员，会员的员工超过140,000 人，每年总收入为900 亿令吉。伟事达会员公司的增长速度平均比加入伟事达之前快2.2 倍。

在2025年第二季度，伟事达马来西亚邀请著名经济学教授叶金龙担任季度《伟事达总裁信心指数（CCI）》的顾问与合作伙伴。叶教授在学术界、政策咨询和经济研究领域拥有丰富经验。他目前是双威大学谢富年东南亚研究院的经济学教授兼经济研究项目主任。他曾在 大马评估机构控股 担任集团首席经济师长达20年，并曾任马来西亚战略与国际研究院（ISIS）的高级分析师。除了学术领域外，叶教授还担任多个重要职务，包括：

马来西亚经济协会（MEA）主席

马来西亚税务研究基金会（Malaysia Tax Research Foundation）受托人

国内贸易及消费人事务部国家消费者咨询理事会成员

国家银行货币政策委员会前外部成员

2025年4月，他受委为马来西亚首相政策咨询委员会的四位顾问之一。

Vistage Malaysia Sdn Bhd (296405-U)

Suite B-19-2, Wisma Pantai, 4/83A, Off Jalan Pantai Baru, 59200 Kuala Lumpur, Malaysia

(603) 2284 2199 phone

www.vistage.com.my