



VISTAGE

总裁信心指数调查

Q3
2026

回复率: 83% (1135 回复 / 1366 会员)

误差幅度: 3.8%

数据收集 : 2026年9月7日至18日

目录

伟事达总裁信心指数 3Q2026

重点.....	3
信心连续第二季度回升.....	3
指数分项传递的讯息.....	5
更多总裁预期改善.....	6
总裁心态状况.....	6
悲观情绪全面消退.....	7
更多人预期未来局势将保持稳定.....	8
总裁心态转变：分项观察.....	9
当前经济状况：悲观情绪大幅消退.....	9
预期经济状况：前景持续好转.....	10
就业：招聘意愿小幅上升.....	11
固定资产投资计划：投资计划重振旗鼓.....	12
收入：半数总裁目前预计销售额将增长.....	13
利润：盈利前景增强.....	14
订单、需求与售价.....	15
本地与出口订单回升.....	15
定价压力持续缓解.....	16
过去三个月的实际客户需求.....	16
利润率与成本转嫁.....	17
利润率预期呈温和乐观趋势.....	17
各行业利润率前景差异显著.....	18
竞争是利润率变化的主要驱动因素.....	19
大多数企业承担了成本上涨的主要部分.....	20
风险与战略取向.....	22
国内需求疲弱占增长风险之首.....	22
投资策略：审慎精选，而非激进扩张.....	23
人力资源.....	24
招聘适合人才是人力资源最大挑战.....	24
居家办公已经大幅退潮.....	25
营商环境与政策.....	26
外国企业的进入：影响喜忧参半.....	26
多数人倾向于恢复征收消费税（GST）.....	27
对治安的看法.....	27
受访者的背景.....	28

表目录

表1. 总裁信心指数及各组得分.....	5
表2. 订单与销售价格分项指数.....	15
表3. 各行业利润率前景与成本转嫁.....	21

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（同比%）.....	3
图2. 信心连续第二季度回升但仍低于一年前水平.....	4
图3. 预期状况将改善的总裁比例.....	6
图4. 预期状况恶化的总裁比例.....	7
图5. 预计无变化的总裁比例.....	8
图6. 当前经济状况：悲观情绪大幅消退.....	9
图7. 预期经济状况：前景持续好转.....	10
图8. 就业：招聘意愿小幅上升.....	11
图9. 固定资产投资计划：投资计划重振旗鼓.....	12
图10. 收入：半数首席执行官目前预计销售额将增长.....	13
图11. 利润：盈利前景增强.....	14
图12. 本地及出口订单回升.....	15
图13. 定价压力持续缓解.....	16
图14. 过去三个月的实际客户需求.....	16
图15. 未来六个月净利润率的预期变化.....	17
图16. 各行业净利润率展望.....	18
图17. 竞争压力是利润率变化的主要驱动因素.....	19
图18. 大多数企业仅转嫁了一小部分投入成本的上涨.....	20
图19. 国内需求疲弱占增长风险之首.....	22
图20. 未来6-12个月的战略趋势.....	23
图21. 招聘适合人才是人力资源最大挑战.....	24
图22. 大部分的企业已不实行居家办公.....	25
图23. 外国投资与商业渗透的影响.....	26
图24. 多数人倾向于恢复征收消费税.....	27
图25. 对过去12个月治安的看法.....	27
图26. 受访者的行业.....	28

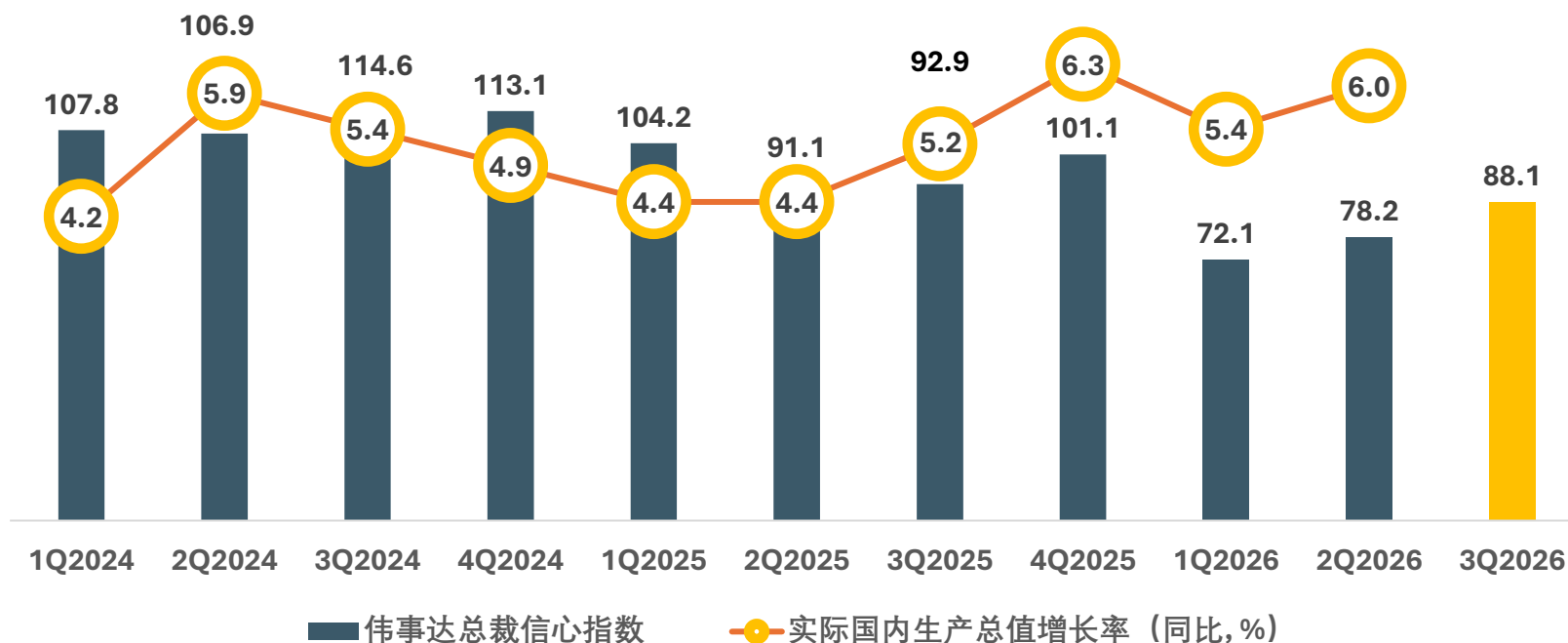
信心连续第二季度回升

伟事达总裁信心指数在截至2026年9月的第三季度调查中，较上一季度上升9.9点（12.7%），至88.1（图1）。这是自信心在2026年第一季度跌至72.1后连续第二个季度回升，也是自2025年第四季度（101.1）以来的最高水平。

复苏发生在宏观经济背景转稳的环境下。根据马来西亚统计局，2026年第二季度实际国内生产总值同比增长6.0%，快于第一季度的5.4%。尽管如此，指数仍比一年前（2025年第三季度的92.9）低5.1%，且仍低于100基准线，说明总裁的悲观情绪有所缓和，但整体仍保持谨慎（图2）。

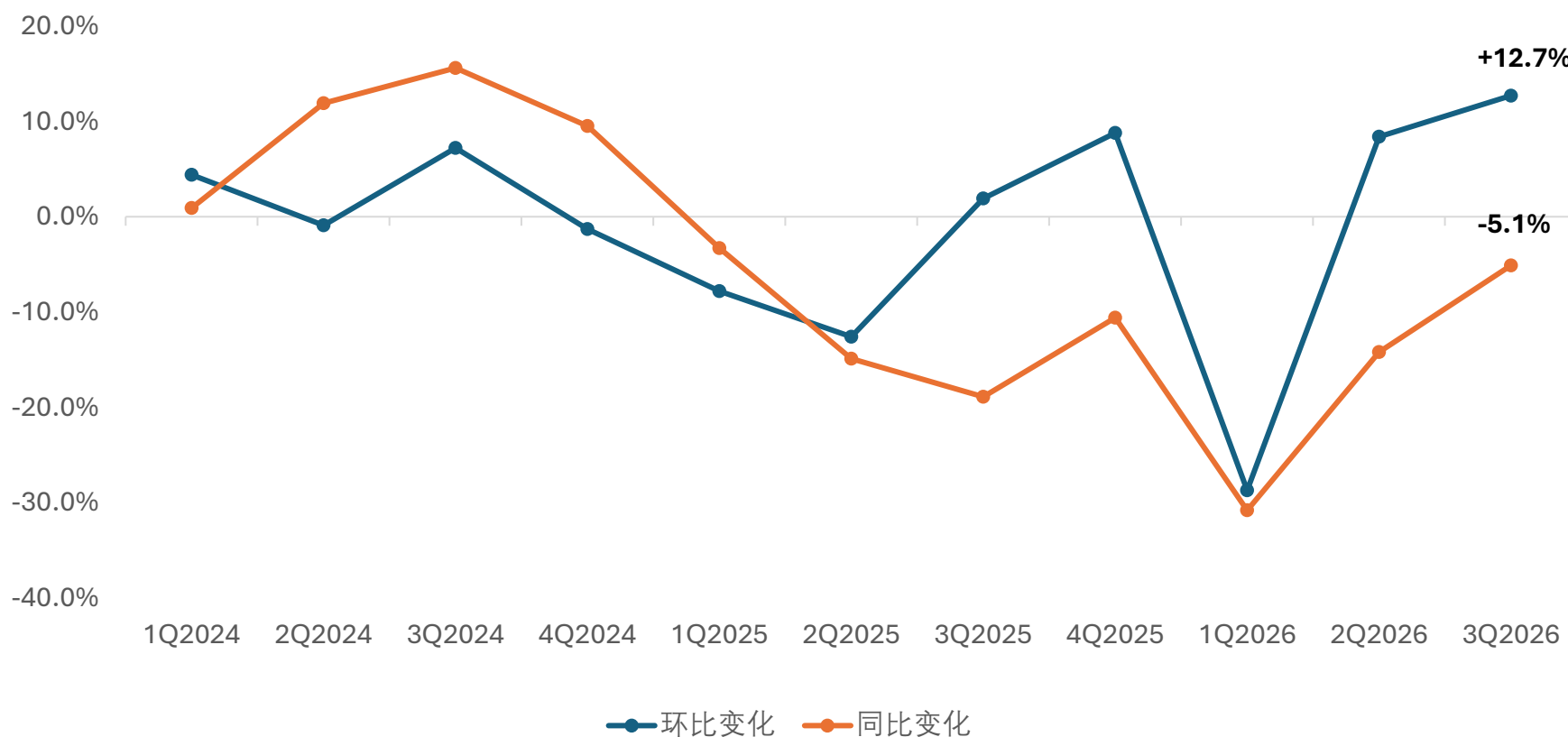
图1 · 信心指数与季度国内生产总值（GDP）增长

伟事达总裁信心指数 (2Q2003 = 100)



指数基期：2Q2003 = 100。GDP：马来西亚统计局（DOSM）；3Q2026 国内生产总值尚未公布

图2.信心连续第二季度回升但仍低于一年前水平



来源：马来西亚伟事达总裁信心指数调查 3Q2026.

指数分项传递的讯息

六个分项均较上一季度改善。增幅最大的是两个宏观经济分项，悲观总裁占比显著下降。四个企业层面分项（就业、投资、营收和利润）均达到或高于120，说明乐观者明显多于悲观者。

表1. 总裁信心指数及各组得分

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	同比变化	环比变化
伟事达总裁信心指数	104.2	91.1	92.9	101.1	72.1	78.2	88.1	-5.1%	+12.7%
当前经济状况	107	82	79	93	67	59	77	-2.5%	+30.5%
预期经济状况	115	98	102	108	45	70	88	-13.7%	+25.7%
预期就业	141	129	131	140	114	120	123	-6.1%	+2.5%
固定资产投资计划	138	123	128	138	106	116	123	-3.9%	+6.0%
预期营收增长	152	136	137	150	116	120	135	-1.5%	+12.5%
预期利润增长	135	121	125	135	97	106	120	-4.0%	+13.2%

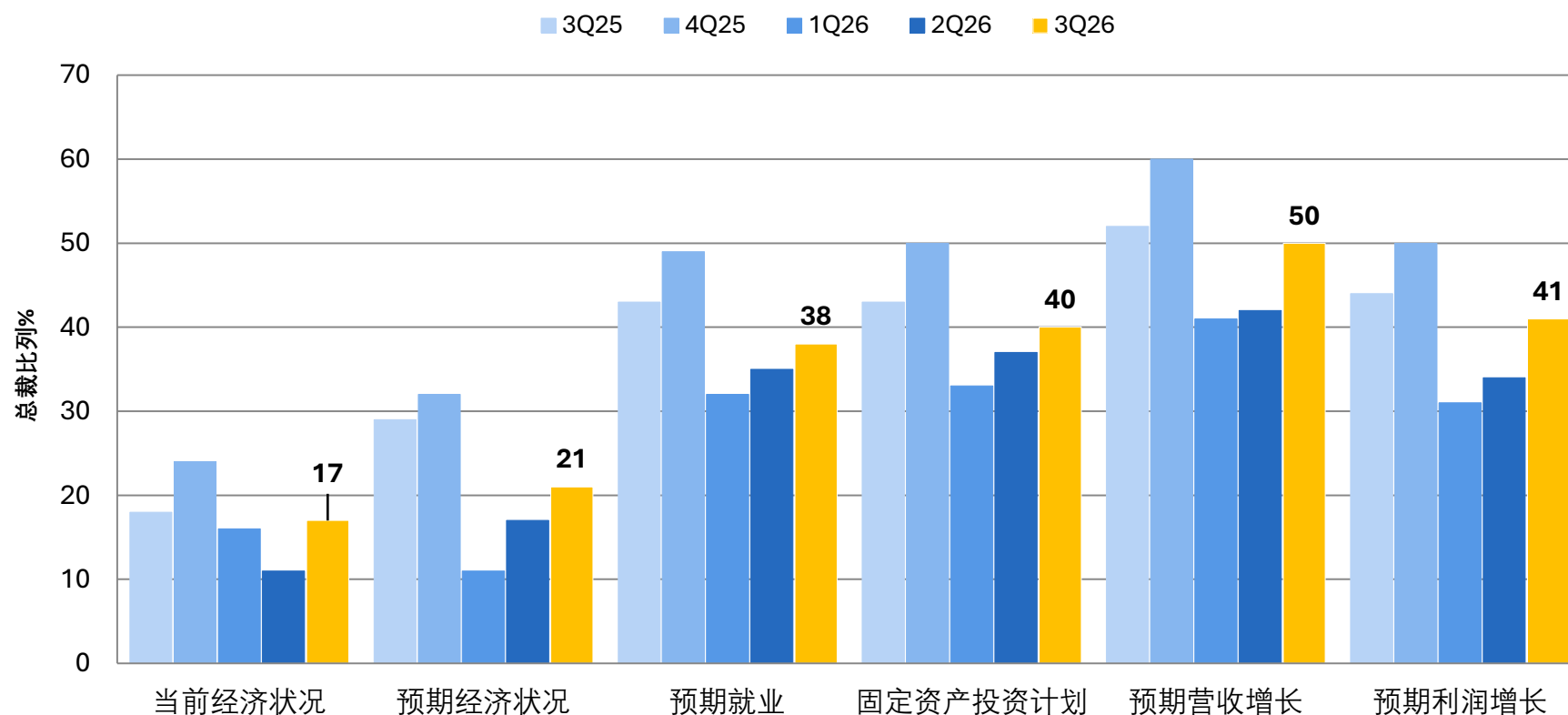
注：同比变化 = 与 2025 年第三季度相比的变化；环比变化 = 与 2026 年第二季度相比的变化。组成部分得分 = 改善百分比 - 恶化百分比 + 100

- **当前经济状况**：从59提升30.5%至77，结束连续两个季度下滑；仅比去年同期低2.5%。但低于100，说明认为情况较一年前更差的总裁仍多于认为更好的。
- **预期经济状况**：从70提升25.7%至88，延续自1Q2026低点45后的回升；同比仍低13.7%，在六个分项指标中，这一同比差距最为显著。
- **预期就业**：微升2.5%至123；招聘意愿稳健为正，但同比低6.1%。
- **固定资产投资计划**：提升6.0%至123，仅比去年同期低3.9%。
- **预期营收增长**：提升12.5%至135，几乎回到3Q2025的137。
- **预期利润增长**：提升13.2%至120，为4Q2025以来最高，但同比仍低4.0%。

更多总裁预期改善

本季度六个指数分项的“乐观”总裁占比均有所上升（图3）。变化最大的是预期营收（42%升至50%）和预期利润（34%升至41%）。认为当前经济状况改善的比例也由11%升至17%。不过，整体乐观程度仍低于2025年末的水平。

图3. 预期状况将改善的总裁比例



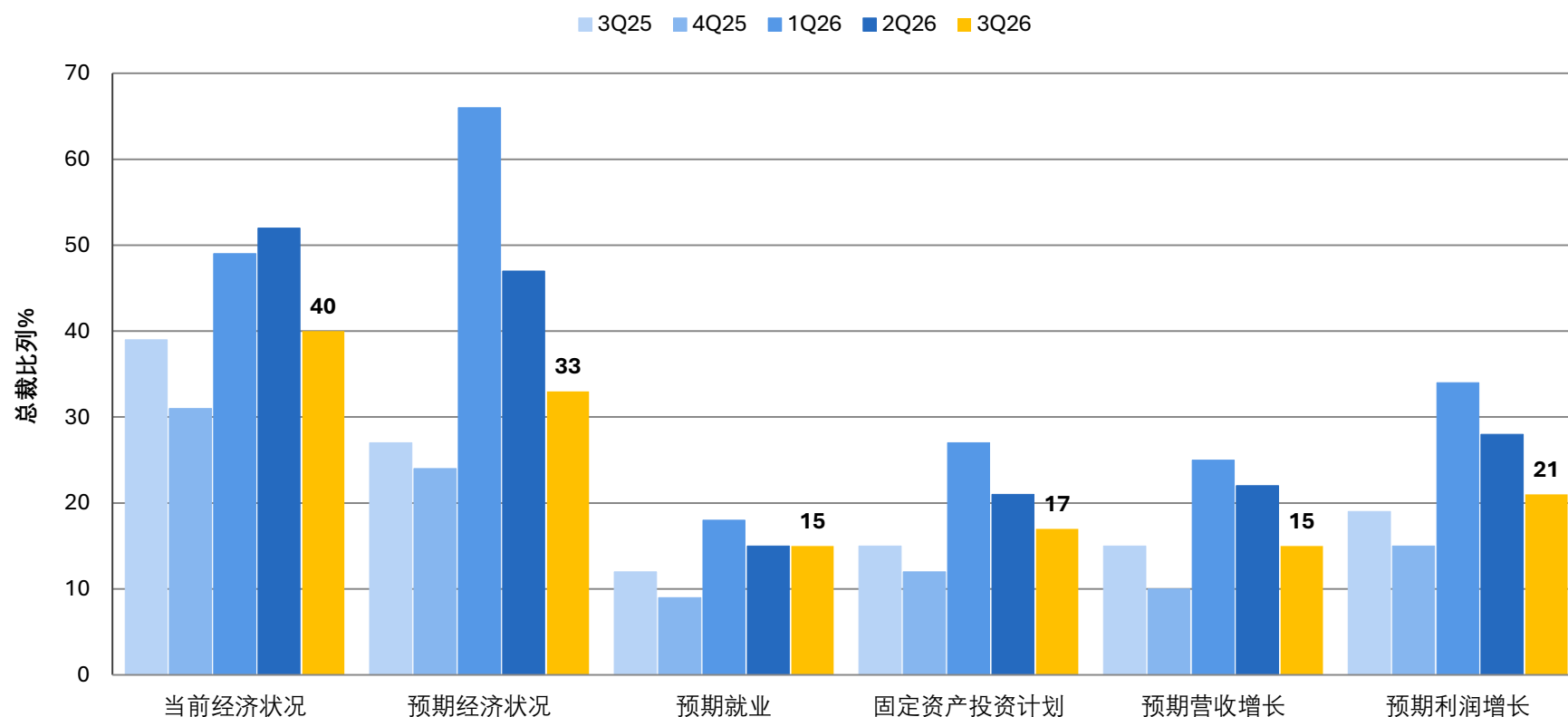
来源：马来西亚伟事达总裁信心指数调查 3Q2026.

总裁心态状况

悲观情绪全面消退

六个分项中，有五项的预期恶化比例下降，就业维持在15%不变（图4）。降幅最大的是宏观经济指标：对当前经济状况的悲观比例由52%降至40%；对经济前景的悲观比例由47%降至33%，但却只有2026年第一季度66%峰值的一半。

图4. 预期状况恶化的总裁比例。



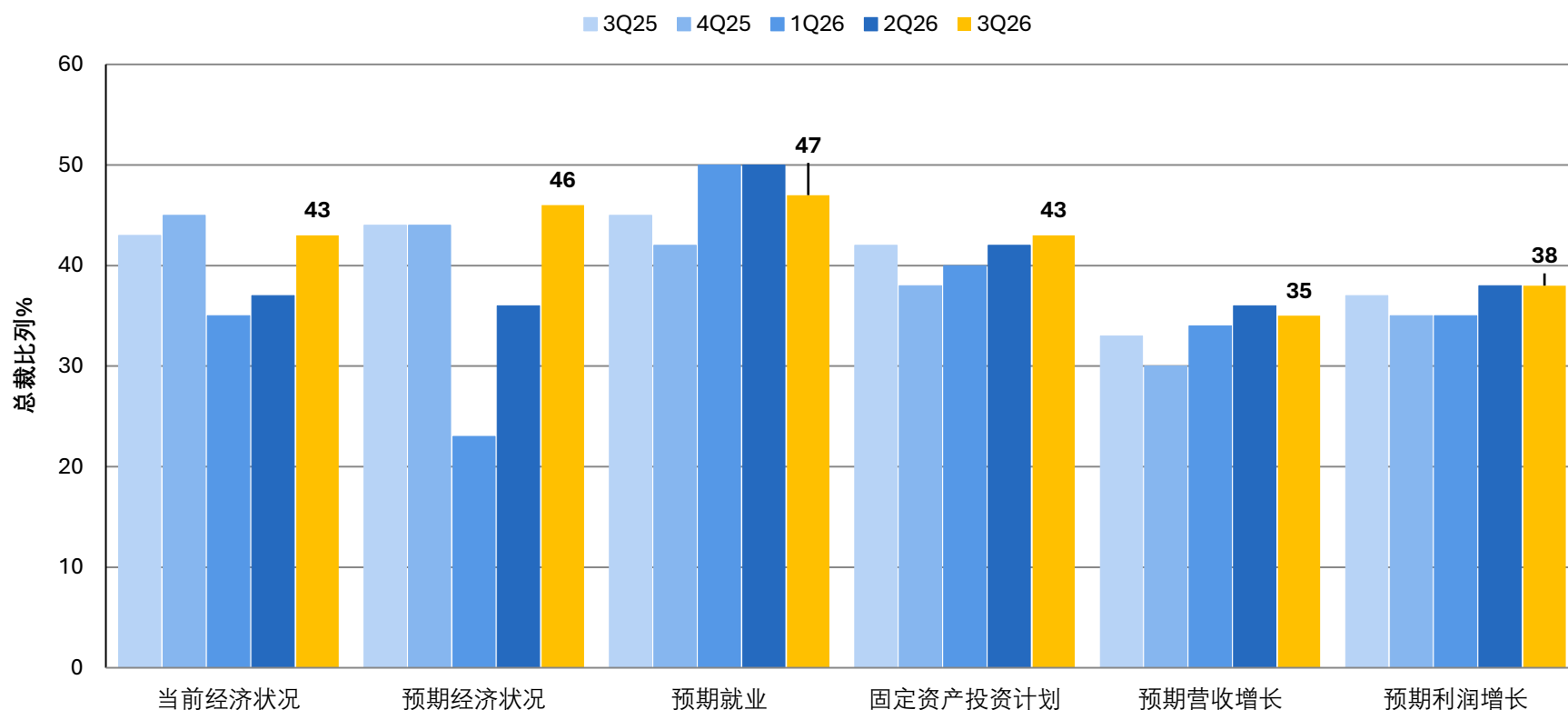
来源：马来西亚伟事达总裁信心指数调查 3Q2026.

总裁心态状况

更多人预期未来局势将保持稳定

认为当前经济状况无变化的比例由37%升至43%，而预期经济状况“无变化”的比例更由36%升至46%。这表明，不少原先悲观的总裁转向中性，而非直接转为乐观。企业层面分项的“无变化”比例则大致稳定（图5）。

图5. 预计无变化的总裁比例



来源：马来西亚伟事达总裁信心指数调查 3Q2026.

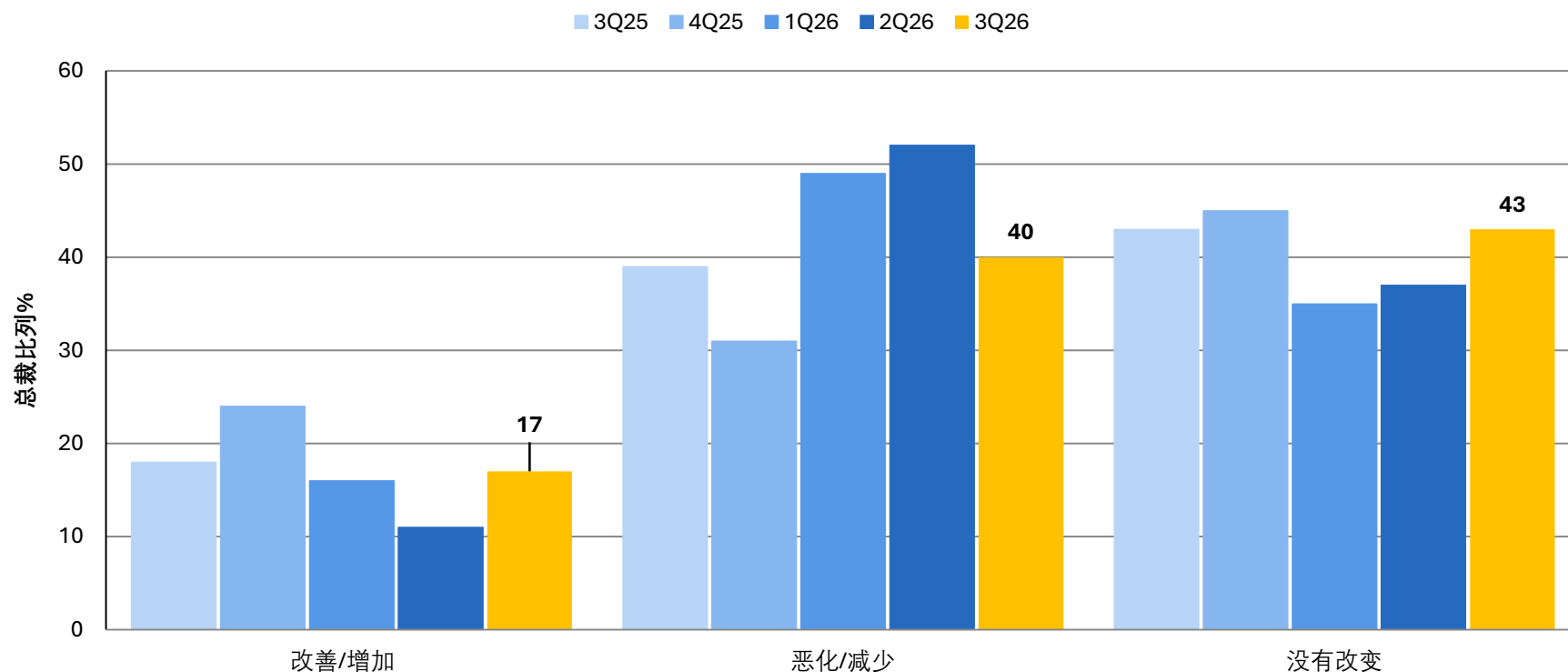
总裁心态转变：分项观察

观察本季度预期状况改善、恶化或持平的总裁比例，可以发现一种一致的态势：悲观情绪正在消退，乐观情绪正在回升，而宏观经济前景和营收预期则是推动这一变化的主要因素。

总当前经济状况：悲观情绪大幅消退

认为经济状况较一年前恶化的总裁比例，由2Q2026的52%降至40%；认为有所改善的比例则由11%升至17%（图6）。另有43%认为情况大致不变。悲观者仍是乐观者的两倍以上，因此即使感受到改善，总裁对经营环境仍保持谨慎。

图6. 当前经济状况：悲观情绪大幅消退



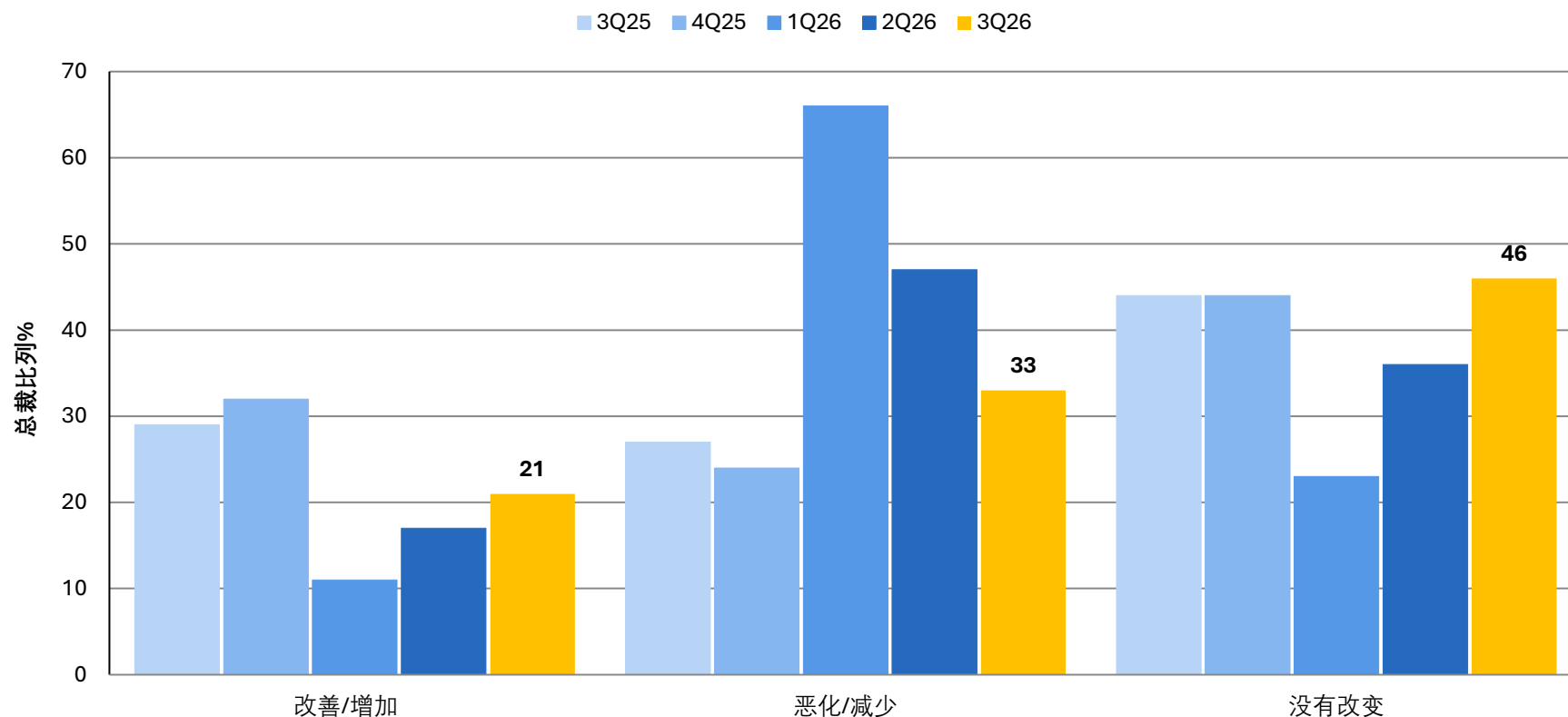
来源：马来西亚尾事达总裁信心指数调查 3Q2026.

总裁心态转变：分项观察

预期经济状况：前景持续好转

总裁对经济前景的看法继续从1Q2026的低迷中恢复。预期未来12个月经济状况改善的比例由17%升至21%；预期恶化的比例由47%降至33%（图7）。接近一半（46%）预计情况大致不变，为五个季度以来最高。

图 7. 预期经济状况：前景持续好转



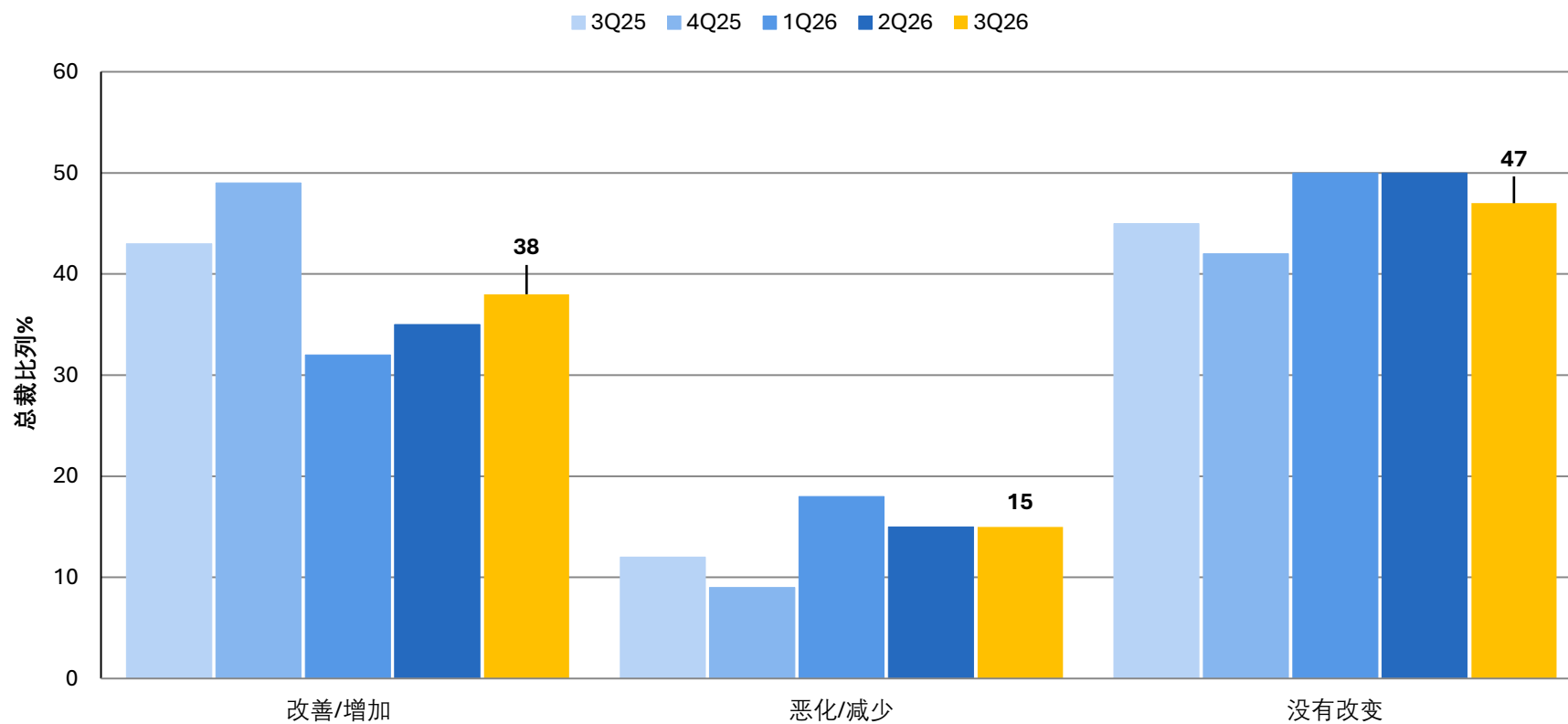
来源：马来西亚伟事达总裁信心指数调查 3Q2026.

总裁心态转变：分项观察

就业：招聘意愿小幅上升

计划增加员工人数的总裁比例由35%升至38%，计划减少人数的比例维持在15%（图8）。接近一半（47%）打算维持现有员工规模。招聘意愿仍明显正面，但距离4Q2025的49%仍有差距，显示企业增聘人手较为审慎。

图 8. 就业：招聘意愿小幅上升



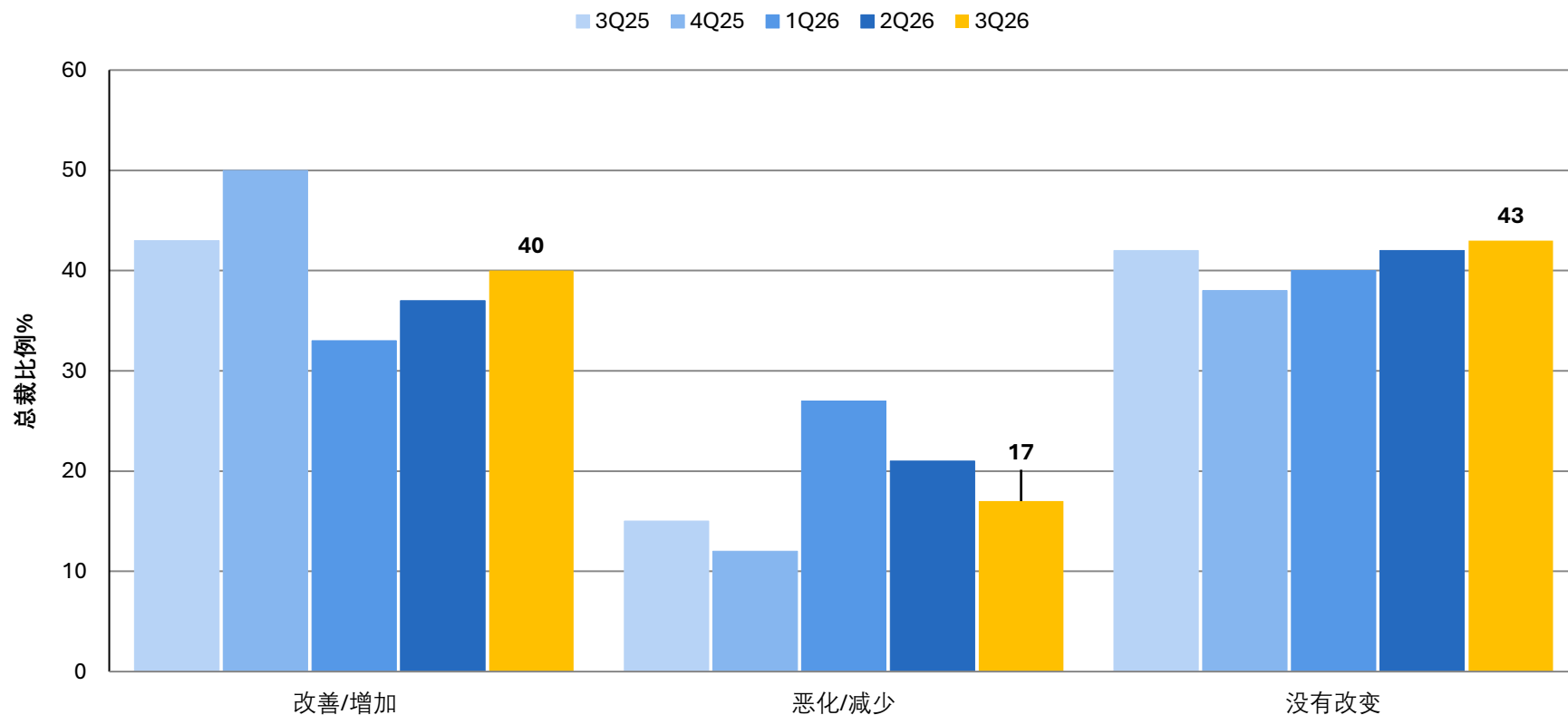
来源：马来西亚伟事达总裁信心指数调查 3Q2026.

总裁心态转变：分项观察

固定资产投资计划：投资计划重振旗鼓

投资意向连续第二个季度改善。40%的总裁计划增加固定资产投资（高于37%），17%计划削减投资（低于21%）（图9）。其余43%计划维持投资不变，说明不少企业仍在等待更高的能见度后才投入资本。

图9. 固定资产投资计划：投资计划重振旗鼓



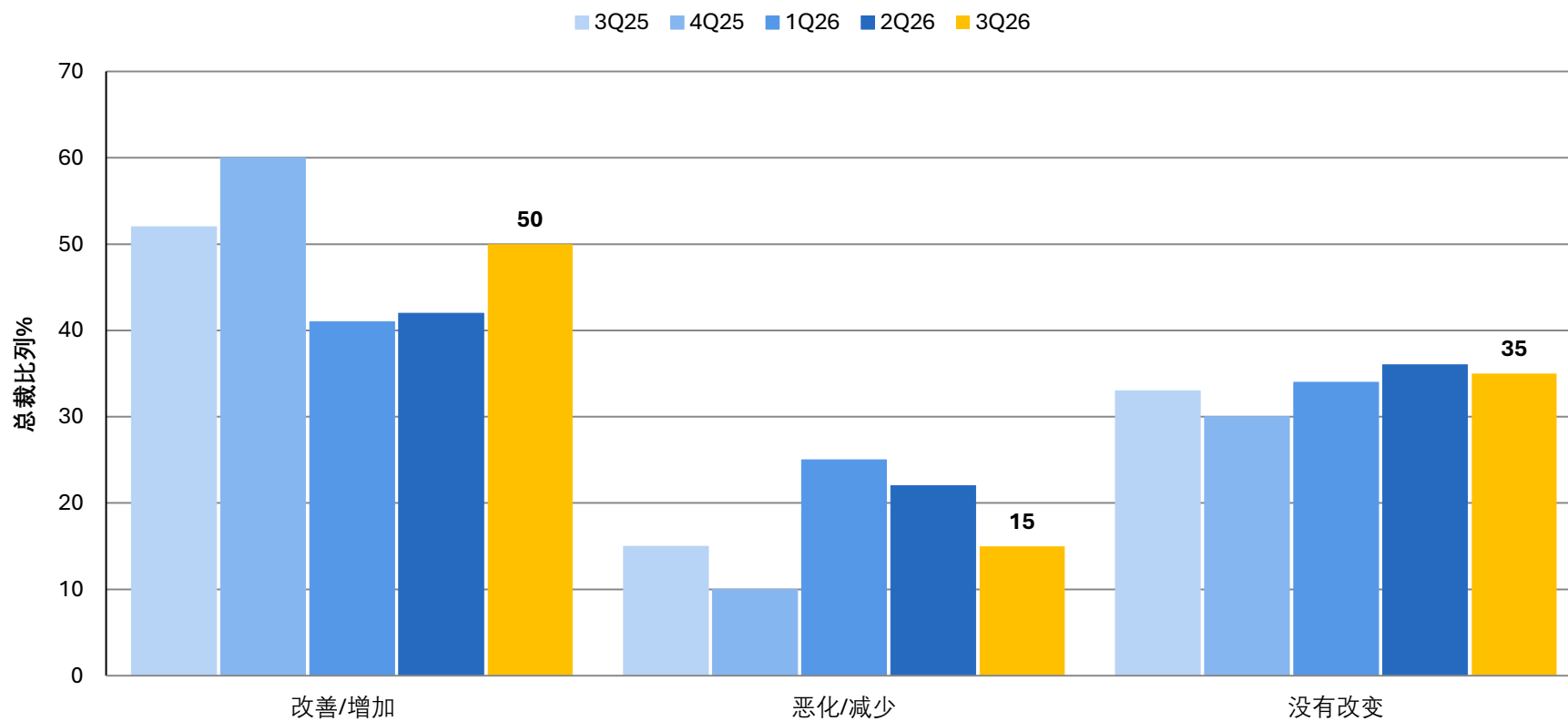
来源：马来西亚伟事达总裁信心指数调查 3Q2026.

总裁心态转变：分项观察

收入：半数总裁目前预计销售额将增长

营收预期是本学期改善最明显的项目之一。50%的总裁预计未来12个月销售营收将上升，高于上一季度的42%。预计营收下降的比例由22%降至15%，回到3Q2025水平（图10）。图10. 收入：半数首席执行官目前预计销售额将增长。

图10. 收入：半数总裁目前预计销售额将增长



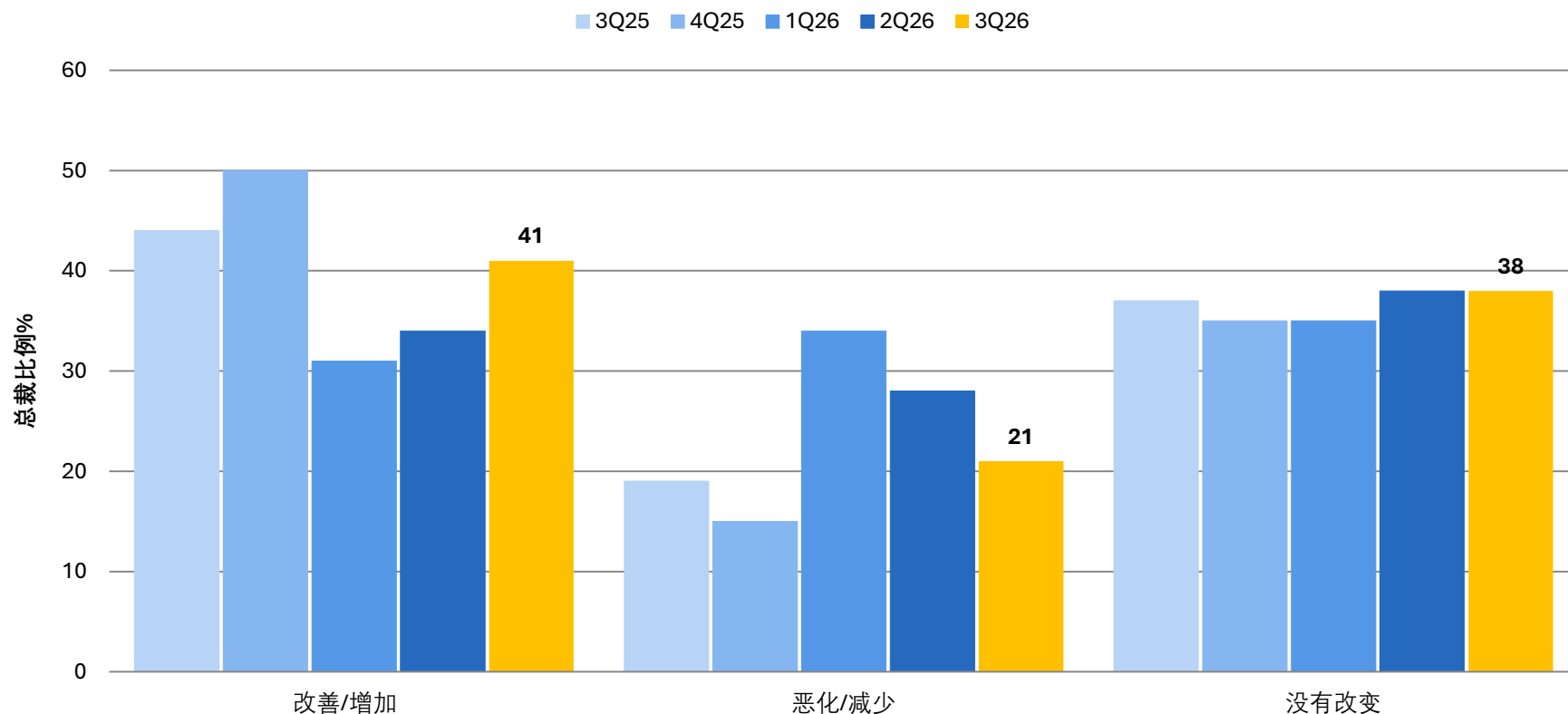
来源：马来西亚伟事达总裁信心指数调查 3Q2026.

总裁心态转变：分项观察

利润：盈利前景增强

利润预期随营收前景一同改善。41%的总裁预计盈利会改善（高于34%），预计恶化的比例则由28%降至21%（图11）。营收乐观比例（50%）与利润乐观比例（41%）之间的差距，显示利润率压力仍然存在；后续“利润率与成本转嫁”章节将进一步分析。

图11. 利润：盈利前景增强



来源：马来西亚伟事达总裁信心指数调查 3Q2026.

订单、需求与售价

本地与出口订单回升

本季度本地和出口订单预期均有所改善（表2）。本地订单分项指数上升12.3%至128：43%的总裁预计未来六个月本地订单增加（高于36%），仅15%预计下降（低于22%）。

出口订单分项指数上升8.1%至133，为三个分项中最高。具出口业务的总裁中，47%预计海外订单增加（高于39%），14%预计下降（图12）。约44%的受访者表示出口订单不适用于其业务。

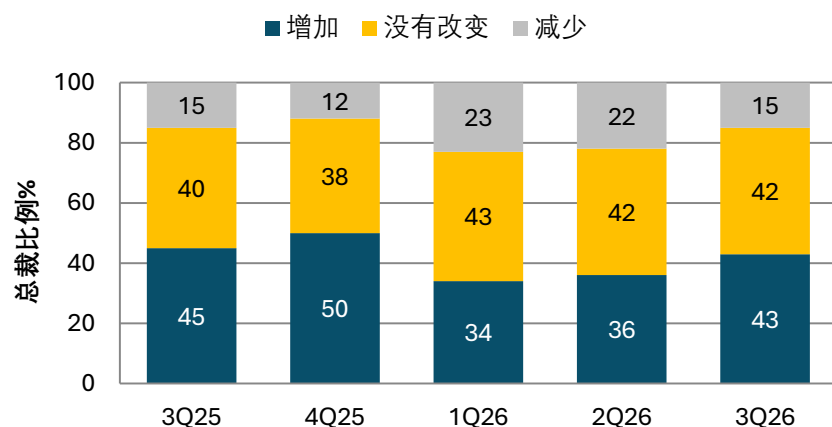
表2. 订单与销售价格分项指数

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	%同比变化	%环比变化
本地订单	141	129	130	138	111	114	128	-1.5%	+12.3%
海外订单	141	128	133	143	108	123	133	+0.0%	+8.1%
售价	131	120	123	127	152	128	124	+0.8%	-3.1%

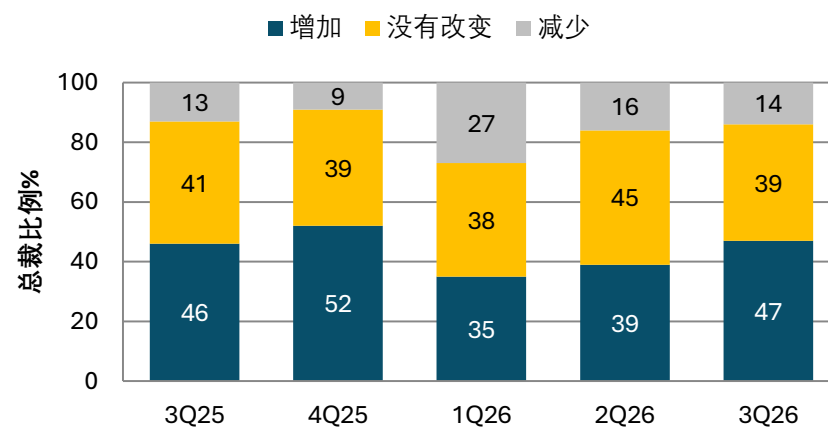
注：分项指数 = 百分比增长 - 百分比下降 + 100。这些分项指数不包含在总体“信心指数”中。

图12. 本地及出口订单回升

本地订单



海外订单



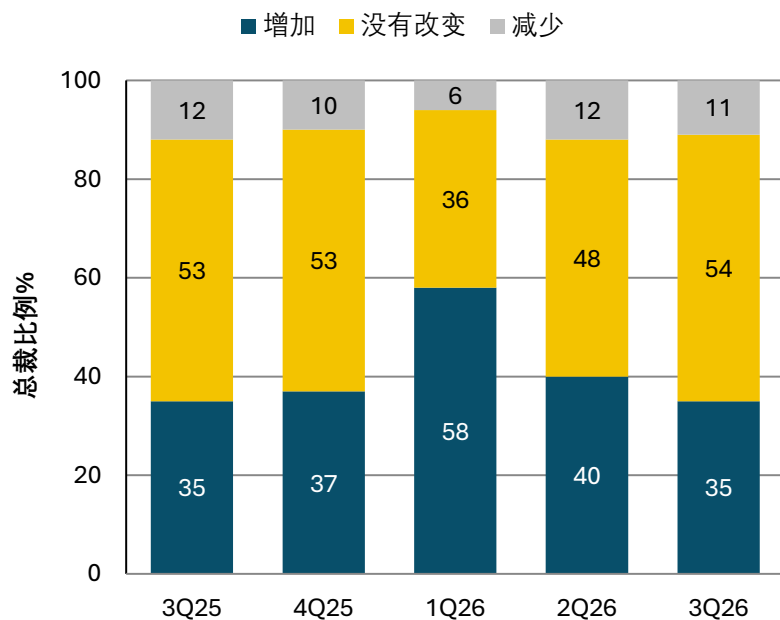
来源：马来西亚伟事达总裁信心指数调查 3Q2026。出口订单不包括“不适用”的受访者。

订单、需求与售价

定价压力持续缓解

计划在未来六个月提高售价的总裁比例连续第二个季度下降，由2Q2026的40%降至35%，低于1Q2026的58%（图13）。目前多数总裁（54%）计划维持售价不变，11%预计下调价格。售价分项指数由128降至124。

图13. 定价压力持续缓解

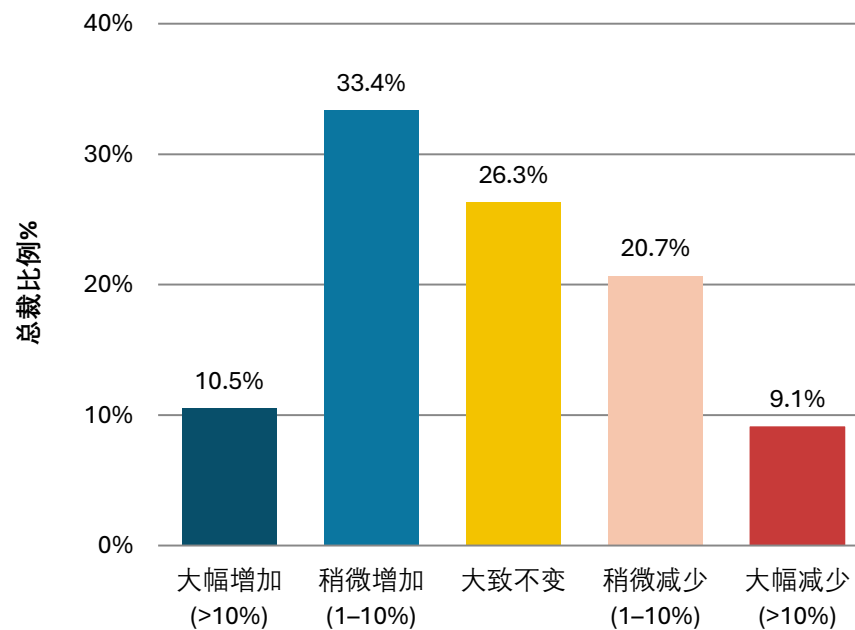


来源：马来西亚伟事达总裁信心指数调查 3Q2026

过去三个月的实际客户需求

调查亦询问总裁，过去三个月实际客户需求（如订单、预订、合同或已确认项目）有何变化。44%表示需求增加（10.5%大幅增加，33.4%稍微增加），30%表示减少，26%表示大致不变（图14）。约+14个百分点的净差额说明，预期改善至少部分建立在真实需求回升之上。

图14. 过去三个月的实际客户需求



来源：伟事达马来西亚总裁信心指数调查 3Q2026 (n = 1,132)

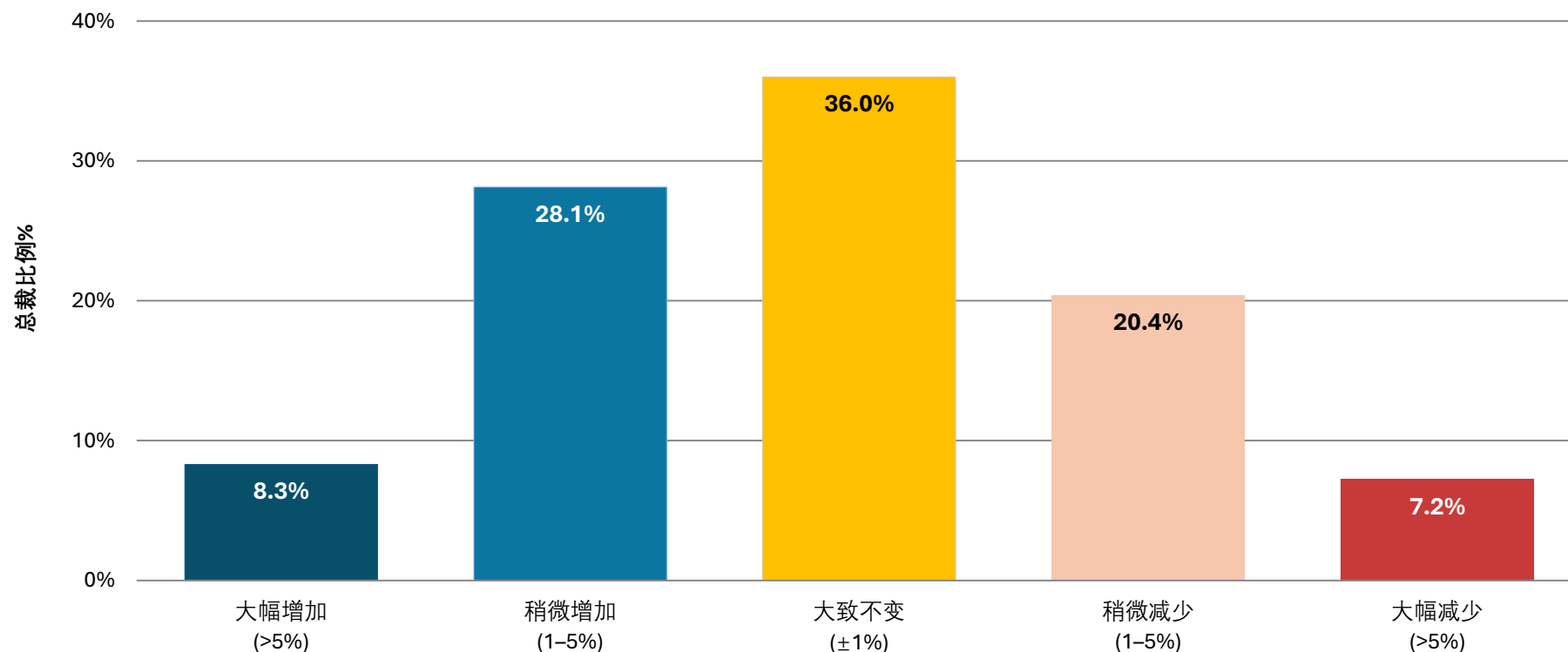
利润率与成本转嫁

上季度，计划涨价的总裁比例明显高于预期营收或利润上升的比例，显示利润率承压。本季度调查进一步审视利润率情况。

利润率预期呈温和乐观趋势

未来六个月，36%的总裁预计净利润率上升（8.3%大幅上升，28.1%温和上升），28%的总裁预计利润率收窄（图15）。最大群体（36%）预计利润率大致不变（ $\pm 1\%$ ）。由此形成的净差额为+8.8个百分点，属正面但幅度温和。

图15. 未来六个月净利润率的预期变化



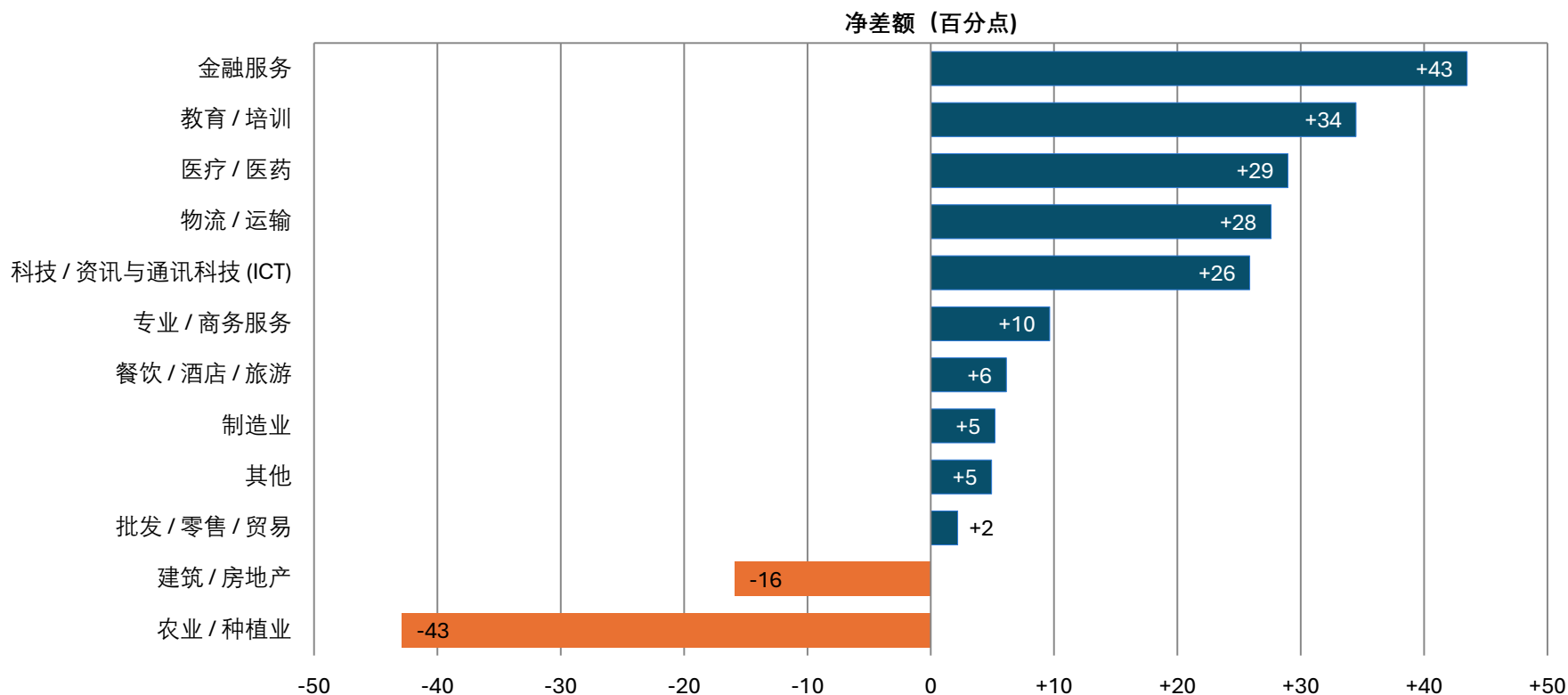
来源：伟事达马来西亚总裁信心指数调查 3Q2026 (n = 1,134)

利润率与成本转嫁

各行业利润率前景差异显著

各行业的利润率前景差异明显（图16）。服务型行业最为乐观：金融服务（+43）、教育与培训（+34）、医疗（+29）、物流（+28）和科技 / ICT（+26）的净差额均显著为正。相比之下，两大行业制造业（+5）及批发 / 零售 / 贸易（+2）接近中性。建筑与房地产（-16）明显为负；农业（-43）最弱，但样本仅14份，解读时应保持谨慎。

图16. 各行业净利润率展望



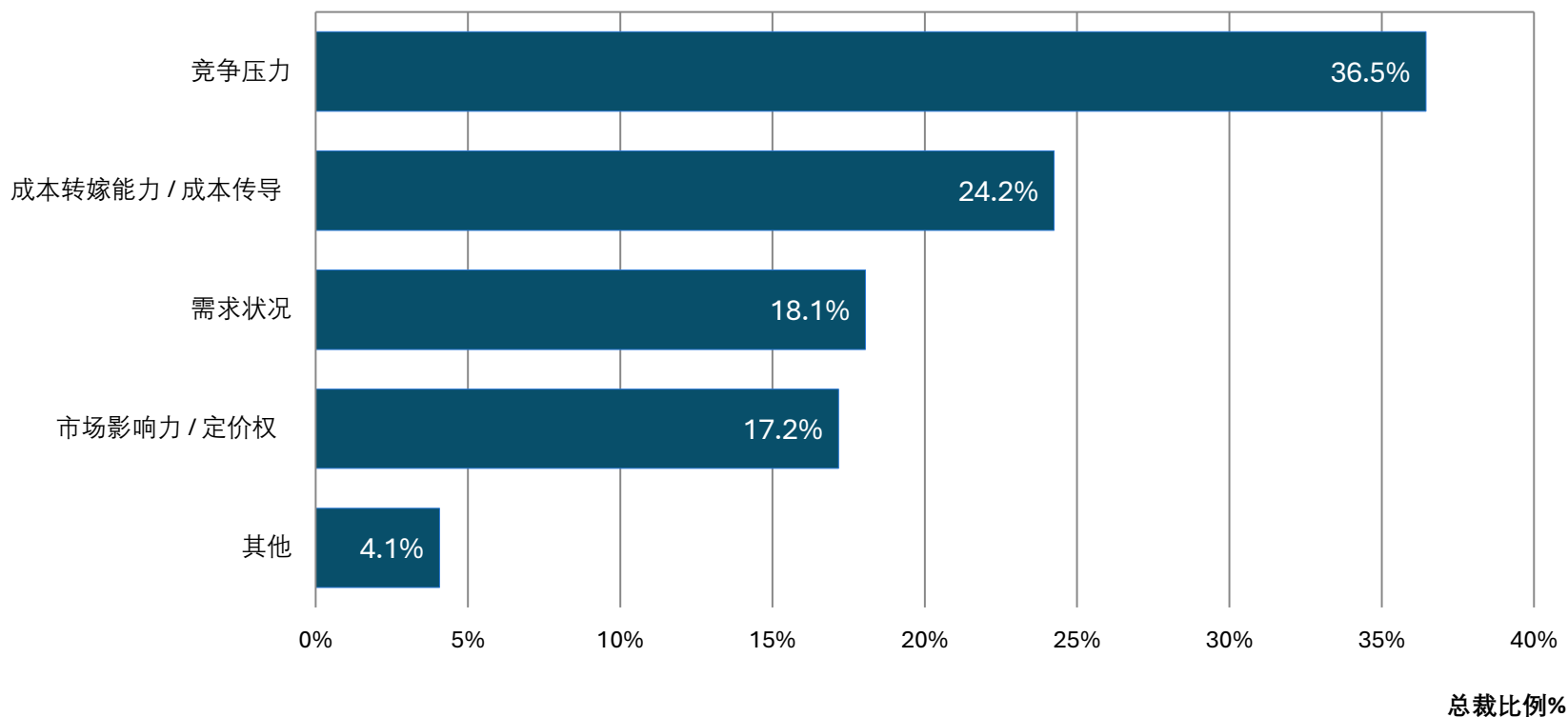
净差额 = 预期利润率上升的百分比减去预期利润率下降的百分比。基于受访者层面的数据文件，样本量（n）= 1,137

利润率与成本转嫁

竞争是利润率变化的主要驱动因素

被问及利润率预期变化背后的单一最重要因素时，36.5%的总裁选择竞争压力（如激烈竞争、新进入者或价格战），明显高于成本转嫁（24.2%）、需求状况（18.1%）以及市场力量 / 定价杠杆（17.2%）（图17）。在较大行业中，建筑与房地产（49%）以及批发 / 零售 / 贸易（46%）最常提及竞争；制造业（38%）和餐饮 / 酒店（39%）则以成本转嫁为首要因素。

图17. 竞争压力是利润率变化的主要驱动因素



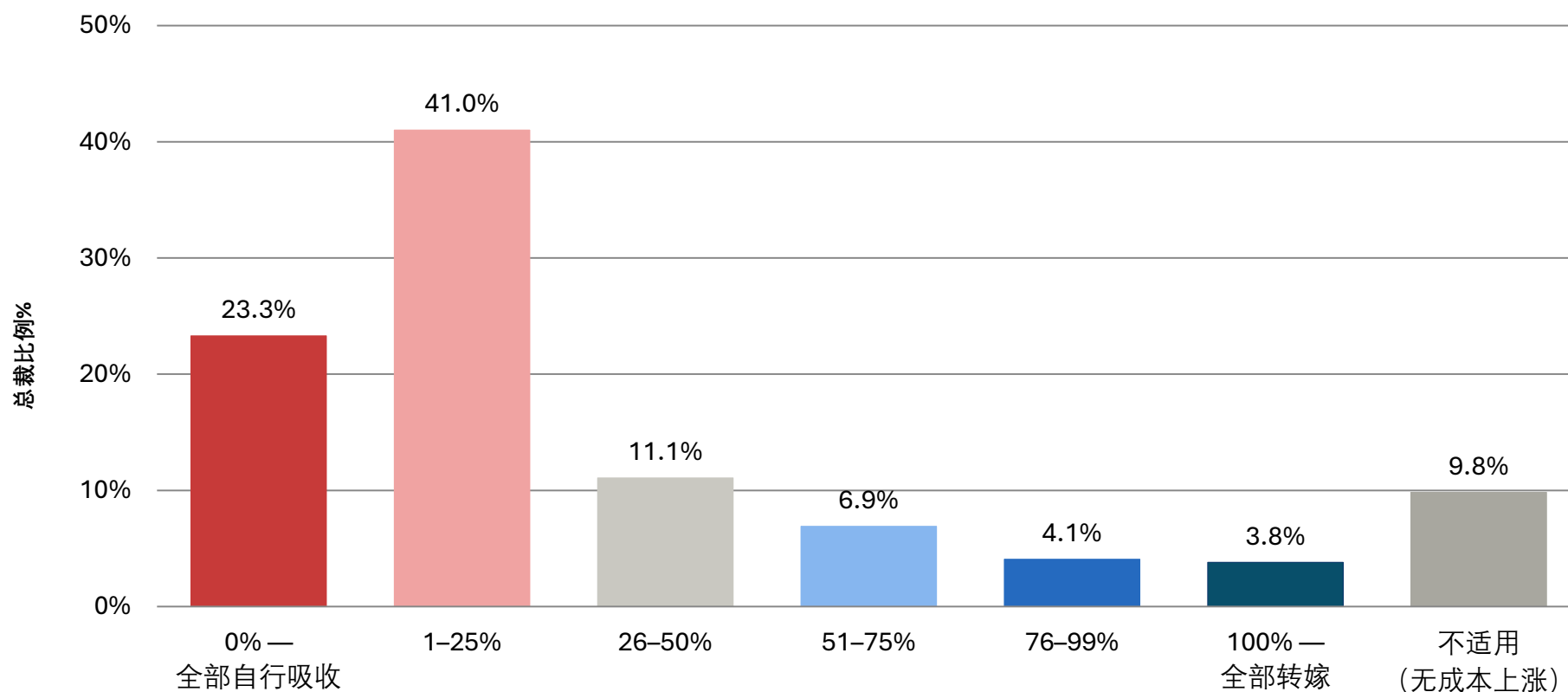
来源：伟事达马来西亚总裁信心指数调查 3Q2026 (n = 1,130)

利润率与成本转嫁

大多数企业承担了成本上涨的主要部分

多数企业把更高投入成本转嫁给客户的能力有限。过去六个月，23%的总裁表示其企业完全自行吸收成本上涨，另有41%只转嫁了1-25%（图18）。仅4%将成本上涨全部转嫁。若排除10%没有显著成本上涨的企业，71%的企业仅能转嫁四分之一或更少的新增成本。

图18. 大多数企业仅转嫁了小部分投入成本的上涨



来源：伟事达马来西亚总裁信心指数调查 3Q2026 (n = 1,129)

利润率与成本转嫁

表3综合比较各行业的利润率前景与成本转嫁。物流与运输企业转嫁成本的能力最高：63%的企业可转嫁最高50%的成本上涨，仅2%表示没有成本上涨。餐饮 / 酒店 / 旅游企业则属于转嫁能力较弱的行业之一，38%的受访者完全自行吸收成本上涨。

表3. 各行业利润率前景与成本转嫁

行业	n	利润率前景			成本转嫁 *			
		预期利润率上升	预期利润率下降	净差额	完全吸收	最多50%	50% 到 100%	无成本上涨
金融服务	23	48%	4%	+43	23%	27%	5%	44%
教育 / 培训	58	48%	14%	+34	27%	44%	10%	19%
医疗 / 医药	38	47%	18%	+29	24%	58%	8%	11%
物流 / 运输	58	45%	17%	+28	10%	63%	25%	2%
科技 / 资讯与通讯科技	116	48%	22%	+26	24%	45%	14%	17%
专业 / 商务服务	114	33%	24%	+10	23%	40%	17%	20%
餐饮 / 酒店 / 旅游	49	39%	33%	+6	38%	50%	4%	8%
制造业	250	35%	30%	+5	21%	61%	14%	3%
其他	81	35%	30%	+5	40%	38%	17%	5%
批发 / 零售 / 贸易	229	33%	31%	+2	20%	56%	18%	6%
建筑 / 房地产	107	25%	41%	-16	24%	54%	13%	8%
农业 / 种植业	14	0%	43%	-43	14%	64%	0%	21%
全体受访者	1137	36%	28%	+9	23%	52%	15%	10%

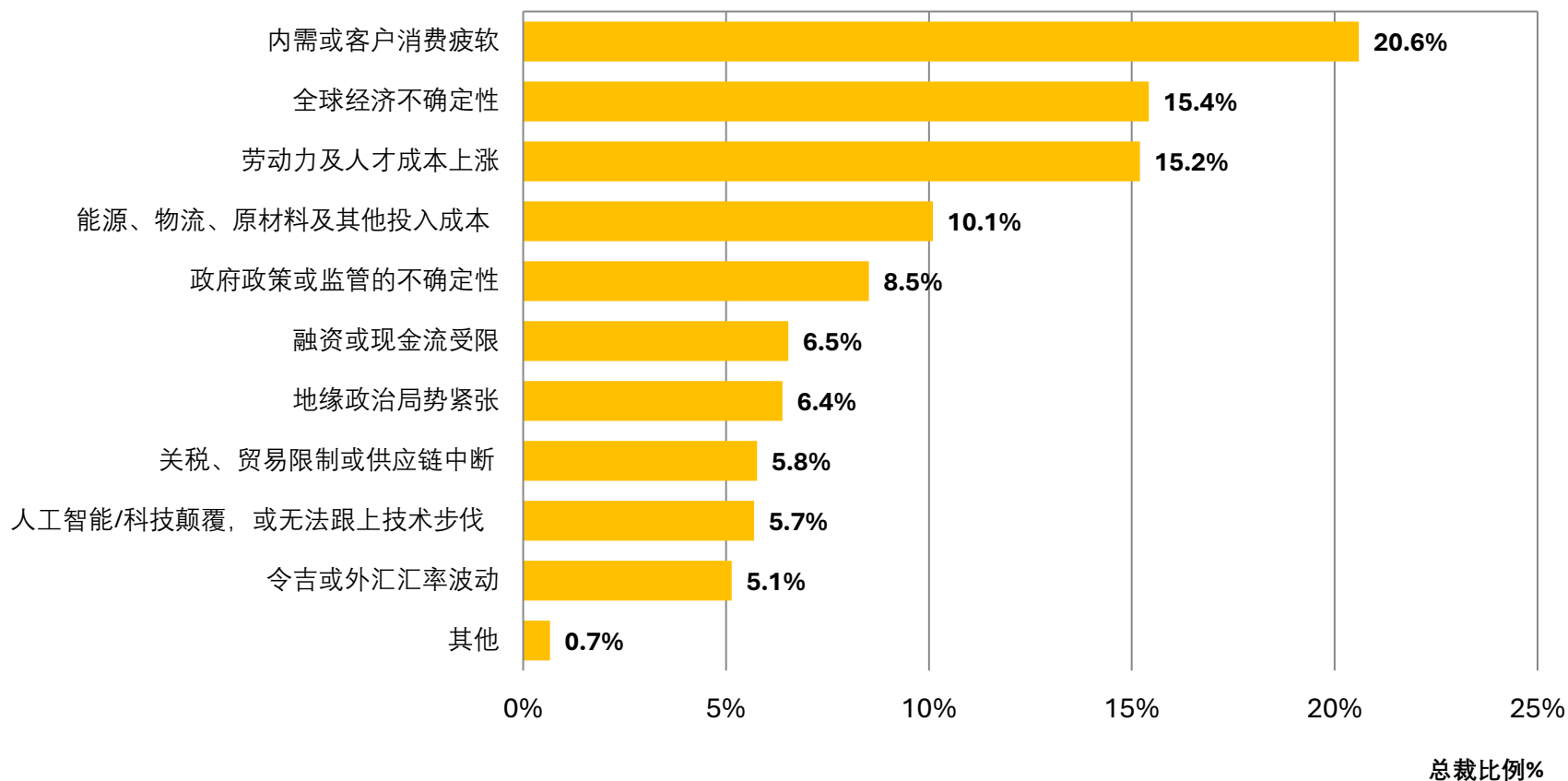
* 成本转嫁仅包括面对投入成本上涨的企业（不含“不适用”）

风险与战略取向

国内需求疲弱占增长风险之首

被要求列出未来12个月影响公司增长的两大风险时，总裁最常选择国内需求或客户支出疲弱。561位总裁（49%的受访者）选择该项，占全部回答的20.6%（图19）。全球经济不确定性（占回答15.4%；37%的总裁）及劳动力与人才成本上升（15.2%；36%的总裁）紧随其后。能源、物流及原材料成本位列第四（10.1%），说明与年初中东能源冲击高峰相比，投入成本忧虑已有所减弱。政府政策或监管不确定性（8.5%）位列第五；在“其他”风险中，来自低成本中国产品与供应商的竞争被多次提及。

图 19. 国内需求疲弱占增长风险之首



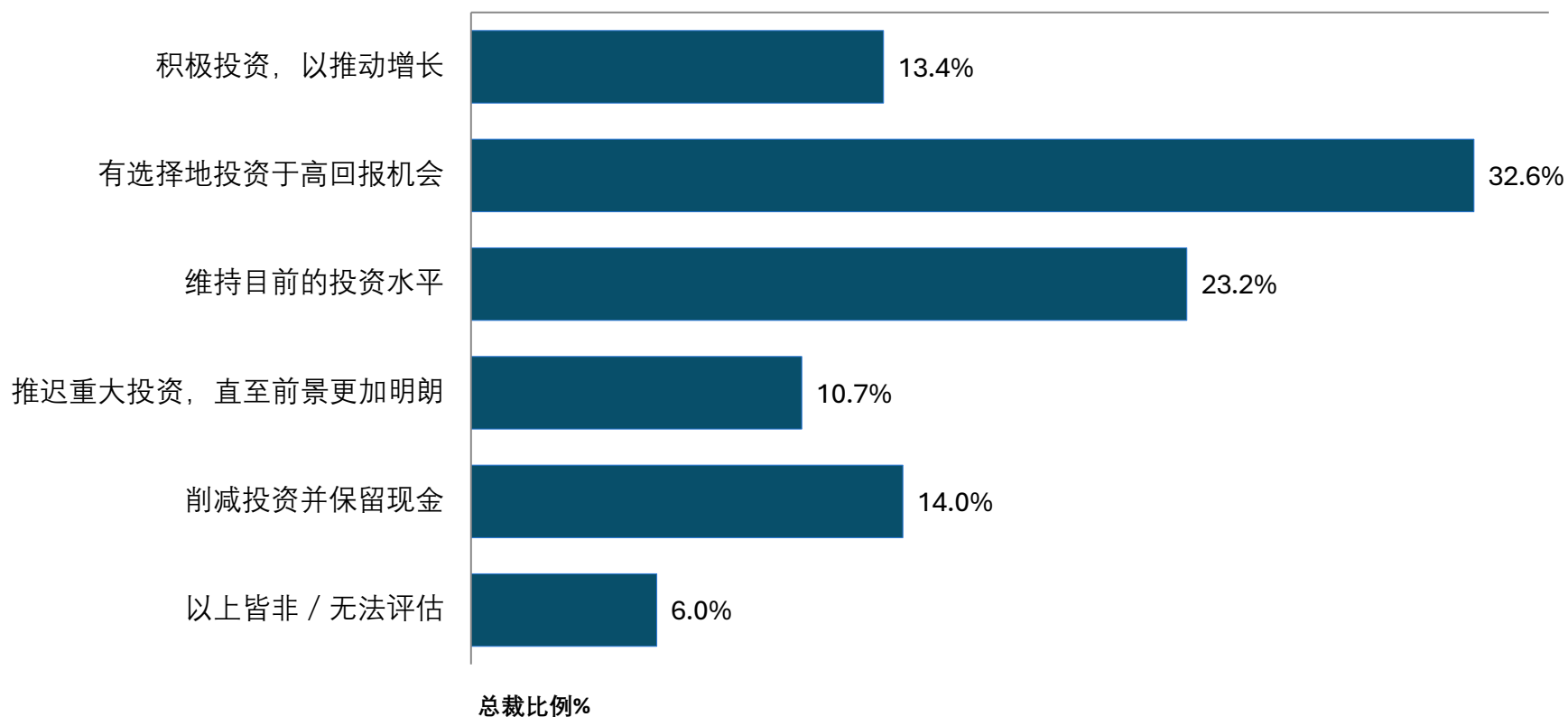
来源：伟事达马来西亚总裁信心指数调查 3Q2026。受访者可选两项；占比为全部2,724项回答。

风险与战略取向

投资策略：审慎精选，而非激进扩张

接近一半的总裁（46%）正在为增长投资，但主要采取选择性方式：32.6%聚焦高回报机会，13.4%积极投资扩张（图20）。另有23.2%维持现有投资水平。约四分之一采取防御姿态：10.7%在能见度改善前推迟重大投资，14.0%削减投资以保留现金。

图 20. 未来 6–12 个月战略趋势



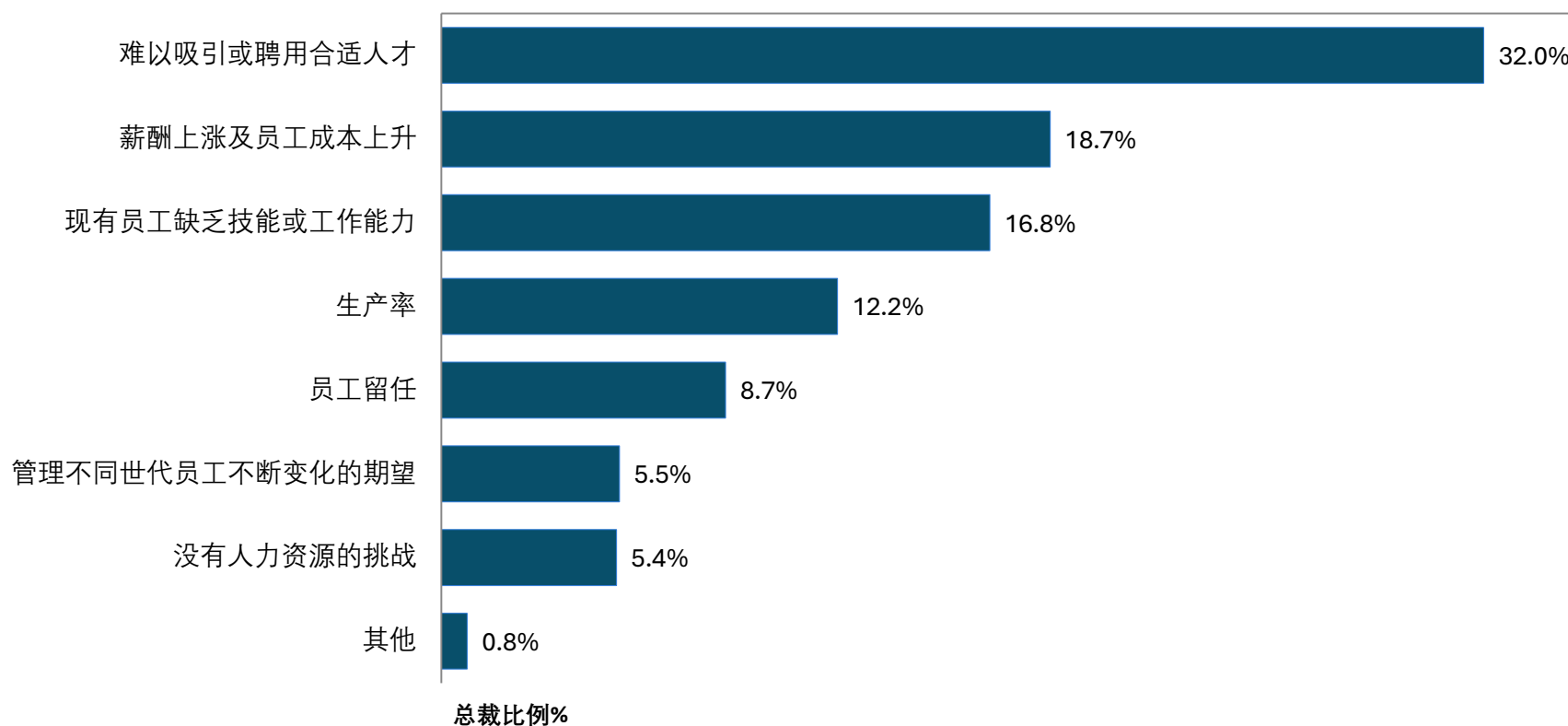
来源：伟事达马来西亚总裁信心指数调查 3Q2026 (n = 1,127)

招聘适合人才是人力资源最大挑战

在各类人力资源相关挑战中，难以吸引或聘用合适人才是对企业增长影响最大的问题，32.0%的总裁将其列为首要挑战（图21）。紧随其后的是薪酬及员工成本上升（18.7%）以及现有员工的技能差异（16.8%）。劳动力生产率（12.2%）和员工留任（8.7%）属于次要关注点；仅有5.4%的总裁表示未面临重大的劳动力挑战。

综合来看，人才供应状况与技能差异问题合计占受访者反馈的近一半（48.8%）。许多总裁认为能力（而非仅仅是成本）才是制约增长的瓶颈；这一观点与36%将劳动力及人才成本上升视为关键增长风险的受访者看法相一致。

图 21. 招聘适合人才是人力资源最大挑战

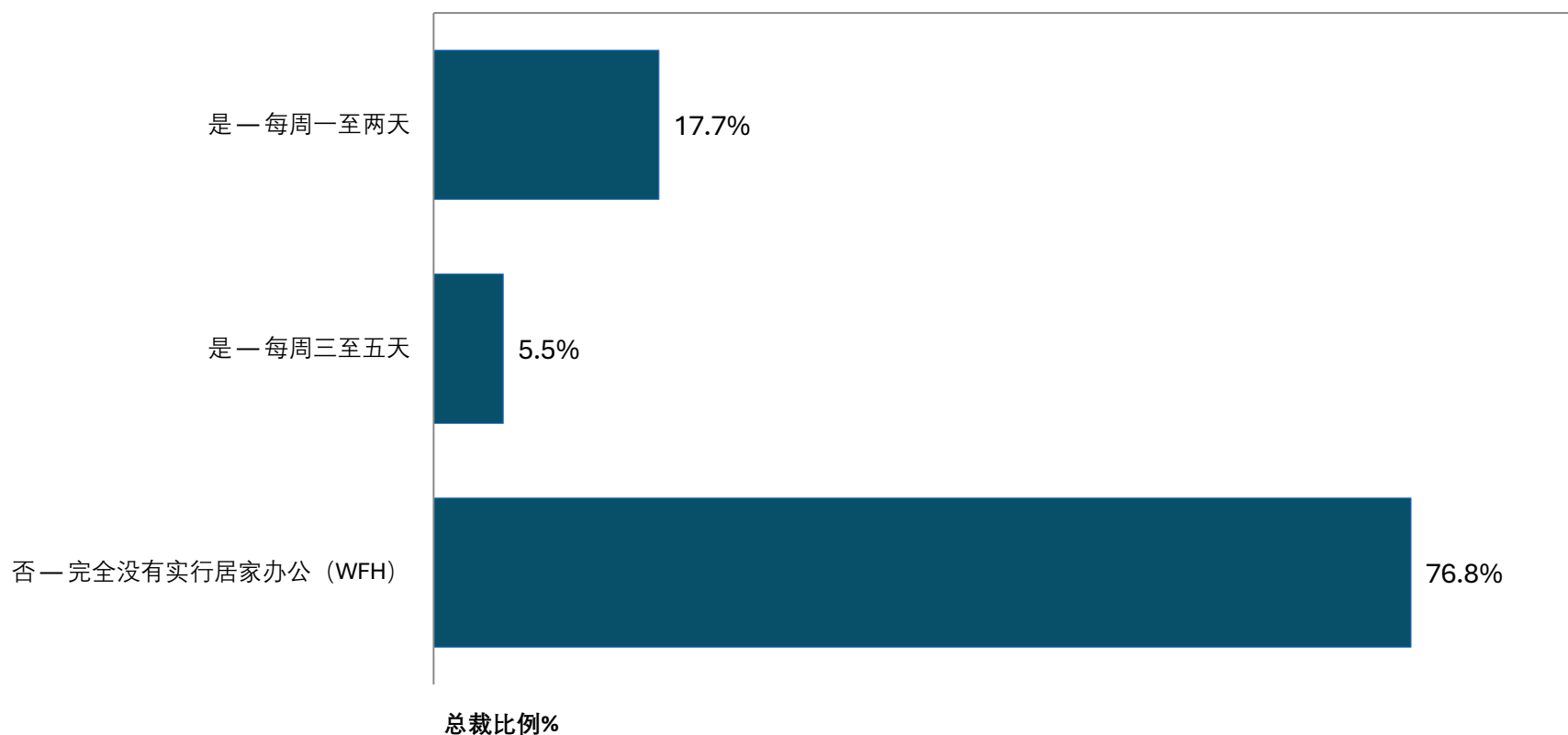


来源：伟事达马来西亚总裁信心指数调查 3Q2026 (n = 1,135)

居家办公已经大幅退潮

超过四分之三的企业（76.8%）已完全不实行居家办公（图22）。仍实行居家办公的企业中，大多数允许每周一至两天（17.7%），只有5.5%提供每周三至五天。

图 22. 大部分的企业 已不实行居家办公



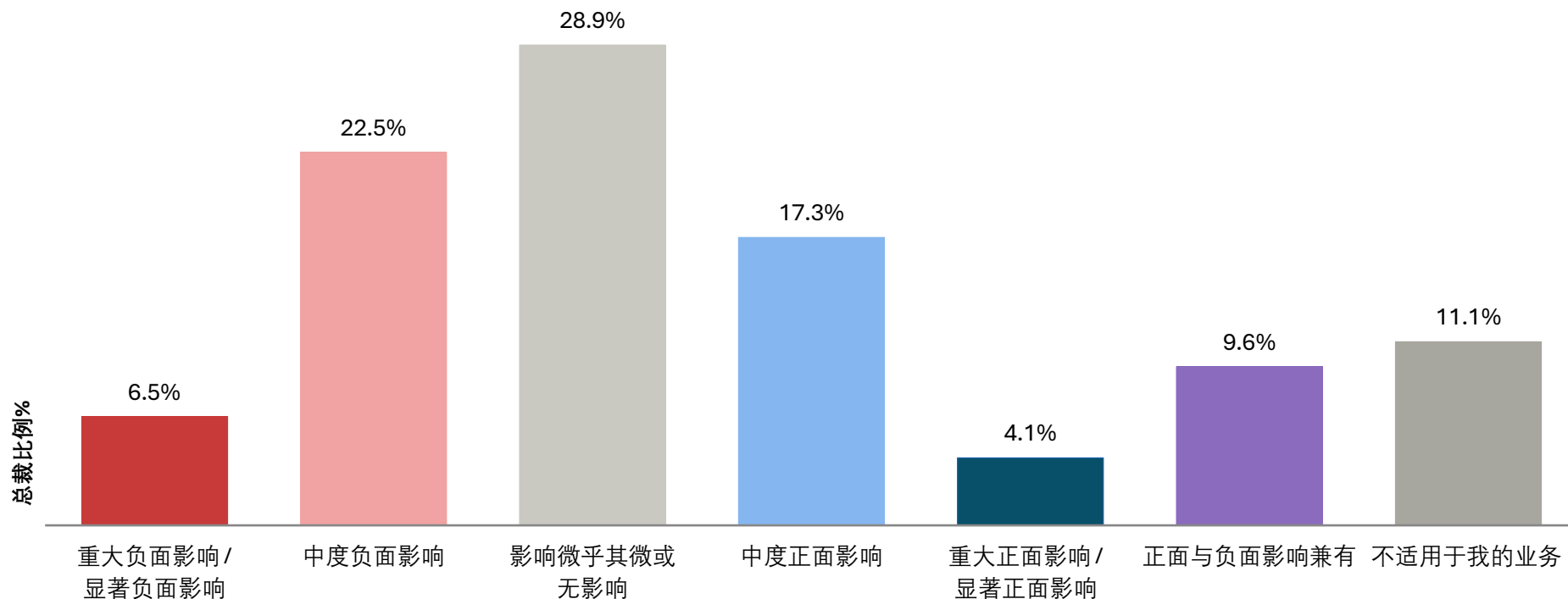
来源：伟事达马来西亚总裁信心指数调查 3Q2026 (n = 1,130)

营商环境与政策

外国企业的进入：影响喜忧参半

调查询问总裁，近期外国投资和企业进入房地产、零售、餐饮、电商及AI等行业，对其业务有何影响。结果呈现分化（图23）：29.0%表示受到负面影响（6.5%显著、22.5%中度），21.4%表示正面影响（17.3%中度、4.1%显著）。另有28.9%认为影响很小或没有影响，9.6%同时看到正面和负面影响，11.1%表示该问题不适用于其业务。

图 23. 外国投资与商业渗透的影响



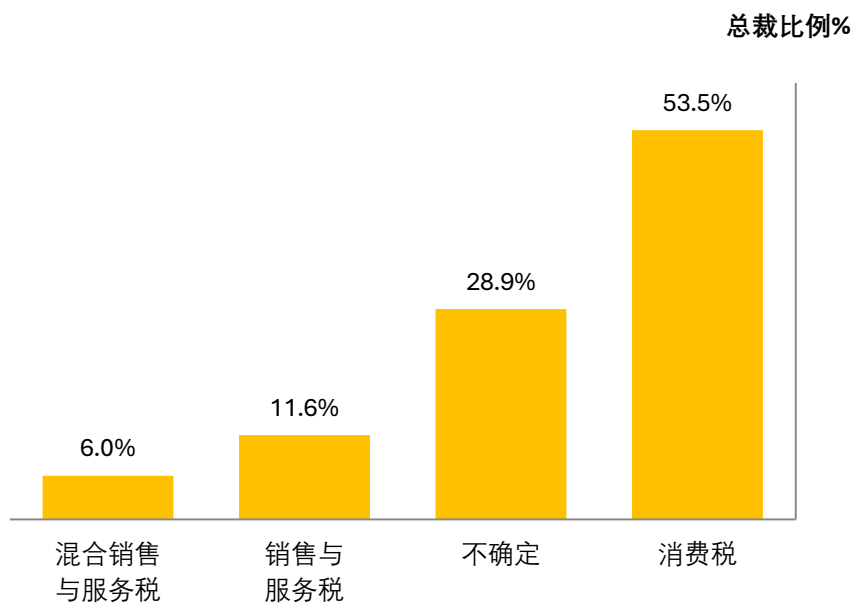
来源：伟事达马来西亚总裁信心指数调查 3Q2026 (n = 1,130)

营商环境与政策

多数人倾向于恢复征收消费税（GST）

在消费税制度方面，过半总裁（53.5%）倾向采用消费税（GST），明显高于现行销售与服务税（SST）的11.6%以及拟议中的混合SST的6.0%（图24）。另有28.9%仍不确定，显示有需要更清楚说明带有进项税抵扣机制的混合模式将如何运作。

图 24. 多数人倾向于恢复征收消费税

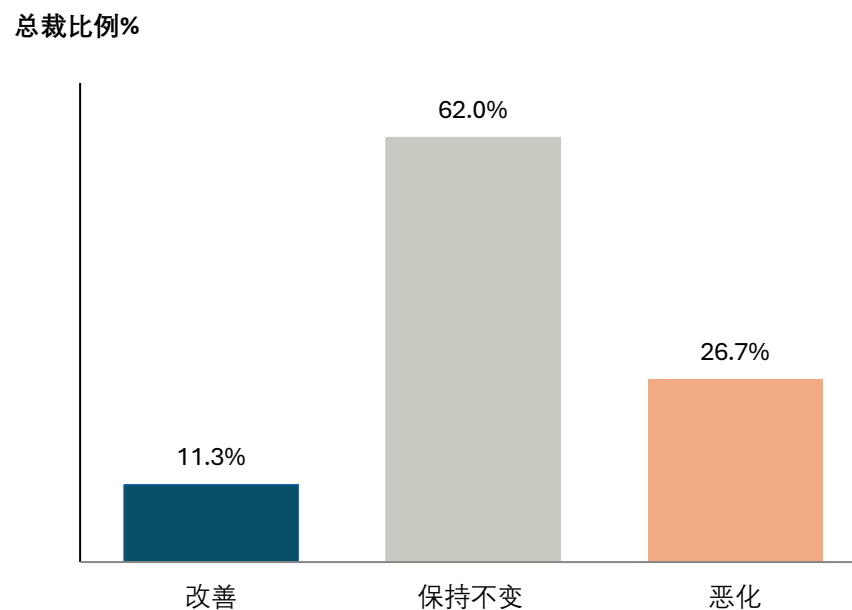


来源：伟事达马来西亚总裁信心指数调查 3Q2026 (n = 1,131)

对治安的看法

根据自身经验以及与家人、朋友和商业伙伴的交流，多数总裁（62.0%）认为过去12个月的治安状况维持不变（图25）。26.7%认为治安恶化，11.3%认为有所改善。

图 25. 对过去12个月治安的看法

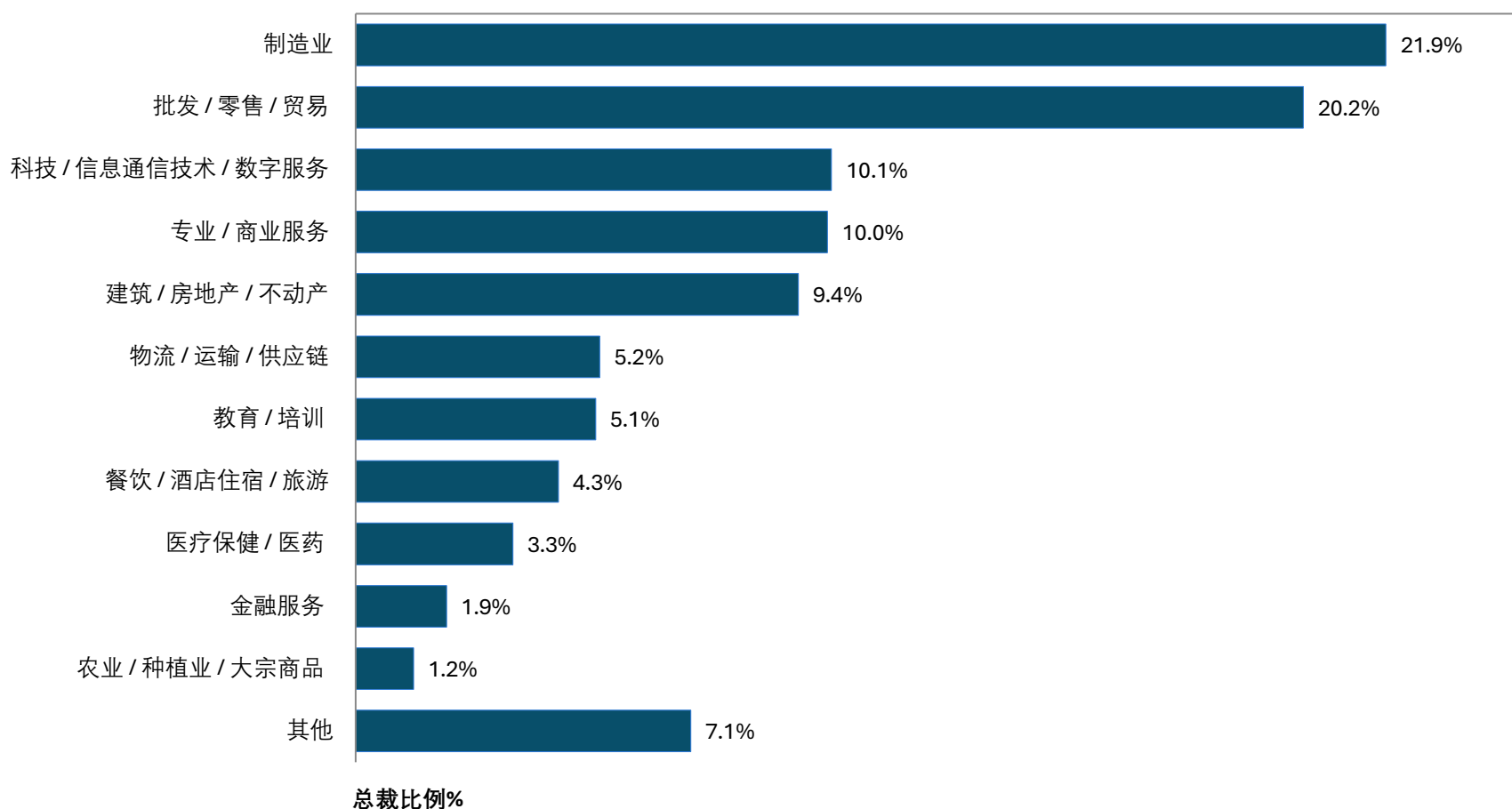


来源：伟事达马来西亚总裁信心指数调查 3Q2026 (n = 1,125)

受访者的背景

3Q2026调查共收到1,135位伟事达总裁的回复，涵盖广泛行业。制造业（21.9%）与批发 / 零售 / 贸易（20.2%）合计占超过四成，其后是科技 / ICT（10.1%）、专业与商业服务（10.0%）以及建筑与房地产（9.4%）（图26）。被归类为“其他”的81位受访者中，不少来自工程、油气、可再生能源及其他专业服务领域。

图26. 受访者的行业



来源：伟事达马来西亚总裁信心指数调查 3Q2026 (n = 1,135)

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