

滙豐香港採購經理指數(PMI®)

10月份私營企業經營環境僅輕微轉差

主要調查結果：

- 10月份指數 49.0，接近 50.0 持平水平
- 新訂單降速較 9月份減慢，產出萎縮幅度有所緩和
- 因成本壓力依然強勁，銷售價格漲幅擴大

10月份，香港私營企業的經營狀況再度轉弱，惟放緩速度較9月份慢。在信心受挫的大環境下，企業的經營狀況持續惡化，新接訂單進一步減少。儘管來自中國內地的需求有所增強，而企業亦在清理積壓業務，但10月份之整體活動量仍難免再度收縮，致令就業職位繼續減少。月內成本壓力稍退，但減緩程度不足以抗衡通脹，故產出價格仍有上升。

10月份滙豐香港採購經理指數(PMI®)從9月份的45.9回升至49.0。最新數字顯示，香港私營企業整體營商環境的惡化程度屬輕微，較上月份顯著緩和(9月份指數的單月跌幅是兩年多以來最大)，而本月份指數低於50.0無變化水平，乃由於私營企業的業務活動、新訂單和就業輕微收縮所致。香港採購經理指數乃一綜合指數，旨在適時反映香港營商環境的變化。

本地及海外需求在10月份持續偏軟，故香港私營企業繼續清理積壓工作。雖然積壓業務的清減幅度不大，由此而產生的活動量不足以形成增長，但已能令產出之萎縮速度放緩。

月內整體新訂單量的跌幅收窄，有助緩減產出的萎縮速度。

相反，內地對香港貨品與服務的需求量仍然相當不俗，香港企業取得的內地新訂單有溫和升幅。

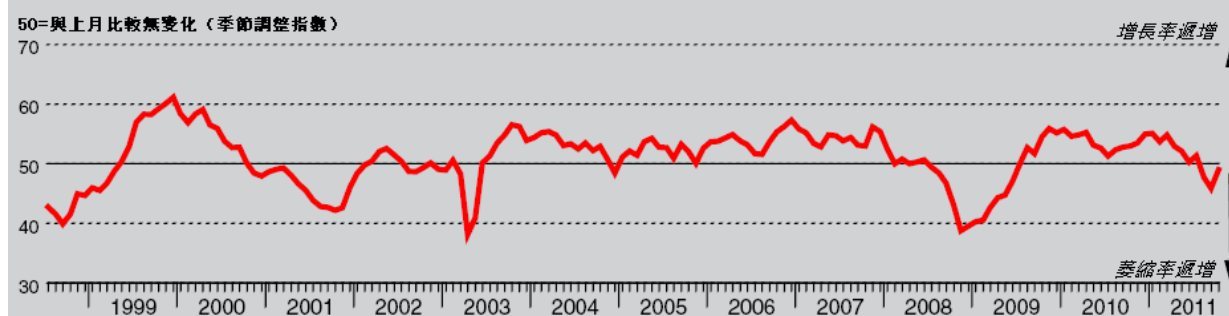
然而，香港私營企業對採購活動仍然審慎。10月份投入品採購量之降速是兩年半以來最快，生產庫存亦已連降兩月。

10月份香港私營企業就業職位略有減少，與整體經營環境趨弱的走勢一致。多家受訪機構表示有員工自動離職。

由於成本壓力有增無減，香港企業於10月內調升產出價格。出廠價格升幅顯著，但與年初錄得的升幅比較，則已見收窄。雖然需求轉弱有助降低投入價格通脹率，但漲幅依然明顯。

10月份供應商的供貨耗時有所加長，此情況是6個月來首次出現，但供應商表現退步的情況只屬輕微。

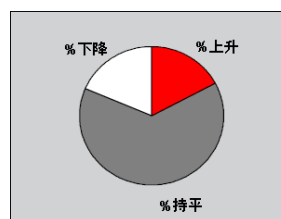
滙豐香港採購經理指數(PMI®)



滙豐香港採購經理指數(PMI)是概括展示製造產業活動的綜合指標，也是反映整體經濟狀況的先導指標。指標由數個分別衡量產出、新訂單、就業情況、供應商供貨時間和採購物品庫存的「擴散」指數組成。採購經理指數若低於50.0，表示香港經濟整體收縮；高於50.0，表示整體擴張；50.0則表示無變化。指數數字偏離50.0越遠，表示變化程度越大。Purchasing Managers' Index™和PMI®是Markit Economics Limited的商標，而滙豐獲許使用上述商標。至於Markit和Markit標誌，則是Markit Group Limited的註冊商標。

產出指數

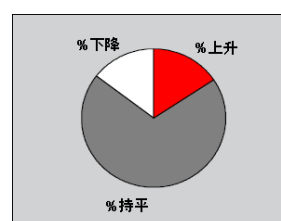
問：請將本月生產/產出與上月比較



10 月份，香港私營企業產出降幅溫和（9 月份的降幅則相當顯著）。經季節性調整的產出指數連續 3 個月低於 50.0 的無變化指標，但與上一個調查期相比，本月指數大幅上升。約 17% 受訪機構表示產出下降；而根據調查資料顯示，生產下降的原因與經濟環境欠佳、新接訂單減少有關。

新訂單指數

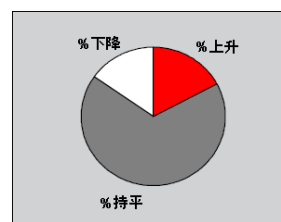
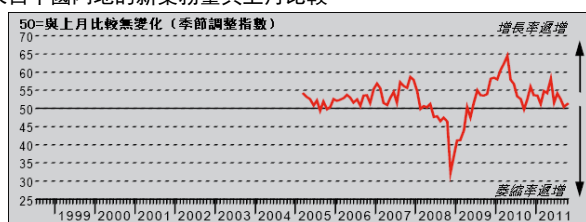
問：請將本月接獲的新訂單量/新增業務量與上月比較



在調整季節性變化因素後，10 月份的新訂單指數低於 50.0 無變化指標。新接業務量至今已持續下降 3 個月，但降幅僅屬輕微，幅度亦明顯少於 9 月份。受訪機構指出，信貸緊縮和需求疲弱是新訂單量下降的主要原因。

新訂單指數（來自中國內地）

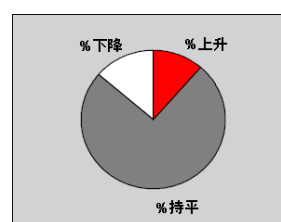
問：請將本月來自中國內地的新業務量與上月比較



10 月份香港企業從中國內地取得更多新訂單，使目前擴張期持續超過一年。新接內地訂單增幅只屬輕微，但增速較 9 月份快（9 月份增速是目前擴張期內最慢）。超過 17% 的受訪企業表示訂單增多，約 15% 則表示訂單下降。

積壓工作指數

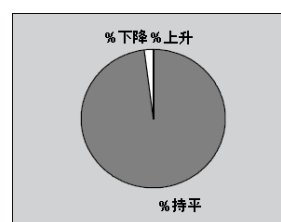
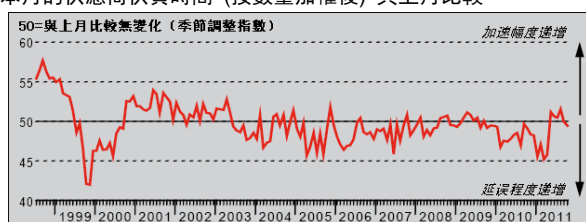
問：請將貴公司本月的未完成業務量與上月比較



直至 10 月份，香港私營企業的積壓工作量已連續 5 個月下降，但本月之未完成業務量降速減慢（9 月份則錄得急劇降幅）。根據最新調查資料顯示，積壓工作減少，主要由於新訂單量下降。不足 14% 的受訪機構表示，其未完成業務量錄得減幅。

供應商供貨時間指數

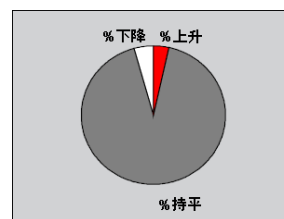
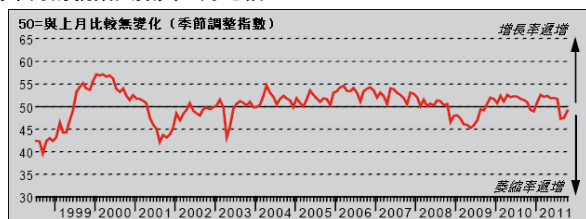
問：請將貴公司本月的供應商供貨時間（按數量加權後）與上月比較



10 月份，經季節性調整的供應商供貨時間指數下跌至低於 50.0 的無變化指標，顯示月內供應商表現退步。供貨耗時 6 個月來首次出現延誤。然而，僅 2% 受訪機構表示供貨交付時間延長，因此，整體延誤率只屬輕微。

就業指數

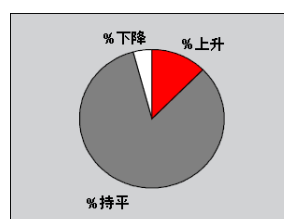
問：請將貴公司本月的就業人數與上月比較



10 月份，香港私營企業職位再有減少。綜觀過去 3 個月，商業機構僱員人數均有下降，但本月的降幅輕微，而且與 9 月份一樣，降速都較前緩和。根據調查資料顯示，新接訂單量減少和員工離職，是私營企業僱員人數下降的兩大原因。

銷售價格指數

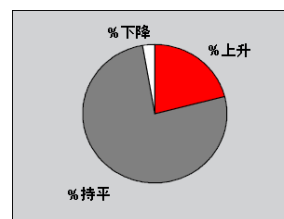
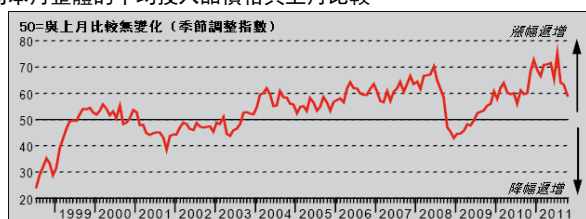
問：請將貴公司本月的平均銷售價格與上月比較



直至 10 月份，香港私營企業在過去兩年每月均有提價，在最近一個調查期內，漲速顯著加快（在此前的 4 個月則每月均有放緩）。受訪機構表示，進一步提價乃因為整體投入成本持續上升。僅 4% 受訪機構的出廠價格於過去一個月出現下降。

整體投入成本指數

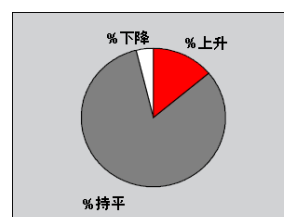
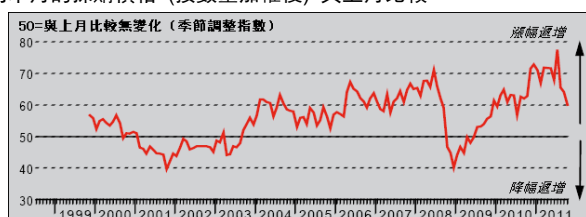
問：請將貴公司本月整體的平均投入品價格與上月比較



10 月份，香港私營企業面對的整體成本通脹，依然高踞不下。經季節性調整的整體投入成本指數遠高於 50.0 的無變化指標，顯示整體投入成本大幅上升。但直至 10 月份，通脹率已連續 3 個月出現緩和。稍多於 20% 的受訪機構表示錄得較高的投入成本，少於 3% 則表示投入成本下降。

投入成本（採購價格）指數

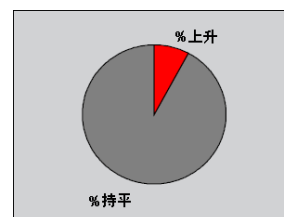
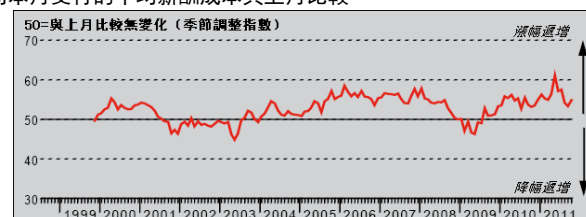
問：請將貴公司本月的採購價格（按數量加權後）與上月比較



經計及季節性變化因素後的採購價格指數，顯示平均採購價格出現顯著升幅。然而，按月計上漲率在過去 3 個調查期均有放緩，10 月份的漲速是 2010 年 7 月以來最慢。根據調查資料，14% 的受訪機構指其採購價格有所增加，主要由於原材料價格上升。綜觀過去的 28 個月，採購價格每月均有上升。

投入成本（薪酬成本）指數

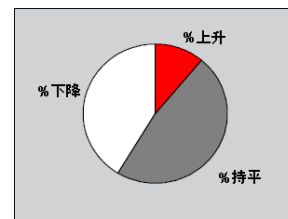
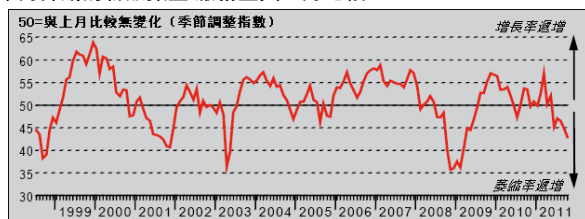
問：請將貴公司本月支付的平均薪酬成本與上月比較



薪金調整繼續影響香港整體私營企業的經營成本，企業工資在 10 月份錄得升幅。月內的員工成本加速上升，幅度強勁。香港私營企業的員工薪酬已連升 27 個月。

採購數量指數

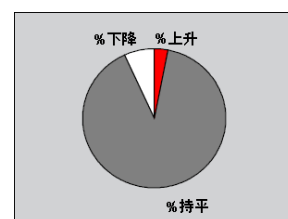
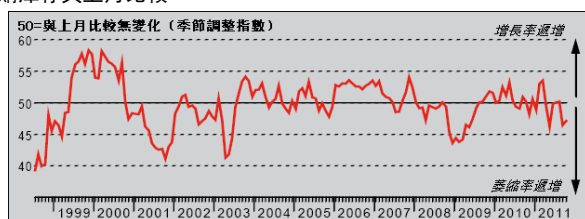
問：請將貴公司本月採購的物品數量/服務量與上月比較



直至 10 月份，香港私營企業已連續 5 個月減少採購活動。投入品採購量的按月跌幅顯著，而在過去的 3 個調查期，降速都有加快。根據受訪機構表示，新接業務量下降，是減少採購活動的主要原因。

採購庫存指數

問：請將貴公司採購庫存與上月比較



月內採購活動減少，香港私營企業所持庫存亦隨之減少。儘管少於 9 月份錄得之較大幅度，但庫存的清減幅度相當大。受訪企業中，表示庫存下降的較表示庫存上升的多一倍以上，但大部分（逾 90%）表示月內之採購庫存量維持不變。

國際採購經理指數總覽

美國採購經理指數



數據來源：美國供應管理協會 (ISM)

歐元區採購經理指數



數據來源：Markit

中國採購經理指數



數據來源：HSBC; Markit

9 月份，美國製造業供應商管理協會指數從 8 月份的 50.6 (25 個月來最低) 回升至 51.6，乃近 3 個月來最高值，顯示經營環境出現極大改善。核心指數重拾升勢，反映產出回復增長、就業職位增加。與之相反，非製造業指數從上月份的 53.3 微降至 53.0。

9 月份，歐元區綜合產出指數從 8 月份的 50.7 下降至 49.1，顯示私營企業活動量自 2009 年 7 月以來首次出現下降。最新指數與較早前公布的預覽指數 49.2 大致相近。整體第三季的平均數值為 50.3，顯示經營活動停頓；而與上半年相比，均低於第一季的 57.6 和第二季的 55.6。

9 月份數據顯示，中國製造業及服務業回復增長，8 月份兩者之增長皆幾近停頓。經季節性調整的滙豐綜合產出指數為 51.5，升至 3 個月來高位，但仍低於調查數據之長期平均值 (54.6)。再者，整體第三季的平均數值，是自 2009 年第一季以來最低之季度值。

資料及展示方法說明

「採購經理指數」每月由 Markit Economics 向任職香港私營機構的採購主管們發出問卷，然後根據第一手資料編製而成。受訪對象來自香港 300 家企業機構，全都經過仔細篩選，最能代表香港經濟架構，當中涵蓋製造業、服務業、零售業、建造業等不同範疇。研究樣本庫根據有關行業對香港本地生產總值的比重，按地理分佈並採用標準行業分類法 (SIC) 予以分層抽樣。

有關研究於每月中旬收集資料，參考當月對比上月情況而顯示具體變化。對於每項指標，本報告都會列出每種答案的百分比、回答「較高」/「較好」和回答「較低」/「較差」的人數之間的淨差額，以及「擴散」指數 (選擇正面答案的人數與半數選答「相同」的人數的總和)。

「採購經理指數 (PMI®)」是個建基於五個單項指標的綜合指數，各指標及其權重分別是：新訂單 -0.3、產出 -0.25、就業人數 -0.2、供應商供貨時間 -0.15、採購庫存 -0.1；其中供貨時間指數作反向計算，使其可比性與其他指標一致。主要調查資料一經發佈，Markit 不再作任何修訂，但對於需要按季節調整的因素，則會按實際情況不時修正，經季節性調整的系列資料可能會因此發生變化。

聲明

本報告內有關「滙豐香港採購經理指數」之知識產權屬 Markit Economics Limited 所有。未經 Markit 同意，不得以任何未經授權的形式 (包括但不僅限於複製、發佈或傳輸等) 使用本報告之資料。對於本文所包含的內容或資訊 (「數據」)，或資料中的任何錯誤、偏頗、疏漏或延誤，或據此而採取之任何行動，Markit 概不負責。對於因使用本文資料而產生的任何特殊的、附帶的或相應的損失，Markit 概不負責。Purchasing Managers' Index™ 和 (PMI®) 是 Markit Economics Limited 的商標，而滙豐獲許使用上述商標。至於 Markit 和 Markit 標誌，則是 Markit Group Limited 的註冊商標。