

## 滙豐香港採購經理指數(PMI®)

### 12月份私營企業經營環境僅輕微轉差

#### 概要：

12月份香港私營企業的經營環境僅輕微轉差，惡化程度較上月緩和。然而，由於市場對香港貨品與服務的需求依然疲弱，企業清減未完成業務的進度顯著。雖然這對生產活動有支持，但產出量仍然下跌，且已持續5個月。由於整體市場環境低迷，企業削減職位，庫存量亦見下降。

12月份滙豐香港採購經理指數 (PMI®) 從11月份的48.7回升至49.7。最新數字顯示，自指數於8月份跌至低於50.0持平線以來，香港私營企業經營環境惡化的程度以本月最輕微。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。

為減少新訂單增長放緩對產出的影響，香港企業在12月份持續清減積壓業務。本月減速雖有放慢，但幅度仍然頗大。

產出下降較11月慢，降速放緩至輕微程度，但活動量持續縮減的趨勢已延續5個月。

12月份，香港企業取得更多新訂單，是7月份以來首度增長，但增幅僅屬輕微。月內來自中國內地的新業務明顯下跌，惟降速較11月慢。

新接訂單放緩顯示市場需求疲弱，因此香港企業於月內輕微削減職位，而私營企業在12月錄得多個月來第五大的職位淨減幅。受訪機構表示，人手短缺是導致12月份供貨耗時更長的原因。

12月生產需求下降，令企業繼續減少存貨。本月生產庫存縮減速度強勁，刷新33個月以來紀錄。

12月份，香港私營企業調高銷售價格，而且加幅頗大(上月是兩年來首次出現降幅)。根據調查報告顯示，投入價格上漲是企業提價的主要原因。

在最近一個調查期內，整體成本升幅強勁。調查數據顯示採購價格上漲，員工成本上升，並大致與各自的調查長期平均值相若。

#### 點評：

滙豐環球研究大中華區經濟師郭浩庄評論香港採購經理指數 (PMI®) 調查結果時表示：

「香港經濟雖然不再熾熱，但餘溫仍在。12月份整體需求增強，有助抗衡內地經濟活動持續偏軟，採購經理指數回升至僅低於50.0的持平線。貿易和金融領域存在阻力，表示明年增長將會放緩，但如果中央政府的刺激措施發揮效用，香港的通脹與增長應可較為平衡。」

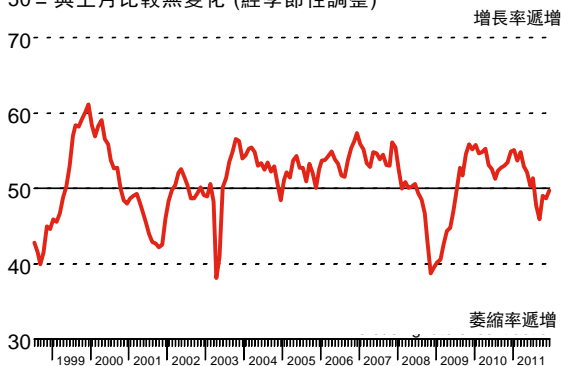
#### 主要調查結果：

- 指數升至5個月高位，但仍低於50.0持平線
- 7月份以來首度錄得新訂單增長，儘管幅度輕微
- 投入價格急升，升幅強勁

#### 趨勢總覽：

##### 滙豐香港採購經理指數

50 = 與上月比較無變化 (經季節性調整)



數據來源：HSBC, Markit

查詢詳細資料，敬請聯絡：

## 滙豐

環球研究常務總監兼大中華區首席經濟師屈宏斌  
電話：+852 2822 2025  
電郵：hongbinqu@hsbc.com.hk

環球研究大中華區經濟師郭浩庄  
電話：+852 2996 6621  
電郵：donna.jkwok@hsbc.com.hk

林慧儀  
電話：+852 2822 4992  
電郵：helen.wylam@hsbc.com.hk

譚展能  
電話：+852 2822 2481  
電郵：jerome.gntam@hsbc.com.hk

## Markit

經濟師 Richard Clarke  
電話：+44-1491-461-006  
電郵：richard.clarke@markit.com

公司傳訊部 Rachel Harling  
電話：+44-20-7064-6283 / +44-782-789-1072  
電郵：rachel.harling@markit.com

## 編輯備註：

《滙豐香港採購經理指數報告》研究每月向逾 300 家公司的採購主管發出問卷，然後根據回收的資料編製指數。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。根據每月中旬收集的資料，研究數據可反映當月對比上月的變化。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。採購經理指數以一個數據概括地展示製造產業的景氣狀況。

「擴散」指數具有先導指數的各種特性，可概況顯示當前的主流變化趨勢。指數高於 50，表明該單項整體上升；低於 50，則表明整體下降。所有資料按季節調整。

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。Markit 可以為客戶提供與主要資料 (未經修正) 相關的歷史資料，初始發佈的季節性調整資料，以及後續修正資料。如有需要，敬請聯絡 [economics@markit.com](mailto:economics@markit.com)。

## 滙豐：

滙豐總部設於英國倫敦，是全球規模最大的銀行及金融服務機構之一，亦是業內其中一個最有價值的品牌。集團透過兩大客戶群：零售銀行及財富管理 (前稱「個人理財」)、工商業務，以及兩大環球業務：環球銀行及資本市場、環球私人銀行，為近 8,900 萬名客戶提供全面的金融服務。集團的國際網絡跨越歐洲、香港、亞太其他地區、中東及北非、北美洲、拉丁美洲等六個地區，覆蓋全球 87 個國家和地區。滙豐控股有限公司的股份在倫敦、香港、紐約、巴黎和百慕達的證券交易所掛牌買賣，股東超過 22 萬名，遍及全球 129 個國家和地區。

## 關於 Markit：

Markit 乃知名環球財經資訊服務公司，僱員 2,300 多人。公司獨立提供各種資產類別的資料、評估和交易處理服務，以利提升透明度、降低風險和提高運作效率。公司客戶包括當今財經市場上多家重要機構。詳細資訊，敬請瀏覽 [www.markit.com](http://www.markit.com)。

## 關於 PMI：

「採購經理指數 (PMI®)」調查目前覆蓋全球 32 個國家及歐元區等重要區域。該指數系列已成為全球密切關注的商業調查資料，因能夠適時、準確而獨到地把握每月經濟脈搏而深受各國央行、金融市場和商業決策者推崇。查詢詳情，敬請瀏覽 [www.markit.com/economics](http://www.markit.com/economics)。

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) 使用本報告中出現的資料。對於本文所包含的內容或資訊 (「資料」)，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。