

## 滙豐香港採購經理指數(PMI®)

### 1月份香港營商環境有所改善

#### 主要調查結果：

- 自去年7月以來指數首穿50.0持平線
- 產出增長與新訂單增長同達8個月高位
- 新職位增幅溫和，扭轉5個月來職位持續減少的趨勢

1月份數據顯示，香港私營經濟回復增長。企業的產出和新接訂單量皆有上升，新工作量升幅穩健，升速更是去年5月以來最快，尤其值得注意。受訪機構大多認為新業務量出現擴張，主要由於客戶的需求增加。與此同時，私營企業增聘人手，結束過去5個月來持續削減職位的趨勢。另一方面，月內投入成本通脹加劇，漲幅是3個月來最高。

2012年1月份經季節性調整的滙豐香港採購經理指數(PMI®)為51.9。最新指數重回50.0持平指標以上，顯示香港私營企業的經營環境溫和改善，一反過去5個月來持續惡化的趨勢。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。

經營環境改善，香港私營企業認為，新訂單進一步增加是原因之一。1月份新接工作量的增速為8個月來最快，受訪機構一般認為與客戶需求上升有關。受訪企業指來自中國內地的新業務量已連降3個月，但最新降幅僅屬輕微，也是3個月內最小的降幅。

受新業務總量上升帶動，1月份香港私營企業

的產出亦有增加。經營活動量溫和上升，結束5個月來的跌勢。儘管產出增加，企業仍有積壓的未完成工作，乃去年5月以來首見，惟幅度輕微。

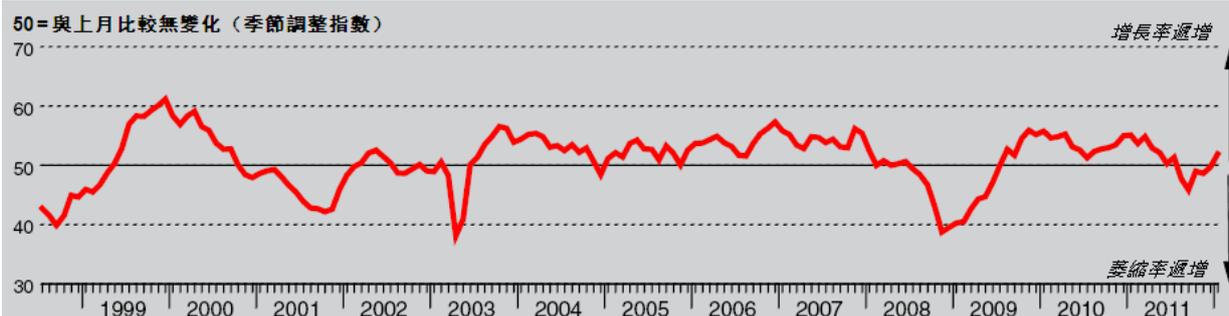
在最近一個調查期內，香港私營企業的投入品採購量進一步下降。受訪企業表示，僅略為減少採購，而減速也是8個月來最慢。另一方面，採購庫存量與12月份大致相若，約90%受訪機構的庫存水平維持不變。

直至2012年1月份，供應商已連續4個月延長供貨耗時。根據資料顯示，在最近一個調查期內，供應商的部分原材料貨源未能應付需求。整體而言，最新錄得的供貨延誤率尚屬溫和，也是自去年10月以來最輕微。

1月份，香港私營企業職位錄得溫和增幅。有新增職位的企業表示，加聘人手主要由於生產需求擴大。

受訪企業在1月份的投入價格再度上漲，採購成本和員工成本自12月份起上升。整體而言，投入價格通脹率高於調查的長期平均值，漲幅亦是3個月來最大。企業提高售價，將部分成本增幅轉嫁客戶，但產出價格的最新加幅尚屬溫和。

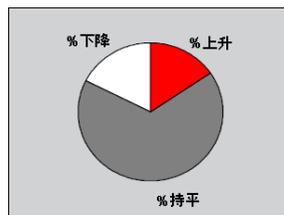
### 滙豐香港採購經理指數(PMI®)



滙豐香港採購經理指數(PMI)是概括展示香港整體經濟狀況的綜合指標。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

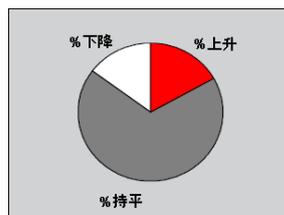
問：請將本月生產/產出與上月比較



1月份，香港私營企業的活動量有所增加，結束過去5個月來的跌勢。經季節性調整的產出指數高於區分增長與萎縮的50.0持平線，表示企業活動量出現增長。產出雖只溫和擴張，但增速是去年5月以來最快。錄得產出增長的企業大致認為，增長與新訂單量增加有關。

## 新訂單指數

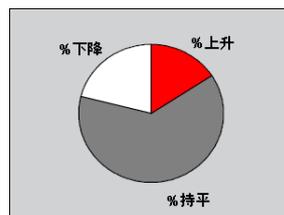
問：請將本月接獲的新訂單量/新增業務量與上月比較



1月份，香港私營企業新接工作量連續兩個月增長。約17%受訪機構表示新訂單量有所上升(另15%機構表示下降)，認為增長主要與客戶需求增加有關。整體而論，新業務量較上一個調查期加速增長，增速為8個月來最快。

## 新訂單指數 (來自中國內地)

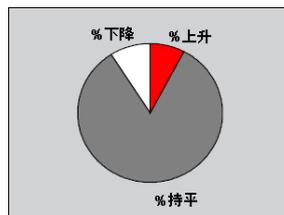
問：請將本月來自中國內地的新業務量與上月比較



直至1月份，來自內地的新訂單已連續3個月下降。根據受訪機構提供的資料顯示，在最近一個調查期間，內地需求進一步轉弱。受訪企業指降幅輕微，而在近3個月持續下降期間，以1月份的降幅最小。

## 積壓工作指數

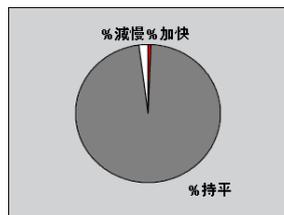
問：請將貴公司本月的未完成業務量與上月比較



香港企業1月份未完成的工作量有所增加，情況有別於去年6月以來積壓工作每月持續下降。整體而言，受訪機構認為近期新訂單增加是令手頭工作量上升的原因。但企業的未完成業務量增長只屬輕微，經季節性調整的積壓工作指數僅略高於50.0的持平線。

## 供應商供貨時間指數

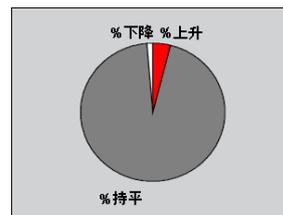
問：請將貴公司本月的供應商供貨時間(按數量加權後)與上月比較



1月份，供應商的供貨耗時進一步延長，此趨勢始於去年10月。多家受訪企業表示，在最近一個調查期內，供應商的部分原材料貨源未能應付需求，並指最近期的延誤率只略有惡化，且較12月份緩和。

## 就業指數

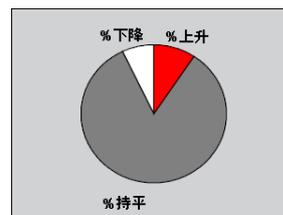
問：請將貴公司本月的就業人數與上月比較



香港私營企業於1月份增聘人手，是6個月來首見。就業增幅溫和，但高於同項調查的長期平均值。有4%受訪企業於月內增聘員工，約1%企業則減少僱員人數。增聘員工的受訪機構表示，增加人手與業務需求增加有關。

## 銷售價格指數

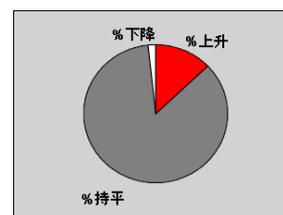
問：請將貴公司本月的平均銷售價格與上月比較



1月份，香港私營企業連續第二個月提高銷售價格。經季節性調整的銷售價格指數高於區分產出價格通脹與通縮的50.0持平線，顯示企業的銷售價格上升。最近期的提價幅度溫和，加幅小於12月份。

## 整體投入成本指數

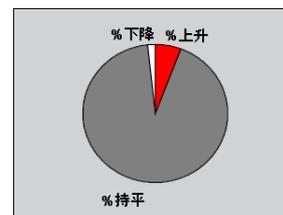
問：請將貴公司本月的整體的平均投入品價格與上月比較



隨著1月份的投入總成本進一步上漲，目前的持續升勢已延續31個月。受訪機構表示採購和員工成本於最近一個調查期內皆有上升。約13%受訪企業的成本壓力有所增加，少於2%企業表示成本下降。整體而論，1月份的投入價格通脹率是3個月來最強勁，漲速也最快。

## 投入成本（採購價格）指數

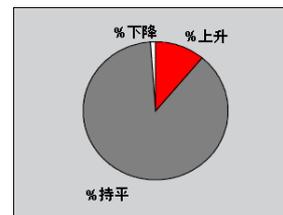
問：請將貴公司本月的採購價格（按數量加權後）與上月比較



1月份，受訪企業的採購價格錄得升幅，此情況自2009年7月以來未曾間斷。受訪機構表示，在最近一個調查期內，原材料成本上漲和匯率變動，是導致採購價格上升的原因。雖然本月的採購價格升幅小於12月份，但整體幅度依然強勁。

## 投入成本（薪酬成本）指數

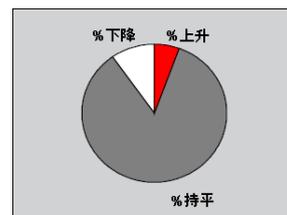
問：請將貴公司本月支付的平均薪酬成本與上月比較



經季節性調整的薪酬成本指數高於50.0無變化指標，顯示香港私營企業支付員工的平均薪金於1月份有所增加，而增速亦較上一個調查期快，指數是3個月來最高。但1月份的平均工資升幅，少於整體成本增幅。

## 採購數量指數

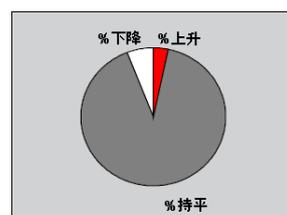
問：請將貴公司本月採購的物品數量/服務量與上月比較



香港私營企業的投入品採購量在1月份再度下降。綜觀過去8個月，每月的採購活動均有減少，但最新減幅尚屬輕微。有減少採購的企業表示，其投入品庫存量有所下降；而有增加採購的企業則表示，增購原因是新訂單量增加。

## 採購庫存指數

問：請將貴公司採購庫存與上月比較



1月份經季節性調整的採購庫存指數略低於50.0的持平線，顯示月內的投入品庫存水平大致不變。約90%受訪企業表示，其採購庫存與前一調查期的數字相同。整體而言，指數從12月份的33個月低位回升，創去年8月以來最高。

## 國際採購經理指數總覽

### 美國採購經理指數

50 = 與上月比較無變化

50=與上月比較無變化 (季節調整指數)



數據來源：美國供應管理協會 (ISM)

美國製造業供應商管理協會12月份指數升至53.9，是6個月來最高，顯示美國製造業出現穩健增長。產出和新訂單皆有顯著增幅，乃支持擴張的原因。此外，非製造業指數升至52.6。然而，經營環境雖有頗大改善，但仍不足以增加就業。

### 歐元區採購經理指數

50 = 與上月比較無變化

50=與上月比較無變化 (季節調整指數)



數據來源：Markit

直至2011年12月，歐元區私營經濟已持續4個月出現萎縮。12月份歐元區綜合產出指數由前一個月的47升至48.3，降幅為3個月來最小。

### 中國採購經理指數

50 = 與上月比較無變化

50=與上月比較無變化 (季節調整指數)



數據來源：HSBC; Markit

滙豐綜合採購經理指數(包括製造業和服務業)顯示企業活動量於12月份回復擴張。經季節性調整的綜合產出指數從48.9回升至50.8，顯示企業經營活動錄得增長，而最新數字反映擴張率極為輕微。

## 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產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。