滙豐香港採購經理指數(PMI®)

11 月份新業務量升幅穩健，增長率為 9 個月來最快

主要調查結果：

- 新接工作量 4 個月來首度回升
- 產出增長 2 月份以來最快
- 指數顯示經營環境錄得 9 個月來最大幅改善

11 月份香港私營企業的經營環境進一步改善，受訪企業表示產出和新訂單均錄得穩健增長，尤其這是新業務量 4 個月來首度回升，而來自中國內地的新訂單亦告增加，更加令人鼓舞；新業務量的整體擴張速度為今年 2 月份以來最強勁。與此同時，企業連續第二個月創造就業，而投入品價格的漲幅則是 8 個月來最高。

經季節性調整的 11 月份滙豐香港**採購經理指數 (PMI®)** 連續第二個月高於 50.0 的持平指標，顯示私營企業的經營環境進一步好轉。此外，指數值從 50.5 上升至 52.2，超過長期平均值 51.1，並且錄得 9 個月來最大幅改善。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。

11 月份私營企業新接業務量增加，受訪企業大多認為與客戶需求擴大，以及企業近期推出新產品有關。這是新工作量自 7 月份以來首次按月增長。在最新的調查期內，來自內地的新訂單亦告上升。整體新訂單增長穩健，增速為 9 個月來最快。

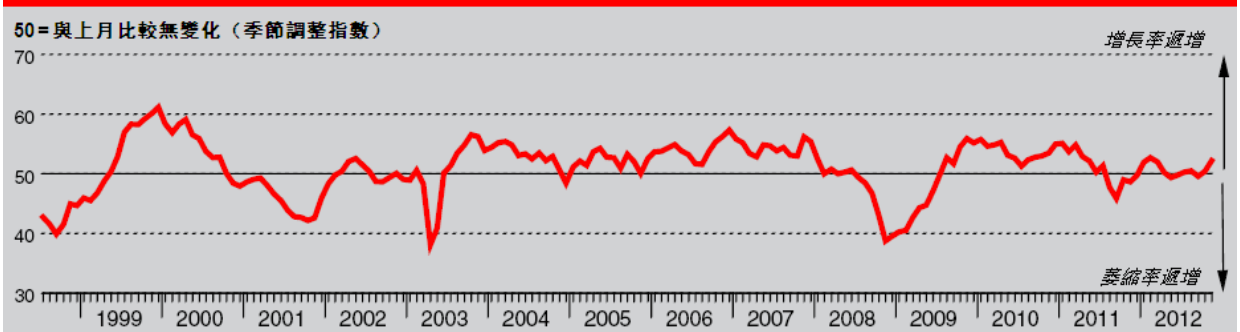
11 月份的產出水平和積壓工作量連續第二個月錄得增長，反映新業務量上升。五分之一受訪企業報稱經營活動量較 10 月份增加，整體增長率升至 9 個月來高位，而積壓工作量的增長則是今年 3 月份以來最快。

儘管產出水平上升，但私營企業於最新調查期內繼續減少投入品的採購量，惟減幅輕微。採購庫存水平較一個月前微升。供應商的付運時間繼續延長，受訪企業認為，此乃供應商 11 月份的人力資源減少所致。

在 11 月份，香港私營企業的就業人數連續第二個月上升，雖然增幅溫和，但速度已是今年 1 月份以來最快。月內增聘員工的企業 (約 4%) 普遍認為，增加人手是為了因應新訂單的需求增加。

受訪企業的總投入成本於 11 月份繼續上揚，其中採購價格和員工薪酬均較 10 月份上升。整體通脹率強勁，且升幅為 8 個月以來最快。企業在最新調查期內提高銷售價格，將新增的成本負擔較大部分轉嫁給客戶。產出價格連續第二個月上升，增幅為 2011 年 10 月份以來最大。

滙豐香港採購經理指數(PMI®)



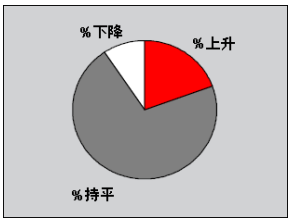
滙豐香港**採購經理指數(PMI)** 是概括展示香港整體經濟狀況的綜合指標。指標由數個分別衡量產出、新訂單、就業情況、供應商供貨時間和採購物品庫存的「擴散」指數組成。採購經理指數若低於 50.0，表示香港經濟整體收縮；高於 50.0，表示整體擴張；50.0 則表示無變化。指數數字偏離 50.0 越遠，表示變化程度越大。 **Purchasing Managers' Index™** 和 **PMI®** 是 Markit Economics Limited 的商標，而滙豐獲許使用上述商標。至於 Markit 和 Markit 標誌，則是 Markit Group Limited 的註冊商標。

markit™

HSBC 滙豐

產出指數

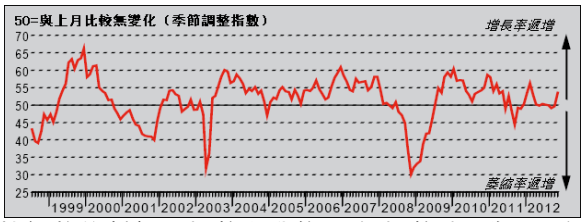
問：請將本月生產/產出與上月比較

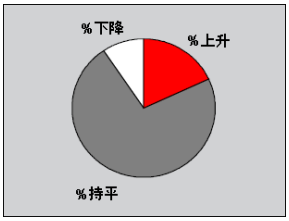


11 月份香港私營企業的產出連續第二個月上升，經季節性調整的產出指數月內也錄得增長，幅度為今年 2 月份以來最大。接近五分之一的受訪企業報稱，經營活動量於最新調查期內有所上升，並認為與客戶需求擴大和企業推出新產品有關。

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

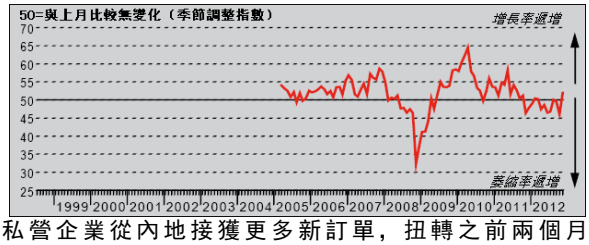


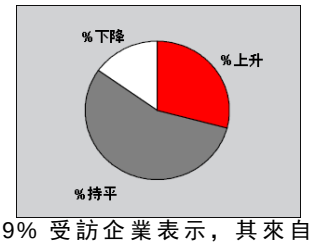


11 月份經季節性調整的新訂單指數上升約 4 個指數點，為 13 個月來最大升幅。指數值高於 50.0 的持平指標，顯示香港私營企業的新接訂單 3 個月來首度增長，整體增幅穩健。受訪企業認為，新業務量增加的兩大因素是客戶需求擴大和企業推出新產品。

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

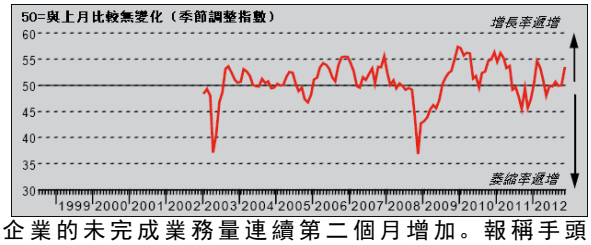


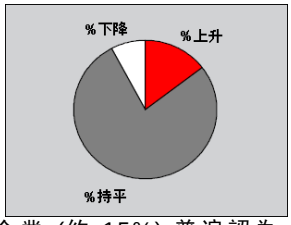


11 月份，香港私營企業從內地接獲更多新訂單，扭轉之前兩個月的跌勢。約 29% 受訪企業表示，其來自內地的新工作量增加，15% 則錄得下降。整體增長率是 2011 年 8 月份以來最快，數據大致與調查的歷史走勢相符。

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

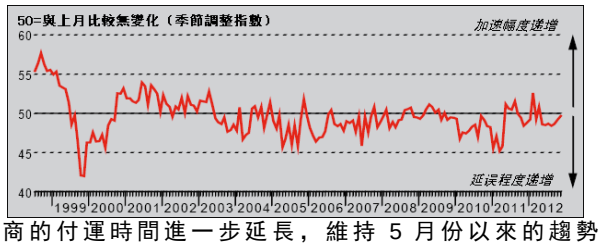


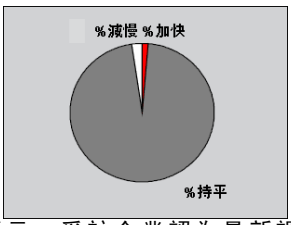


11 月份，私營企業的未完成業務量連續第二個月增加。報稱手頭工作量上升的企業 (約 15%) 普遍認為，這與新業務量增加有關。整體積壓工作量的增幅顯著，經季節性調整的積壓工作指數上升至 8 個月來最高水平。

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



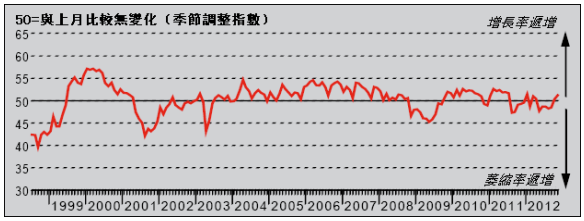


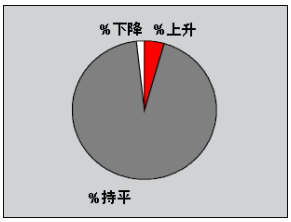
11 月份，供應商的付運時間進一步延長，維持 5 月份以來的趨勢。調查資料顯示，受訪企業認為最新調查期內的供貨時間延緩乃供應商人手短缺所致。但供應商表現惡化的程度尚屬輕微，經季節性調整的供貨時間指數僅略低於 50.0 的持平指標。

All Intellectual Property Rights owned by Markit Economics Limited

就業指數

問：請將貴公司本月的就業人數與上月比較

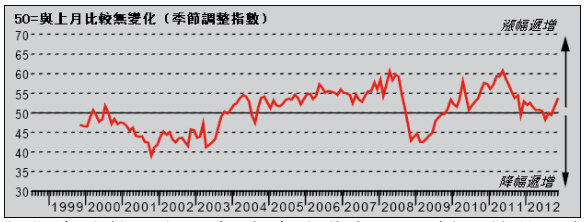


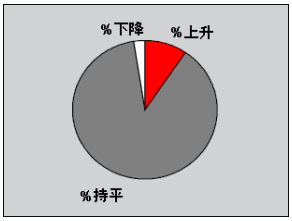


香港私營企業的僱員人數於 11 月份連續第二個月增加。約 4% 的受訪企業較 10 月份增聘了人手，當中不少表示，是為了因應新訂單的需求上升。經季節性調整的就業指數雖然升至 10 個月來高位，但增幅僅屬溫和。

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

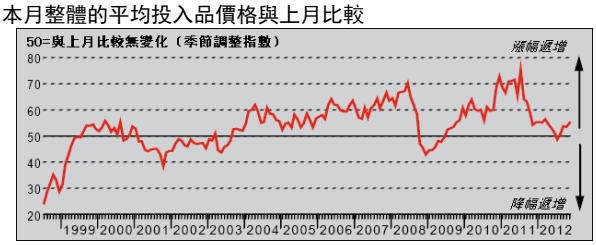


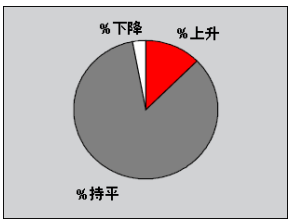


11 月份，受訪企業連續第二個月提高產出售價。最新一輪的加幅相當顯著，且為去年 10 月以來最大。月內曾經加價的受訪企業表示，加價是要將成本負擔較大部分轉嫁給客戶，另有若干受訪企業因近期推出新產品，所以調高產出價格。

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

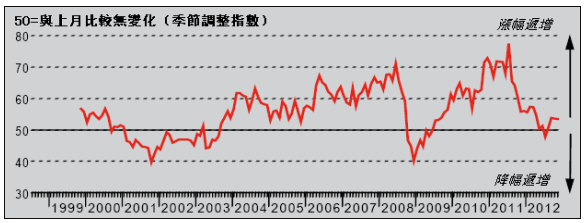


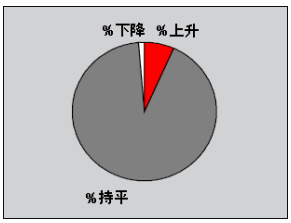


11 月份，香港私營企業的總投入成本進一步增加，使成本上升的趨勢持續至 4 個月。受訪企業表示，最新調查期內的採購價格和員工成本均告上升。整體投入價格升幅強勁，速度更是 8 個月來最快。

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

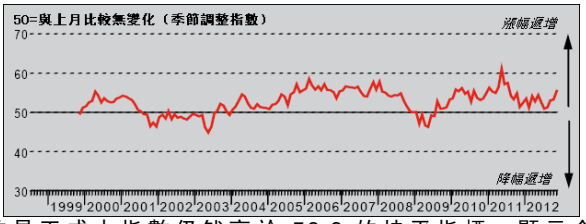


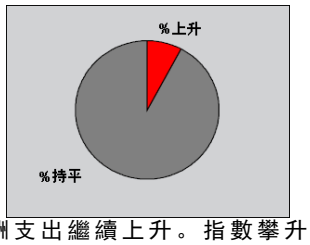


11 月份，香港私營企業的採購價格上升。根據受訪企業提供的資料，採購價格上漲主要受原材料成本增加和疲弱的匯率的影響。雖然通脹率仍然相當強勁，但已較 10 月份稍為放緩，並低於調查數據的長期平均值。

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

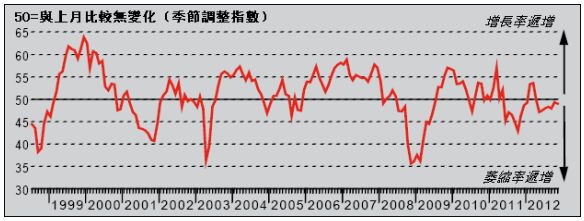


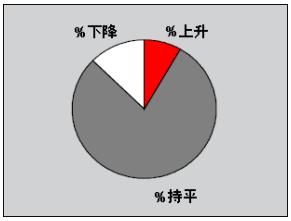


經季節性調整的員工成本指數仍然高於 50.0 的持平指標，顯示企業的平均薪酬支出繼續上升。指數攀升至 2011 年 7 月份以來最高點，與工資的強勁升勢吻合。約 8% 的受訪企業報稱，最新調查期內的員工薪酬上升，當中若干企業認為原因在於增聘人手的需求增加。

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

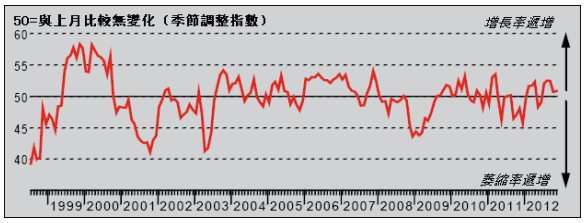


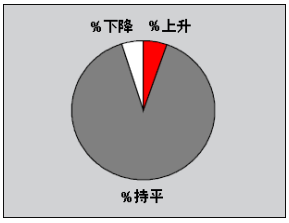


11 月份，香港私營企業繼續減少投入品的採購量。約 13% 受訪企業表示，月內的採購量較 10 月份為少。綜觀過去 7 個月，採購活動連月下跌，但最新一輪的降幅尚屬輕微，且為當前收縮期內的次低值。

採購庫存指數

問：請將貴公司採購庫存與上月比較

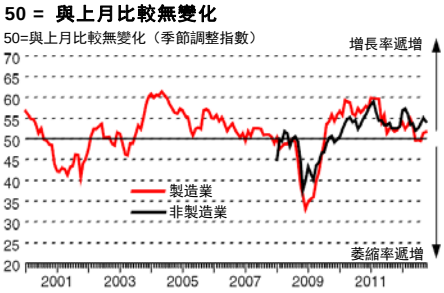




經季節性調整的採購庫存指數高於 50.0 的持平指標，顯示 11 月份私營企業的投入品庫存水平上升。採購庫存已連續 5 個月上升，最新一輪的升幅反映新工作量增加，但相關指數顯示，最新調查期內的升幅僅屬輕微。

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)

美國製造業供應商管理協會的數據顯示，10 月份美國製造業經營環境好轉，採購經理指數升至 5 個月來高位，為連續第二個月好轉。非製造業的表現則較弱，惟改善幅度與 9 月份比較仍相當穩健，指數值為 54.2 (9 月份為 55.1)。

歐元區採購經理指數

數據來源: Markit

進入 2012 年第 4 季，歐元區經濟進一步下滑。製造業和服務業的綜合產出下降，降幅為 2009 年 6 月份以來最大。10 月份 Markit 歐元區綜合產出指數續降至 45.7 (9 月份為 46.1)。整體經濟活動量至 10 月份為止已連降 9 個月。

中國採購經理指數

數據來源: HSBC; Markit

滙豐中國綜合**採購經理指數**（包括製造業和服務業）顯示，企業活動量於 10 月份略為擴張，產出連續第二個月上升，增長率和 9 月份相若。10 月份滙豐綜合產出指數為 50.5，略高於 9 月份的 50.3。

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。