

滙豐香港採購經理指數(PMI®)

私營企業產出增長速度為 2 月份以來最快

主要調查結果：

- 12 月份產出及新訂單升幅溫和
- 供應商供貨時間縮短，相關指數為近 10 年來最高
- 投入價格通脹雖較 11 月份稍有放緩，但漲幅依然強勁

12 月份的調查數據顯示，香港私營企業的營商環境進一步改善，月內的產出和新訂單量均有增長，特別是企業的活動擴張率為 2 月份以來最強勁，受訪企業普遍認為此與客戶需求增加以及經濟環境好轉有關。與此同時，就業已連續 3 個月出現增長，惟本月增幅不大；投入價格通脹率較 11 月份略為減緩。

經季節性調整的 12 月份滙豐香港採購經理指數 (PMI®) 連續 3 個月高於 50.0 持平指標。12 月份指數略為回落至 51.7 (11 月份為 52.2)，反映私營企業經營環境溫和改善。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。

第四季指數平均值為 51.5，較第三季的 50.2 為高，也是 2012 年第一季以來之最高季度平均值。

12 月份私營企業的新接工作量連續第二個月增加，受訪企業普遍認為此與客戶需求增加以及經濟環境好轉有關。儘管如此，增長率有所放緩，其中內地新訂單量與上月相比溫和下降。

產出量於最新調查期內也呈增長；最新增幅穩

健，是 10 個月來最大。同期受訪企業的未完成業務量大致相若；而在 11 月份，未完成業務量的升速為 8 個月來最快。

12 月份，企業投入品採購量上升，反映新訂單量增長。雖然採購量僅輕微上升，卻是 4 月份以來首見。投入品庫存水平已連升 6 個月。

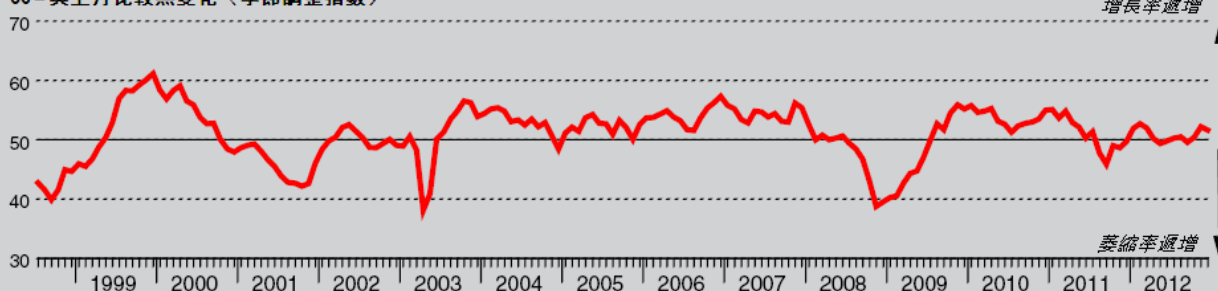
12 月份供應商縮短了供貨耗時，情況是 4 月份以來的首次；在最新調查期內，供應商表現的改善幅度更是近 10 年以來最大。9% 的受訪機構表示其供應商的供貨時間較上月縮短。

截至 12 月份，香港私營企業的僱員人數已連續 3 個月上升。月內增聘人手的受訪企業普遍指出，增加職位是為了應付更大的產出需求。儘管如此，增長率僅屬溫和，亦稍遜於 11 月份。

12 月份，私營企業投入成本負擔加重，採購價格和員工成本均高於 11 月份。雖然上漲幅度強勁，速度亦高於調查的長期平均值，但月內通脹率已有所放緩。受訪企業提高產出價格，將成本升幅轉嫁給客戶，但最新的加價幅度仍低於 11 月份。

滙豐香港採購經理指數 (PMI®)

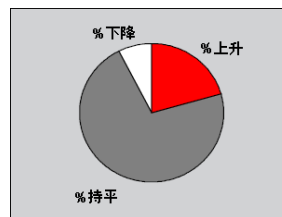
50 = 與上月比較無變化 (季節調整指數)



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

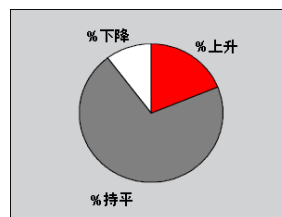
問：請將本月生產/產出與上月比較



12月份，香港私營企業的產出量連續第三個月上升。約21%受訪企業報稱活動量較11月份多，若干受訪企業指這與需求擴大和經濟環境好轉有關。整體增長率穩健，而月內經季節性調整的產出指數上揚，升速是2月份以來最快。

新訂單指數

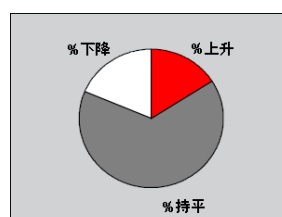
問：請將本月接獲的新訂單量/新增業務量與上月比較



12月份，香港私營企業新接訂單量連續第二個月上升。約19%受訪機構的新業務量於月內錄得增長(另10%則錄得減少)，主要與經濟環境好轉有關。雖然新訂單增長率仍然高於同項調查的長期平均值，但增長較11月份有所減緩。

新訂單指數 (來自中國內地)

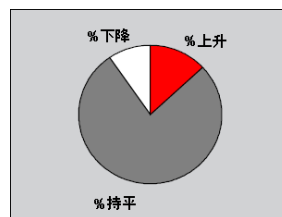
問：請將本月來自中國內地的新業務量與上月比較



在最新調查期內，經季節性調整的中國內地新訂單指數回落至低於50.0持平指標。香港私營企業的新接內地業務量在上月小幅上升後於12月份回落。綜觀過去9個月，內地新訂單於其中7個月皆呈下降；整體而言最新的降幅程度仍算溫和。

積壓工作指數

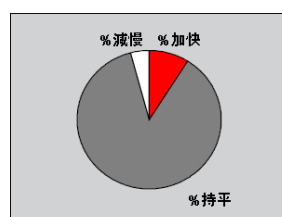
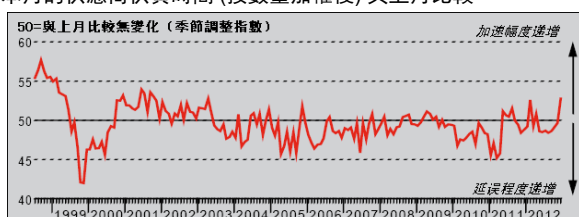
問：請將貴公司本月的未完成業務量與上月比較



經季節性調整的積壓工作指數略低於50.0持平指標，顯示12月份香港私營企業的未完成業務量大致不變。大部分受訪機構(超過77%)報稱手頭工作量與11月份相同。

供應商供貨時間指數

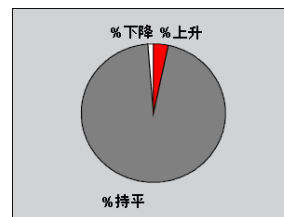
問：請將貴公司本月的供應商供貨時間(按數量加權後)與上月比較



經季節性調整的供貨時間指數高於50.0持平指標，顯示12月份供應商的供貨時間縮短；本項調查指數自4月份以來首度升逾50.0，更是近10年來最高水平。9%的受訪機構表示，其供應商表現於最近一個調查期內有所改善，相對有4%則表示情況惡化。

就業指數

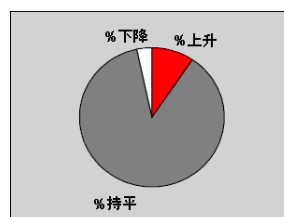
問：請將貴公司本月的就業人數與上月比較



截至 12 月份，香港私營企業的就業人數已連續 3 個月上升，但最新一輪的新創職位增幅不大，更稍遜於 11 月份數字。月內有增聘人手的受訪企業表示，此舉主要是為了因應更大的產出需求。

銷售價格指數

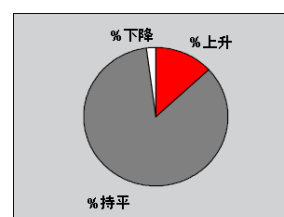
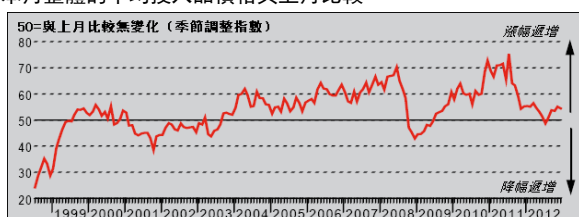
問：請將貴公司本月的平均銷售價格與上月比較



截至 12 月份，平均銷售價格已連升 3 個月。受訪企業中接近十分之一自上月起調高了產出價格。根據受訪機構提供的坊間資料顯示，調高產出價格主要是為了將成本增幅轉嫁給客戶。雖然上漲率高於同項調查的長期平均值，但漲速已較 11 月份（13 個月來錄得高位）有所放緩。

整體投入成本指數

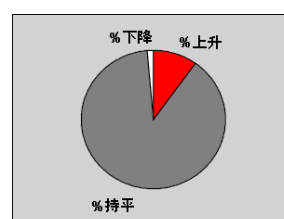
問：請將貴公司本月整體的平均投入品價格與上月比較



12 月份數據顯示投入成本進一步上升，延續自 8 月份以來的升勢。約 13% 受訪企業報稱成本負擔增加，當中採購價格和員工成本於月內均告上揚。雖然投入價格通脹較 11 月份放緩，但 12 月份的漲幅仍屬強勁。

投入成本（採購價格）指數

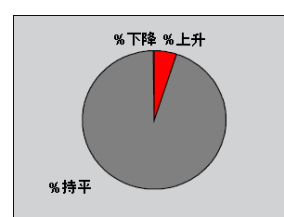
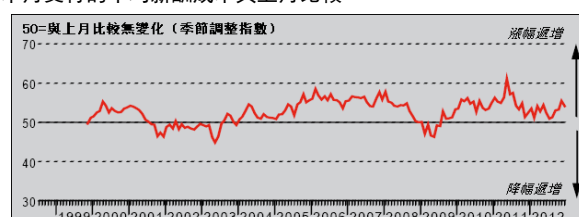
問：請將貴公司本月的採購價格（按數量加權後）與上月比較



受訪企業表示 12 月份採購價格上升。十分之一企業自 11 月起錄得價格升幅。若干機構特別指出原材料成本上升，亦有部分受訪企業指不利的匯率是導致採購成本上漲的因素。整體而論，最新的採購價格升幅持續，也是 3 個月來最強勁。

投入成本（薪酬成本）指數

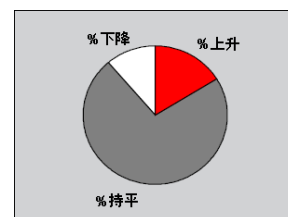
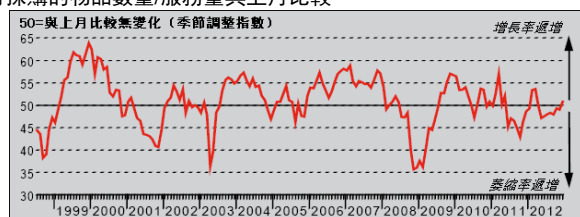
問：請將貴公司本月支付的平均薪酬成本與上月比較



12 月份，香港私營企業員工成本上漲。此情況自 2009 年 8 月以來維持至今。最新升幅高於同項調查的長期平均值，儘管升幅較一個月前少。5% 受訪機構的員工成本在最新調查期內有所上升，只有不足 1% 的受訪企業錄得下降。

採購數量指數

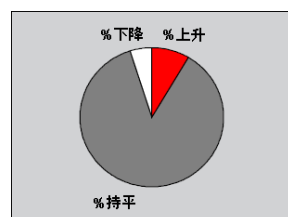
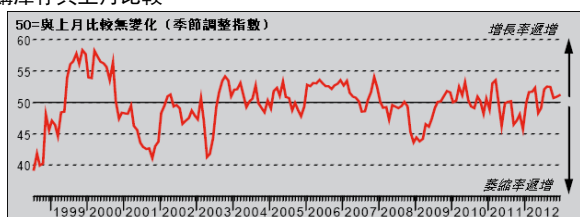
問：請將貴公司本月採購的物品數量/服務量與上月比較



12月份，受訪企業增加了投入品採購量，一反過去7個月每月持續減購的情況，惟增購幅度僅屬輕微。報稱有增加採購量的企業（約16%）普遍認為，增購主要與近期新訂單增長有關；亦有若干企業表示，增購是為了重新補充庫存。

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繼續高於50.0持平指標（已持續6個月），顯示香港私營企業的採購庫存量於12月份進一步上升。投入品庫存水平的最新升幅僅屬溫和，但已是3個月來最大。

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)

美國製造業供應管理協會的數據顯示，11月份美國製造業經營環境轉差，採購經理指數降至49.5，低於10月份的51.7；但非製造業的經營環境則有進一步改善，11月份的指數值是54.7，略高於上月份的54.2。

歐元區採購經理指數



數據來源：Markit

11月份Markit歐元區綜合產出指數從10月份的45.7（40個月低位）上升至46.5。至今，主要指數值低於50.0持平指標的情況已持續10個月。最新指數雖是7月以來最高，但指數水平顯示私營企業產出的整體萎縮幅度顯著。

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11月份溫和擴張；至今產出量已連升3個月，而11月份的增長率是7月以來最快。11月份滙豐綜合產出指數為51.6，高於10月份的50.5。

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。