

滙豐香港採購經理指數(PMI®)

最新數據顯示 3 月份經營環境僅輕微改善

主要調查結果：

- 指數降至 5 個月來低位，顯示營商環境輕微好轉
- 產出增速為近月持續上升期最慢
- 就業職位減少，減幅高於 2 月份增幅

3 月份，香港私營企業的經營環境只略呈好轉。受訪企業表示，新業務僅有溫和升幅，產出增速亦因而放緩，並降至近 6 個月來最慢。與此同時，3 月份就業職位減少，降幅足以抵銷上月份增長有餘。另外，投入成本進一步上揚，惟漲速是 2012 年 8 月以來最弱。

3 月份經季節性調整的滙豐香港採購經理指數 (PMI®) 高於 50.0 的持平指標，反映香港私營經濟進一步擴張。有關指數已連續 6 個月高於持平線之上，惟本月份指數為 50.5，乃 2012 年 10 月以來最低值，反映整體增長僅屬輕微。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。

截至 3 月份，香港私營企業的新接工作量已連續 5 個月。有錄得新訂單增長的受訪企業 (約 16%) 普遍認為，此主要與客戶需求增加有關。儘管如此，新業務的總體增幅僅屬溫和；而來自中國內地的新訂單減幅雖然更為顯著，但新訂單的整體增速與 2 月份相同 (該月數字為 4 個月最低)。

另一方面，3 月份產出僅輕微上升。綜觀目前已持續 6 個月的上升周期，以本月份的增速最為緩

慢。同一期間，企業的投入品採購量自 2 月份以來大致不變；而投入品庫存在過去 9 個月皆持續增加，增速則以本月份最慢。

供應商 3 月份的供貨耗時延長，此情況已持續 3 個月。根據受訪機構提供的資料顯示，投入品供貨耗時在最近一個調查期內延長，乃由於貨品供應短缺，加上運輸方面出現問題所致。整體供應商表現惡化程度溫和，但較 2 月份略見好轉。

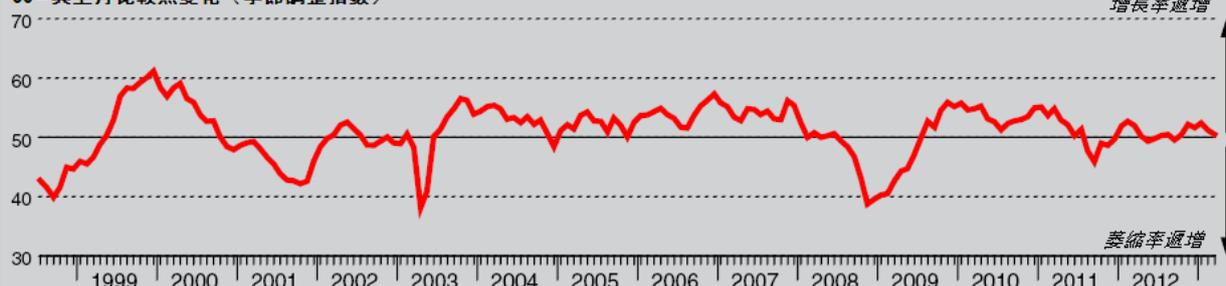
在最近一個調查期內，香港私營企業的僱員人數下降。受訪機構中約 7% 錄得員工人數減少，另不足 2% 錄得增加。綜觀過去 3 個月，企業整體職位於其中兩個月均呈下降，最新錄得的跌幅則屬溫和。

3 月份，香港私營企業錄得較高的投入成本。雖然本月份的通脹率為 2012 年 8 月以來最弱，但漲幅明顯；當中主要反映僱員薪酬增幅較大，而採購價格與 2 月份相比大致不變。

受訪企業於最近一個調查期內提高了銷售價格，將成本上漲轉嫁給客戶。月內產出價格加幅擴大，最新加價幅度屬溫和，而數字則高於上項調查的長期平均值。

滙豐香港採購經理指數 (PMI®)

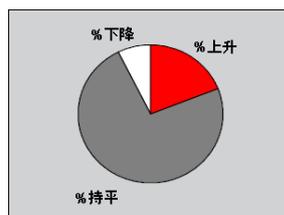
50 = 與上月比較無變化 (季節調整指數)



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

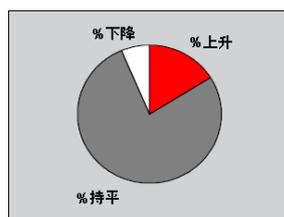
問：請將本月生產/產出與上月比較



3 月份，經季節性調整的產出指數維持高於 50.0 的持平指標，顯示香港私營企業產出量進一步增加。受訪企業普遍表示，業務活動量增加乃由於新接訂單量上升；但最新指數值為 6 個月來最低，反映產出升幅僅屬輕微。

新訂單指數

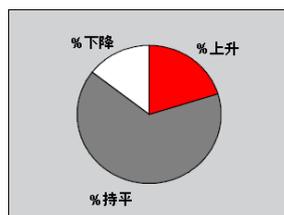
問：請將本月接獲的新訂單量/新增業務量與上月比較



截至 3 月份，香港私營企業接獲的新業務量已連續上升 5 個月。新訂單增速溫和，與 2 月份相同。約 16% 受訪企業表示新業務較上月增加，並且普遍認為客戶需求增加乃主要原因。

新訂單指數 (來自中國內地)

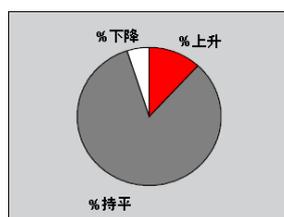
問：請將本月來自中國內地的新業務量與上月比較



3 月份，香港私營企業從內地取得的新工作量有所下降。綜觀過去 4 個月，來自內地的新業務量於其中 3 個月均見減少，最新錄得的降幅溫和，並大於 2 月份。有受訪機構對內地新訂單量下降作出解釋，指市場環境轉差是原因之一。

積壓工作指數

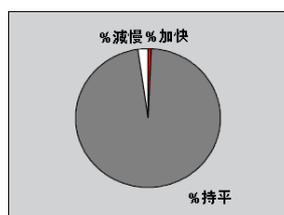
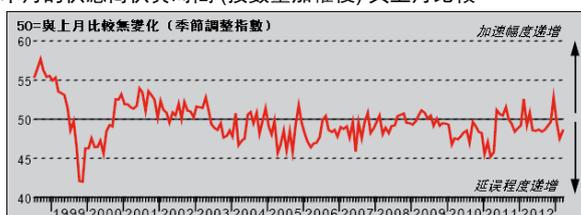
問：請將貴公司本月的未完成業務量與上月比較



經季節性調整的積壓工作指數降至 50.0 以下的持平指標，顯示 3 月份私營企業的未完成業務量有所下降，扭轉了此前兩個月積壓工作量迭增的情況；但指數僅略低於持平線，表示降幅尚算輕微。

供應商供貨時間指數

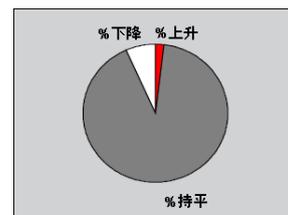
問：請將貴公司本月的供應商供貨時間(按數量加權後)與上月比較



截至 3 月份，供應商的供貨耗時已連續 3 個月出現延緩。調查資料顯示，投入品供應耗時延長，乃由於貨品供應在最近一個調查期內短缺，以及運輸出現問題所致。整體而言，供應商表現惡化程度溫和，但與前一個月相比已略有好轉。

就業指數

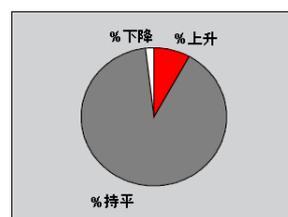
問：請將貴公司本月的就業人數與上月比較



3月份，經季節性調整的就業指數回落，低於50.0的持平指標，顯示香港私營企業再度裁減人手。約7%受訪企業於月內減聘員工，但亦有若干企業表示員工人數無增減。整體就業職位呈溫和降幅，但幅度高於2月份的增幅數字。

銷售價格指數

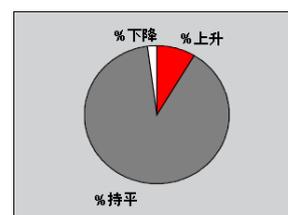
問：請將貴公司本月的平均銷售價格與上月比較



截至3月份，受訪企業的平均銷售價格已連續遞增6個月。有提高產出價格的受訪企業普遍認為，加價是要將成本加幅壓力轉嫁客戶。整體而言，最新的產出價格上漲率屬溫和，並較2月份的漲速加快，數字亦高於是項調查的長期平均值。

整體投入成本指數

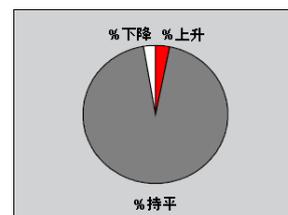
問：請將貴公司本月整體的平均投入品價格與上月比較



香港私營企業的投入成本於3月份繼續攀升，至今升勢已持續8個月。成本負擔增加主要反映僱員薪酬上升，而採購價格自2月以來大致無變。整體而言，總成本的平均升幅顯著，惟幅度則為2012年8月以來最小。

投入成本(採購價格)指數

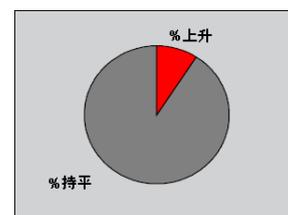
問：請將貴公司本月的採購價格(按數量加權後)與上月比較



3月份，經季節性調整的採購價格指數略高於50.0的持平指標，顯示企業支付的採購價格大致與2月份相同。雖然原材料(包括金屬)的成本於月內略有上揚，但因競爭壓力在最近一個調查期內有所加強，故成本攀升速度亦見減緩。

投入成本(薪酬成本)指數

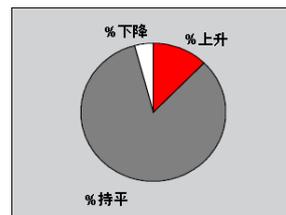
問：請將貴公司本月支付的平均薪酬成本與上月比較



3月份，私營企業的員工成本上升。自2009年8月以來，企業的僱員薪酬支出每月均錄得增長，而3月份升幅強勁，並高於是項調查的長期平均值。受訪機構中，約9%曾於最近調查期間內調升了僱員薪資，但並無機構於月內減薪。

採購數量指數

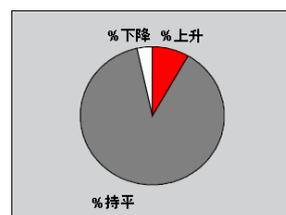
問：請將貴公司本月採購的物品數量/服務量與上月比較



3月份，受訪企業的投入品採購量大致與上月相同。經季節性調整的採購數量指數僅略高於 50.0（即分隔增長與萎縮的持平指標）。此外，有關指數值為 4 個月來最低，並低於是項調查的長期平均值。

採購庫存指數

問：請將貴公司採購庫存與上月比較



3月份，私營企業的投入品庫存水平連續第九個月上升。約 8% 受訪機構的採購庫存出現累積（另 4% 則錄得庫存水平下降），當中普遍認為，新訂單需求乃推動因素；但最新的生產庫存升幅僅屬輕微，且是目前上升周期最小。

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)

供應商管理協會採購經理指數的最新數據顯示，2月份美國製造業經營環境進一步轉佳，採購經理指數從1月份的53.1上升至54.2；非製造業亦同樣錄得增長，主要指數升至56.0，為12個月來高位（前一個調查期為55.2）。

歐元區採購經理指數



數據來源：Markit

2月份Markit歐元區綜合產出指數為47.9，低於1月份的48.6，顯示整體經營活動量收縮。與此前3個月降勢趨緩的情況有所不同；但相對於2013年1月份前9個月的嚴峻情況，有關降速經已回落。

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產出指數顯示，中國企業2月份的經營活動進一步擴張。總產出量現已連升6個月，但擴張率卻自1月後放緩，而整體增幅亦算溫和。2月份指數為51.4，低於1月份53.5的兩年高位。

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布，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、發布或傳輸等）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。