

標普全球香港特區採購經理指數 (PMI®)

成本漲升之際，營商環境轉差

要點歸納

新增訂單跌幅擴大...

... 經營活動隨之小幅收縮

成本通脹升溫，產出價格卻漲幅回落

標普全球最新 PMI® 數據顯示，香港特區私營經濟 2 月營商環境再度轉差。新增訂單連帶外銷在內，亦見下跌，導致企業縮減經營活動，並繼續看淡業務前景。受訪公司月內有擴充人力，因此清理積壓工作的進度較上月顯著。在訂單需求下滑、採購價格攀升的情況下，企業於是緊縮採購活動，但為保銷路，提價方面卻相當克制。

作為單一綜合指標，標普全球 2 月香港特區採購經理指數 (PMI®) 經季節調整後，由 1 月的 49.9 降至 49.7，反映營商環境連續兩月轉差，惟幅度輕微。

香港特區私營企業 2 月新接的訂單量連跌兩月，緊縮程度為去年 10 月以來最急。單從外銷及來自中國內地的訂單分析，則兩者都在首季中段持續減少。調查資料又透露，競爭趨升、市況轉淡、客數減少，這些因素皆促使新增業務緊縮。

有見於接單減少，企業 3 個月以來首次縮減經營活動。行業數據顯示，以製造業的減產幅度最為明顯；但從總體私營經濟來看，則因企業持續清理手頭訂單，所以整體跌幅尚算溫和。受訪公司於月內增加了人力，因此積壓工作水平創去年 1 月以來的最大跌幅。

至於採購活動，其緊縮程度與新增業務的跌幅相若，但由於企業在 2 月減低對庫存物料的用量，因此採購庫存有所增加。

供應商 3 個月以來首次縮短交付期，反映新增訂單與採購活動減少，紓緩了供應商的交付壓力，惟改善程度有限。

(續下頁)

標普全球香港特區採購經理指數 (PMI)

>50 = 較上月好轉 (經季節調整)



資料來源: 標普全球 PMI

調查數據於 2024 年 2 月 12 - 26 日收集

點評

關於最新調查結果，標普全球市場財智經濟研究部副總監 Jingyi Pan 表示：

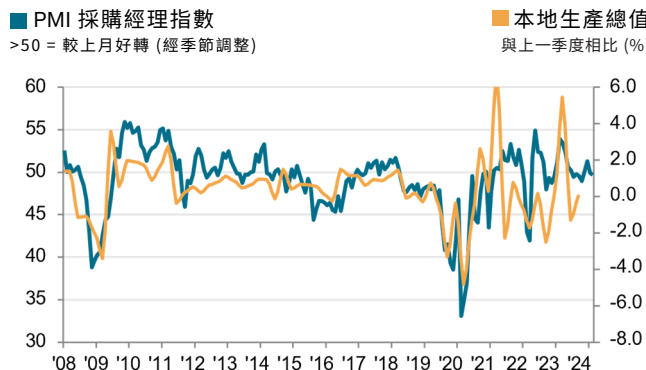
「2 月份 PMI 數據顯示，香港特區營商環境仍然面臨壓力。市場需求轉差，牽累經營活動滑入緊縮區間，也影響了當月的採購活動。

成本通脹升溫，但產出售價升幅卻回落至兩年最低，反映公司盈利受壓。展望銷售前景，企業普遍悲觀，因此對轉嫁成本顯得克制，唯恐進一步侵蝕市場需求。

2 月份數據其中一個亮點，就是就業增長復甦，惟升幅不大；不過，歸根究底，還是要市場需求重拾增長，才能提振營商景氣。」

不過，航運價格與原材料及薪酬開支持續增加，帶動採購價格與員工成本向上，導致整體投入成本通脹加劇，創 3 個月高位；行業數據顯示，從事批發及零售業的公司最受影響。即使成本通脹升溫，但私營企業選擇承受部分壓力，個別更不惜減價銷售，因此產出售價升幅，回落至兩年以來最小。

踏入首季中段，香港特區私營企業對經營前景，整體依然看淡。業者普遍憂慮，經濟環境疲弱，有機會拖累未來 12 個月的市場需求。總的來說，悲觀情緒比上月淡化，偏於溫和。



資料來源：標普全球 PMI、香港特區政府統計處 (經由標普全球市場財智)

聯絡方式

Jingyi Pan
標普全球市場財智
經濟研究部副總監
電話：+65-6439-6022
jingyi.pan@spglobal.com

SungHa Park
標普全球市場財智
企業傳訊部
電話：+82-2-6001-3128
sungha.park@spglobal.com

倘閣下不欲收取來自標普全球的新聞稿，請以電郵通知
katherine.smith@spglobal.com。有關我們的私隱政策，請查閱 [此處](#)。

資料及展示方法

《標普全球香港特區採購經理指數 (PMI®)》每月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。受訪對象來自香港大約 400 家企業機構，全都經過仔細篩選，按具體產業和公司規模予以分層抽樣，當中涵蓋製造業、建造業、批發業、零售業、服務業等不同範疇。調研數據於 1998 年 8 月開始收集。

調查問卷於每月中旬以後回收，根據問卷收集的回覆，計算當月對比上月的變化。每項調查指標，皆以擴散指數的形式計算。在每個單項指數中，選答「上升」的樣本比例，加上半數選答「相同」的樣本比例，兩者之和為該項指數值。指數值介乎 0 與 100 之間：高於 50，表明較上月整體上升；低於 50，表明整體下跌。其後，指數值還將按季節因素進行調整。

當中最重要數據是「採購經理指數 (PMI)」，PMI 乃以下五個單項指數的加權平均值：新訂單 (30%)、產出 (25%)、就業人數 (20%)、供應商交期 (15%)、採購庫存 (10%)；其中供應商交期指數作反向計算，使其可比性與其他指標一致。

主要調查資料一經發布後不再作任何修訂，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。

關於 PMI 調研方法的詳細資訊，敬請聯絡 economics@spglobal.com。

免責聲明

本報告內有關數據之知識產權屬標普全球 (S&P Global) 及/或其關聯公司所有或獲許使用。未經標普全球同意，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) 使用本報告中出現的資料。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，標普全球概不負責。對於因使用本文數據而產生的任何特殊的、附帶的或相應的損失，標普全球概不負責。Purchasing Managers' Index™ 和 PMI® 是 S&P Global Inc 之註冊商標，或 S&P Global Inc 及/或其關聯公司獲許使用之商標。

本文內容由標普全球市場財智 (S&P Global Market Intelligence) 發布，並非由標普全球 (S&P Global) 另外管理之標普全球評級 (S&P Global Ratings) 發布。未經有關方面的書面同意，不得以任何形式複製本文中包括評級在內的任何訊息、數據或材料 (「內容」)。關於本文內容的準確性、充分性、完整性、適時性、可用性，以及無論出於任何原因而致之任何錯誤或遺漏 (不論疏忽與否)，或因使用本文內容而引發的任何後果，則有關方面、其關聯公司與供應者 (「內容供應者」) 皆不能保證，也概不負責。關乎使用本文任何內容的任何損壞、費用、開支、法律費用、損失 (包括收入損失、利潤損失，以及機會成本)，內容供應者一律概不負責。

關於標普全球 (S&P Global)

標普全球 (NYSE: SPGI) 提供多種重要情報，以利政府、企業、個人掌握正確數據、專業知識和相關技術，決策更有信心。我們幫助客戶評估新的投資項目，輔導完善 ESG 治理體系，乃至指導供應鏈能源轉型，為世界開啓新機遇，攻克挑戰，推進發展步伐。

標普全球備受世界各地決策機構追捧，就全球資本、大宗商品和汽車市場，提供信用評級、基準、分析和工作流程方案。透過各項服務，協助全球領先機構洞察當下，規劃未來。

關於 PMI

「採購經理指數 (PMI®)」調查目前涵蓋全球逾 40 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。

詳細資訊，敬請瀏覽 www.spglobal.com/marketintelligence/en/mi/products/pmi。