

港 11 月 PMI 50.1 恢復擴張

結束四連縮 市場需求仍疲弱

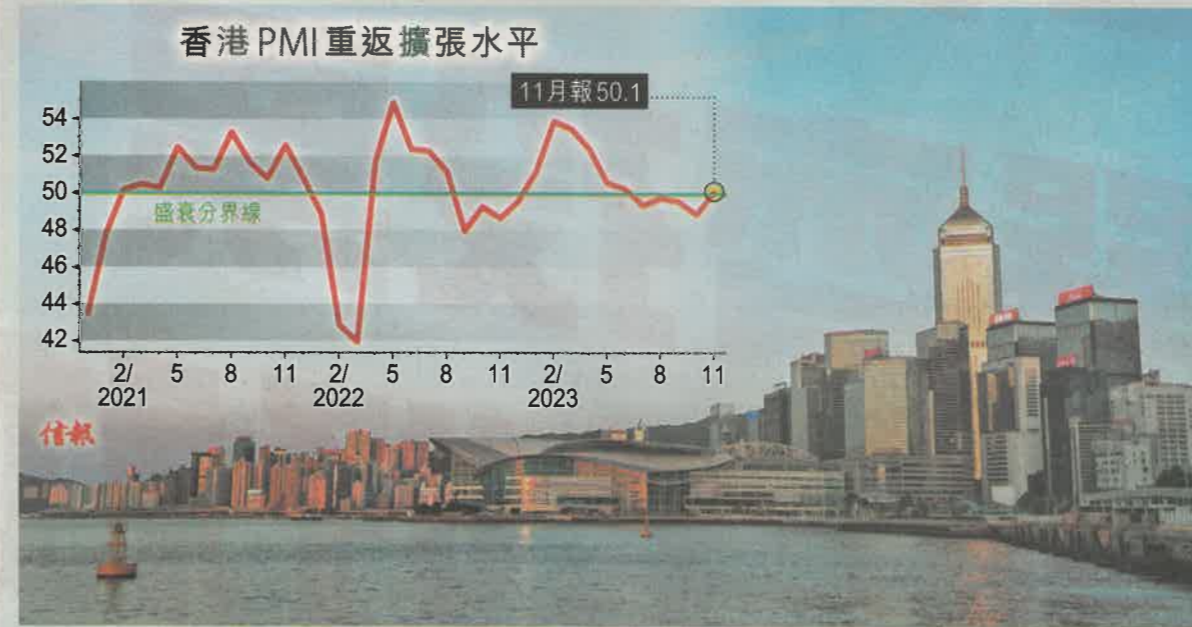
標普全球公布，香港營商環境轉趨穩定，11月採購經理指數 (PMI) 報 50.1，較 10 月的 48.9 回升，終止連續 4 個月低於 50 盛衰分界線的下行期，但改善程度輕微，市場需求仍然疲弱。展望未來 12 月的產出前景，受訪者依然悲觀，但較 10 月有明顯改善，多間受訪公司預期經濟好轉，對銷售增長予以厚望。

新增訂單跌幅收窄

11 月企業新增訂單連續 5 個月減少，但跌幅已經收窄，從來自中國內地新增業務來看，緊縮速度同樣減慢，但外銷出口由升轉跌。受訪者表示，不論本土或海外市場，都受經濟疲軟影響，對商品及服務需求下降。隨着新訂單跌幅放緩，經營活動之緊縮情況亦減慢至 4 個月以來的最細幅度，當中批發及零售的縮減幅度較小，令整體跌勢緩和。

人手方面，企業為持續經營，於 11 月擴充人手，雖然就業增長溫和，但已是 5 月以來最高。成本方面，投入成本持續攀升，整體漲幅已連續兩個月升溫，而且高於長期平均值，顯示成本通脹高企。受訪者認為，主要因員工成本飆升，有關增幅創 8 月以來最高，同時原材料及運輸成本上升，推高採購價格。

標普全球表示，有見市場需求疲弱，企業選擇以較慢的速度分攤成本負擔，11 月產出售價升幅已經連續 4 個月回落，並且低於過去 12 個月的



平均值。

標普全球市場財智經濟研究部副總監 Jingyi Pan 表示，11 月營商環境轉趨穩定，新訂單及經營活動的跌幅放緩至輕微，兩項指數改善為 PMI 重拾升軌提供支持，而企業重新擴充人手、增持庫存，悲觀情緒也大幅減退。

企業悲觀情緒大幅減退

不過，企業的利潤空間受壓，即使整體投入

成本的通脹升溫，轉嫁成本負擔時卻出現掣肘。

另外，星展香港經濟師謝家曦指出，美國 10 年期債息近期回落，反映市場對聯儲局明年減息預期升溫，相信美國減息最快明年第二季確立，屆時內地和香港的訂單均將逐步改善，有望帶動本港 PMI 明顯企穩於 50 以上。

而農曆新年前後有季節性因素，企業亦將觀望內地經濟和新年銷情，PMI 短期仍有機會跌穿 50 水平。