

# 港營商環境好轉 PMI回升至50.1

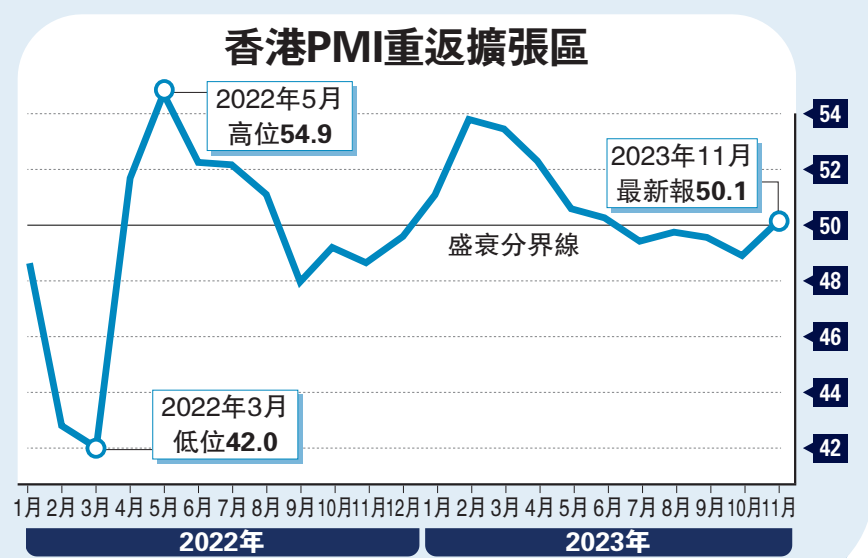
## 結束連續4月收縮 商會：「一帶一路」沿線機遇多

香港營商環境有好轉情況，標普全球11月香港特區採購經理指數（PMI）為50.1，按月升1.2個百分點，重上50以上的盛衰分界線，並結束連續4個月的收縮走向。展望未來12個月的產出前景，業者依然悲觀，但較10月明顯改善，多家受訪公司預期經濟好轉，對銷售增長予以厚望。商會人士則指，目前全球經濟仍然面對很大下行壓力，特別是巴以衝突未平，擔心會拖累全球經濟發展，不敢對前景太樂觀。

大公報記者 李信



▲香港私營經濟擺脫連續4個月的收縮，11月營商環境轉趨穩定。



香港中小企經貿促進會常務副會長黃達勝表示，香港經濟在復常後較預期為差，市場特別擔憂巴以衝突會打擊全球經濟，相對歐美地區，目前不少「一帶一路」沿線地區經濟相對較穩定，商機亦甚多，港商可考慮拓展相關市場。香港表廠商會前會長劉健華則表示，雖然指數回升，但現時全球經濟仍有很大下行壓力，特別是歐美需求疲軟，對前景難以樂觀，冀信保局能增加對港商的支持，協助業界減低風險。

### 標普：企業擴軍 悲觀情緒減退

標普全球市場財智經濟研究部副總監 Jingyi Pan 表示，香港私營經濟擺脫了連續4個月的收縮，11月營商環境轉趨穩定。新訂單和經營活動的跌幅放緩至輕微，兩者指數改善為PMI重拾升軌提供了支持，而企業重新擴充人手、增持庫存，悲觀情緒也大幅減退，這些正面信號都在最新PMI調查中呈現。不過，私營企業的利潤空間受到擠壓，即便整體投入成本的通脹升溫，但在轉嫁成本負擔上卻出現掣肘，企業在加薪換人才、低價保客源的夾縫中，似乎進退維谷。

PMI報告指出，企業11月新增的訂單量連續5個月減少，但跌幅已經收窄。單從來自內地的新增業務來看，其緊縮速度也同樣減慢，但外銷出口卻由升轉跌。期內訂單減少的受訪業者表示，不論本土或

海外市場，都受經濟疲軟影響，對商品和服務的需求下降。

隨着新增訂單跌幅放緩，經營活動的緊縮速度也減慢至4個月最低，整體非常輕微。綜觀不同行業的數據，當中以批發及零售業的減產幅度較小，因此整體跌勢緩和。

為了持續經營，香港私營企業於11月擴充人手，就業增長雖只算溫和，但已是今年5月以來最高。在人力產能增加的協助下，企業清理積壓的進度比上月更佳。自今年以來，11月積壓工作指數才第四次錄得跌幅。企業於11月縮減了投入品的採購量，跌幅較10月溫和，也是目前連續3月的緊縮期內最低，其跌勢與新訂單和產出的情況一致。此外，企業顧及目前和未來營運，於是增加儲備，提高庫存水平。

### 原料成本升 推高採購價

同時，供應商11月連續兩月縮短供貨時間，反映供應鏈壓力因企業的新業務持續減少而有所舒緩。不過，投入成本卻持續攀升，整體漲幅已連續兩月升溫，並且高於長期平均值，顯示成本通脹居高不下；追源究始，則業者主要歸因於員工成本飆漲，有關升幅創8月以來最高。此外，原材料和運輸成本上升，也推高採購價格，但升幅已回落至38個月通脹期內次低。

### 各界回應香港PMI

香港中小企經貿促進會  
常務副會長  
黃達勝

●香港經濟在復常後較預期為差，市場特別擔憂巴以衝突會衝擊全球經濟，相對歐美地區，目前不少「一帶一路」沿線地區經濟相對較穩定，商機亦甚多，港商可考慮拓展相關市場

香港表廠商會前會長  
劉健華

●雖然PMI回升，但現時全球經濟仍有很大下行壓力，特別是歐美需求疲軟，對前景難以樂觀

標普全球市場  
財智經濟研究部副總監  
Jingyi Pan

●香港私營經濟擺脫了連續4個月的跌勢，11月營商環境轉趨穩定，而企業重新擴充人手、增持庫存，悲觀情緒也大幅減退，這些正面信號都在最新PMI調查中呈現

大公報整理

### 中國服務業景氣改善 連續11月擴張

#### 持續回暖

財新中國服務業連續11個月位於擴張區間，服務業景氣度持續改善。11月份財新中國通用服務業經營活動指數（服務業PMI）錄得51.5，較10月回升1.1個百分點，為3個月最高。

#### 新訂單指數小幅回升

分項數據顯示，服務業供需擴張速度小幅加快，但整體仍偏弱。11月服務業經營指數、新訂單指數均小幅回升至3個月最高，不過仍低於長期均值。11月服務業新出口訂單指數在擴張區間小幅回落。

儘管服務業供需同步擴張，但就業形勢出現惡化。11月服務業就業指數跌至臨界點以下，為2023年2月以來首次。人手不足，疊加新訂單增加，11月服務業積壓業務量仍在上升，但幅度低於10月。

服務業市場信心略有增強，部分企業預期經濟環境改善和客戶數量增加，11月服務業經營預期指數從10月的2020年4月以來低點小幅上揚。

結合當月財新中國製造業PMI上升1.2個百分點至50.7，重回擴張區間，帶動當月財新中國綜合PMI從10

月的50升至51.6，均創3個月新高，反映中國企業生產經營活動改善。

財新智庫高級經濟學家王喆表示，11月製造業和服務業景氣度同步擴張，當前宏觀經濟回升向好，居民消費穩步提升，工業生產扎实推进，市場預期亦有所改善。

不過，受各種不利因素影響，內外部需求仍有不足，就業壓力仍然偏大，經濟回升基礎還需進一步鞏固。展望未來，政策層面仍需圍繞擴大消費、增加收入、促進就業、穩定預期做文章。



▲中國服務業市場信心略有增強，部分企業預期經濟環境改善。

## 房企合理融資 內銀相繼表示支持

【大公報訊】內地傳媒《證券時報》報道，上海證券交易所近日在山東濟南召開「三大工程」債券發行人座談會，8家債券發行人參加。工商銀行（01398）董事長陳四清接受新華社訪問時表示，對房地產風險，從供需兩端同時發力，既一視同仁滿足不同所有制房地產企業合理融資需求，又大力支持居民剛性和改善性住房需求，加大對保障性住房等「三大工程」建設的支持力度，助推房地產向新模式轉型。

### 上交所：支持「三大工程」企業發債

據與會企業表示，在房地產行業供需關係發生重大變化的背景下，企業需積極調整發展戰略，充分利用債券市場各類融資工具，探索新發展模式轉型的路徑。報道並引述上交所債券業務相關負責人表示：「今年以來，上交所在制度層面明確

支持從事「三大工程」相關建設業務的發行人通過債券市場開展融資。」「在實際工作中，我們成立專項工作小組，逐一對接排摸企業項目需求，積極鼓勵各類企業在發行公司債券（含企業債）的同時，充分運用資產證券化及REITs產品，用好用足債市工具，滿足企業合



▲六大銀行召開房企座談會，積極表態支持房企融資。

理融資需求。」近期，工商銀行、建設銀行（00939）、中國銀行（03988）、農業銀行（01288）、郵儲銀行（01658）、交通銀行（03328）六大銀行已先後召開房企座談會，積極表態支持房企融資。六大行明確，「一視同仁滿足不同所有制房地產企業合理融資需求」、「對正常經營的房地產企業不惜貸、抽貸、斷貸」。

業內人士稱，銀行的表態對市場預期與信心回暖有一定幫助，但化解房地產風險的根本在於恢復房企自身造血能力——銷售回款。但對於「三條紅線」（剔除預收款項後資產負債率不超過70%、淨負債率不超過100%、現金短債比大於1）之內的房企，銀行仍要以風控為最低標準，慎重考慮其融資後的償還能力。

## 碧桂園重組區域架構 力保交樓

【大公報訊】陷入債務危機的碧桂園（02007）或尋求調整組織架構。據中證金牛座消息，碧桂園進行最新組織架構調整，合併14個區域公司為7個新區域。消息得到接近碧



▲碧桂園今年首11個月累計交付約50萬伙住宅，涉及240座城市。

桂園人士的確認，相信可以促進「保交樓」的進度。

據了解，碧桂園組織架構具體調整情況為：河北、北京合併為華北區域；山東、蘇北合併為魯蘇區域，西北、陝西合併為中西區域；安徽、浙江合併為浙皖區域；江西、福建合併為贛閩區域；雲南、四川合併為川滇區域；廣西、江中合併為江中區域。

有接近碧桂園人士回應，稱「消息屬實。本次調整旨在進一步提升組織與業務的適配度，推動管理扁平化，可用資源協同互補，優秀人才人盡其能，全力確保「保交付」戰略目標的實現。」

另外，碧桂園早前在官方微博提到，今年首11個月累計交付約50萬套房屋，累計交付面積約6043萬平方米，涉及31個省及240座城市，

其中山東、山西、江蘇、安徽、廣西部分項目提前交付，河北、湖北、湖南部分項目全部交付完畢。

### 佳兆業全年目標交付4.6萬伙

另外，佳兆業（01638）在微信公眾號發布消息，今年11月，佳兆業完成惠州東江新城十四期、成都瑞樾壹號一期、深圳平湖佳兆業廣場三期等10個項目的交付，合計交付4152套房源。

在今年首11個月，佳兆業在深圳、廣州、上海、重慶等地累計交付56個項目，超過3.5萬套房源，全年則計劃交付約4.6萬套房源。佳兆業表示，未來將立足「城市公眾服務商」戰略定位，持續加碼高品質交付，全力以赴落實保交樓、保民生、保穩定工作部署。

## 蔚來上季交付破頂 虧損反擴至50億

【大公報訊】蔚來（09866）發布第三季度成績表，淨虧損近45.56億元（人民幣，下同）（約50億港元），按年擴大約10.8%，但按季縮窄24.8%；汽車交付量55432輛，按年大升75.4%，創季度交付新高紀錄。根據中汽中心零售數據，第三季度該公司在內地30萬元以上的純電汽車市場中位列第一，市場份額為45%。展望第四季，預期汽車交付量介乎4.7萬至4.9萬輛，按年增長約17.3%至22.3%，收入總額介乎160.79億元至167.01億元之間，按年上升約0.1%至4%。

蔚來創始人、董事長兼首席執行官李斌表示，近期完成了對公司兩年運營計劃的全面規劃，以確定關鍵目標、優先事項和行動計劃。同時，明確了組織優化、降低成本和提高效率的機會，將繼續專注於推進核心技術，開發關鍵產品，以及增強銷售和服務能力，並對蔚來在智能電動汽車市場的長期競爭力充滿信心。

期內，汽車銷售額為174.08億元，按年升45.9%，較今年第二季度增長142.3%。其他銷售額為16.57億元，較去年同期增長55%，較2023年第二季度上升4.5%。其他銷售額增加，主要由於隨保有量提升而增長的配件銷售、二手車銷售及提供能源解決方案收入。

### 換電業務擬向行業開放

對於近期蔚來與長安汽車及吉利控股簽署換電業務合作協議，李斌表示，經過5年的發展，蔚來換電網絡和蔚來能源雲在研發、建設、運營等方面已積累豐富經驗，蔚來換電業務已做好向行業開放的準備。他又透露，正和幾間公司就換電進行談判中，並相信換電業務可持續發展，且屬盈利很好的業務。



▲蔚來第三季度汽車交付量5.5萬輛，創下季度新高。