

# 港上月PMI見5個月新低

## 疫情削弱訂單需求 企業紛看淡明年經濟

新冠疫情反彈，企業對前景趨於看淡。反映私營經濟運行情況的標普全球香港採購經理指數（PMI）最新顯示，本港8月份PMI降至51.2，較7月下跌1.1個百分點，雖連續5個月處於50以上的擴張水平，惟8月增長率最慢，為5個月低位。調查反映，近期新冠確診個案上升，導致市場需求放緩，整體增長回軟。由於上月產量與新訂單量升幅都減慢，就業亦進一步減少，企業對未來1年經濟前景再度由好轉淡。有本地廠商認為，在內地未恢復正常通關、歐洲出現能源危機情況下，料明年訂單前景不容樂觀。

◆香港文匯報記者 莊程敏

數據反映整體營商環境進一步好轉，企業8月新接訂單較上月增加，惟增速減慢；產出量連續第5個月增加，但增幅是4月以來最低，來自海外及內地的需求和新業務量分別創3個月及10個月最低。而整體需求向好，帶動企業採購活動，並將庫存水平推高至11個月新高；但就業水平連跌兩個月，受訪者表示，為減低成本而減聘人手。另外，企業投入成本持續上升；為減低成本而加價，增幅亦按月擴大。價格而言，目前投入成本的通脹期已超過兩年，但由於員工成本和採購成本的升勢同時減慢，因此整體通脹略有放緩。從企業進一步提高產出價格來看，公司繼續將成本升幅轉嫁於客戶，加價幅度也高於上月。

市場正由本地需求主導

數據亦透露，供應鏈步向穩定。雖然供應商表現連續16個月倒退，但卻是去年12月以來最溫和。營商情緒方面，香港特區私營企業再度由好轉淡，業界普遍憂慮新冠疫情復燃，以及全球經濟轉差。

標普全球市場財智經濟學家 Laura Denman 表示，近期新冠確診個案激增，實質對本港私營經濟構成下行風險。從8月新增訂單減慢擴張來看，市場需求已然受到影響，但適值調查期間防疫限制並未生變，因此企業還能保住業務增長。Laura Denman 續稱，任何防疫措施收緊都可能進一步削減訂單需求，

企業顯然面臨確診個案飆升的風險。目前出口以至銷往內地的訂單量同時萎縮，反映市場正由本地需求主導。

眼鏡品牌 BIG HORN 創辦人及設計總監程永成接受香港文匯報訪問時指出，今年的聖誕訂單已接完，暫時與去年相若，因其客人對今年的情況仍偏向樂觀。不過，程永成對明年的出口看法則不太正面。他指，因為亞洲的貨幣貶值，加上內地仍未正常開放關口，在沒有旅客的情況下，只能靠內循環；而歐洲又正出現能源危機，天然氣、電、水等都有短缺風險，如要由美國輸入天然氣，價格料貴4倍，擔心消費者在負擔昂貴電費後會削弱購物慾。

接明年訂單產品加價15%

另外，程永成又表示，由於疫情關係，內地及本港的貨車都缺少，令原料運上內地要高幾倍費用。而且原料本身的價格亦上漲，因為原料是石油副產品，在石油價格上下，原料亦會跟隨上升，法國、意大利等地如缺乏天然氣，亦會令其生產成本上升，故最近在接明年的訂單時，已將產品加價15%。

至於本地零售的前景，他坦言，8月在有消費券的支持下，情況較5、6月時好，但較去年8月仍跌約一成，相信與加息令市民供樓負擔加重有關。他希望11月恢復正常通關的傳聞可以實現，將會對本地零售提供更多正面的刺激作用。

### 香港PMI連續5個月處於50以上擴張水平



## 分析：外圍環境影響本港經濟

專家解讀

香港文匯報訊（記者莊程敏）8月香港PMI較7月回落，但仍連續5個月高於50持平線，反映香港私營企業處於增長環境，惟增長表現放緩，經濟師分析指香港經濟正面對下行風險。恒生銀行經濟研究部主管兼首席經濟師薛俊昇指，香港PMI回落反映出外圍環境轉差，由於主要央行加息影響浮現，加上環球能源價格上漲，使歐美經濟進一步轉弱，拖累本港外貿表現，使出口錄得按年負增長。他預期未來數月，PMI會於50至52之間上落。

消費券有望帶動內需

他指，亞洲主要地區PMI都有回落趨勢，主要是受環球增長放緩影響，使新增訂單及出口轉弱，而香港經濟同樣面對下行風險。他相信，下半年經濟會較上半年改善，尤其是在消費券帶動下，內需有望回暖。

薛俊昇表示，由於PMI是按月比較，今年在第五波疫情緩和後曾有反彈，但當反彈完

結，便無可避免出現回落。「雖然近日確診個案回升，但不同行業受影響程度不一，服務業可能更受防控措施影響，但疫情已踏入第三年，香港開始適應新常态。」他預期，未來數月PMI有望維持於50以上，增長力度則相對較弱。

光銀國際董事總經理兼研究部主管林樵基則認為，政府即使面對疫情再次升溫，但在考量與經濟的平衡下，仍合適地收緊防疫限制，加上第二期消費券會在10月推出，相信可提振消費市場。不過，全球經濟隱憂不斷拖累香港經濟，料本港PMI會保持橫行，難有強勁反彈。

「逆向隔離」可刺激零售業

林樵基又表示，現時嚴謹的入境防疫措施影響整體經濟，香港與內地仍未能恢復正常通關，需要北上的港人因深圳「健康驛站」有限額未能中籤而遲遲無法起行。特首李家超早前與廣東省官員進行網上會議時提出「逆向隔離」建議，讓港人在香港按內地標準隔離檢疫，再以閉環方式進入深圳，解決內地檢疫酒店名額不足的困難。此建議若能



◆有專家認為，特區政府在10月推出第二期消費券可提振消費市場。資料圖片

成事，有利企業和遊客的出行需求，相信可帶動各行各業經濟活動發展，尤其是零售業可轉向活躍。而11月金銀峰會免隔離措施可刺激第四季經濟活動。

他續指，本港經濟前景視乎疫情走勢及防疫限制，內地下半年踏入貿易旺季，若到港的轉口貿易增多，相信可有利本地生產總值增長。他預計，香港經濟下半年會有3.2%反彈性增長，全年經濟增長達0.4%。

## 內地服務業延續復甦態勢

香港文匯報訊（記者海巖 北京報道）雖然部分地區疫情散發，但內地服務業仍延續復甦態勢。財新中國8月通用服務業經營活動指數（服務業PMI）報55，低於7月0.5個百分點，儘管擴張速度略有放緩，但仍保持強勢勝預期，為2021年6月以來次高。專家表示，近期疫情反覆、房地產持續低迷及穩就業壓力背景下，經濟修復偏弱。近期新一輪穩增長措施出台，預計四季度後經濟形勢有望改善。

調查顯示，服務業供求繼續擴張，經營活動指數和新訂單指數較7月輕微回落，但仍顯著高於榮枯線，反映經營活動有所改善的受訪企業居多。企業反映，隨着市況繼續恢復正常，顧客數量回升，整體銷售穩健增長，支持服務業經營活動擴張。

新出口訂單指數持續收縮

不過，服務業出口受疫情衝擊較大，新出口訂單指數連續八個月位於收縮區間，8月份降至近三個月新低，受訪企業反映疫情繼續影響國際訂單。服務業就業也繼續收縮，就業指數連續八個月位於收縮區間，部分員工因疫情原因離職，企業填補用工空缺動力仍顯不足。

展望未來一年的經營增長前景，服務業經營預期指數錄得近九個月以來新高，企業家對疫情後經濟進一步正常化充滿信心。企業普遍預期，隨着疫情完全受控，市況與客戶需求將繼續改善，有利於公司的擴張計劃和新產品發布。

價格方面，服務業企業成本端壓力有所增加，8月投入價格指數已連續26個月位於擴張區間，並創下4個月新高。企業反映勞動力、原料、食品和市場推廣等各項成本皆較7月上升。不過，服務業收費價格指數僅輕微上調略高於榮枯線，反映疫情影響下，為刺激銷售服

務業定價力受到掣肘。

此前公布的8月財新中國製造業PMI回落0.9個百分點至49.5，製造業和服務業兩大行業PMI雙雙放緩，拖累財新中國綜合PMI下降1.0個百分點至53，連續第二個月下降，但仍高於榮枯線。整體來看，市場供需保持擴張，增速有所放緩，服務業景氣度高於製造業，就業疲弱，企業成本略有增加，市場信心維持穩定。

高溫疫情拖累經濟復甦

財新智庫高級經濟學家王喆表示，8月影響經濟的不利因素主要是罕見高溫天氣和部分地區的散發疫情。高溫天氣影響強於疫情因素，電力緊張對製造業生產制約較大，服務業未受明顯影響；大宗商品價格回落對製造業企業成本改善效果明顯，服務業企業受益有限。目前經濟仍處於上半年大範圍疫情後的修復期，經濟恢復基礎尚不牢固，下行壓力依然較大。就業市場低迷，消費市場萎縮，對於困難群眾和低收入群體的補助救助力度還需進一步加強。

10月前後或有一次降息

招商證券首席宏觀分析師張靜靜認為，今年穩增長既面臨疫情反覆困擾、房地產投資和銷售全面萎縮，同時穩就業壓力史無前例。下半年以來防疫措施不斷優化，房地產銷售政策持續調整，預計7、8月經濟偏弱，9月至11月將明顯改善。中信證券則預計，8月下旬新一輪穩增長政策出台，政策的效果可能在9、10月份逐步顯現，其中地產可能是下半年經濟復甦的關鍵。預計未來兩個月經濟可能是弱復甦的態勢，10月前後可能再進行一次降息以支持實體經濟。



◆內地市場供需保持擴張，其中服務業景氣度高於製造業。資料圖片

### 內地服務業PMI增速放緩



資料來源：國家統計局、財新CEIC、馬基特經濟研究公司

## 商務部支持新能源汽車出口

香港文匯報訊（記者海巖 北京報道）國務院近期推出穩經濟19項接續政策。商務部部長助理李飛昨日出席國務院政策例行吹風會時表示，下一步將多措並舉穩外貿，積極支持新能源汽車等重點產品出口，暢通外貿企業抓訂單渠道，為企業參展、洽談提供更多便利；並且抓緊推出促進製造業引資、設立外資研發中心等新一批穩外資政策，大力度穩外資。

新冠疫情爆發以來內地汽車產業鏈凸顯韌性強的優勢，乘用車聯合會數據顯示，1月至7月內地汽車出口市場銷量133萬台，同比增長40%；新能源汽車出口44萬台，同比增速近100%。李飛表示，下一步將支持新能源汽車等重點產品出口。支持新能源汽車企業加快建設海外營銷和售後服務網絡，鼓勵有條件的中資銀行境外機構提供境外消費金融產品。

支持跨境電商建設海外倉

李飛還稱，要加快推進跨境電商、市場採購貿易方式等新業態新模式發展，盡快出台支持跨境電商海外倉發展的政策，支持物流企業、跨境電商平台和大型跨境電商賣家等專業化主體建設海外倉。同時，盡快增設新一批跨境電商試點區和市場採購貿易方式試點。

另外，商務部將會同相關部門為外資企業人員出境開展商務活動提供更多便利和支持，暢通外資企業抓訂單渠道，鼓勵「境內線上對口談、境外線下商品展」方式舉辦境外自辦展會。

在穩外資方面，李飛表示，將加緊研究出台促進製造業吸引外資的配套文件，積極推出促進外商設立研發中心的政策措施，在引進人才、便利研發、支持創新、加強知識產權保護等方面，加大政策支持力度，引導外商促進科技創新。同時，推動一批標誌性外資項目落地。

李飛還說，要發揮好開放平台引資帶動作用，研究出台一批激勵措施，鼓勵優秀的國家級開發區更好發展開放型經濟，特別是在製造業引資中發揮更大作用。