

港PMI半年來再陷收縮

連跌4個月至48 隨入境放寬有望反彈

受環球息口上升、本地疫情反覆及外圍經濟不景影響下，本港營商環境持續受壓。昨天公布的9月標普香港採購經理指數（PMI）錄得48，是6個月以來首度跌穿50的盛衰分界線，較8月回落3.2，連跌4個月，反映香港私營經濟景氣度止升回跌。不過，有經濟師分析指出，由於疫情趨緩，而入境旅客的檢疫規定又進一步放寬，預料本港私營經濟有望於未來數月反彈。

◆香港文匯報記者 莊程敏

9月份標普全球香港特區採購經理指數（PMI）經季調後錄48.0，低於8月份的51.2，也是6個月以來首次跌穿50盛衰分界線，反映香港私營經濟的景氣度止升回跌。負責調查的標普全球指出，疫情衝擊下需求減弱，新出口訂單與來自內地的新增業務亦明顯萎縮，而庫存則連升5個月，拖累上月商業活動收縮，商業信心處於負面。

客戶需求低迷 新訂單萎縮

調查指出，受訪企業透露，期內，客戶需求低迷影響企業的採購活動及積壓工作。繼續連兩個月擴張後，本港私營企業轉而縮減採購活動，但持有的前期庫存量則連升5個月。企業又指產能壓力不大，這從9月積壓工作量連續兩個月減少，跌幅呈6個月以來最急可見。此外，供應商於9月連續17個月延長供貨時間。調查資料透露，疫情干擾是供應商表現倒退的主要原因。

標普全球市場財智經濟學家 Laura Denman 昨表示，有受訪企業指，由於9月初新冠確診個案增加，群眾限制，客戶舉棋不定，影響訂單需求與業務營運，期內產出與新增訂單量同時萎縮，扭轉先前連升5月的局面。另外，企業員工人數連跌3個月，整體職位流失率是2020年12月以來最

急，主要是因員工主動離職所致，令企業要調整薪酬，員工開支連增6個月，加上運輸與原材料成本急升推高採購價，令9月整體投入成本上漲，成本通脹期至2年長，產出價格連升7個月，部分已轉嫁客戶。

由於持續憂慮疫情進展，企業連續兩個月看淡業務前景。Laura Denman 指，基於上述情況，私營企業9月的營商氣氛維持負面，但悲觀情緒已較上月輕微；惟既然疫情已於月底趨緩，而入境旅客的檢疫規定又進一步放寬，因此本港私營經濟有望於未來數月反彈。同時，Laura Denman 相信，政府放寬入境檢疫便利外地人士來港工作，有望改善本港人力資源減少問題。

檢疫放寬 經濟將逐步復常

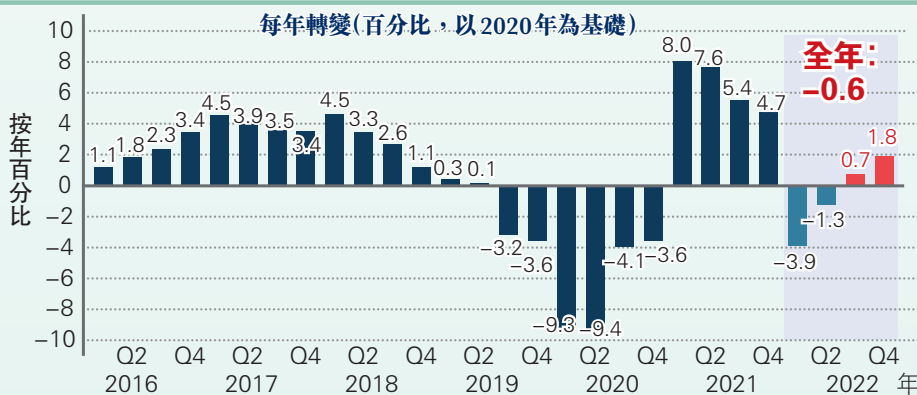
恒生銀行經濟研究部主管兼首席經濟師薛俊昇認為，美國持續大幅加息，令企業成本上漲，外圍環境特別是歐美經濟亦轉差，加上金融市場波動，都影響市場信心，令香港對外貿易訂單下滑，拉低整體PMI指數，但他不太擔心跌勢持續，因為本港防疫措施放寬，經濟逐步回復正常，未來幾月市面氣氛特別是服務業有機會反彈，預料PMI指數稍為回升，在50上落，但未必會很快回到高水平。

香港PMI連跌4個月



受惠放寬檢疫措施 港大料本季港經濟增1.8%

香港全年經濟料收縮0.6%



香港文匯報訊（記者 岑健樂）本港第三季經濟數據尚未出爐，惟受到本地疫情反覆及美國持續加息影響，上半年本港經濟出現2.6%的負增長，政府在8月中選下調了全年的經濟增長預測，為-0.5%至0.5%。香港大學昨發表的研究認為，受惠第二階段消費券的發放及社交距離措施放寬至「0+3」，料香港經濟在經歷了首兩季負增長後，第三季將回升至0.7%，第四季將再改善至增長1.8%。

失業率第四季將改善至4%

香港大學香港經濟及商業策略研究所亞太經濟合作研究項目昨發表高頻宏觀經濟預測，指出在第五波疫情影響下，今年上半年香港經濟按年收縮2.6%，惟受惠發放第二階段消費券及社交距離措施放寬至

「0+3」，預計今年第三季經濟將按年增長0.7%，終結第一、二季的負增長。本港經濟第一季收縮3.9%，第二季收縮1.3%。研究又指出，儘管今年下半年新冠病毒感染人數大幅下降，但環球經濟放緩帶來的不確定性限制了近期的經濟增長，尤其外貿最受影響，因此預期本港第四季經濟按年增長1.8%。至於2022年全年經濟則收縮0.6%。

此外，該研究又指出本港就業市場將持續改善，失業率將由2022年初的5%，下跌至第四季的4%，至於全年的失業率則是4.4%。

另外，港大又預測今年第四季本港的私人消費開支按年增1.7%，全年則預料按年收縮0.6%；貨品出口及貨品進口在今年第四季分別按年下跌13%及11.6%，全年則分別按年下跌9.8%及9.3%。

受美聯儲持續加息、香港銀行開始上調最優惠利率（P）與防疫措施未完全放寬，大行對今年香港經濟表現看法仍保守。摩根大通早前指出，實施「0+3」後，隨着更多香港人計劃外遊，這將會對未來數月的本地消費構成影響。入境旅客方面，該行預期入境旅遊只會緩慢改善，首先由商務客帶動，然後才會是一般旅客，只有當旅客對「黃碼」安排的猶豫消退後，才会有更多旅客訪港。

大行料全年經濟仍負增長

摩通續指，由於市民收入復甦緩慢，加上利率上升令按揭還款壓力增加，因此該行下調香港今年第三季經濟增長預測，由原先預計按年升0.2%，改為按年微收縮0.1%。此外，該行將今年全年香港經濟預測由按年收縮0.6%，改為按年收縮0.8%。

恒生銀行早前則認為，基於政府的刺激經濟措施，以及勞工市場表現有改善，今年下半年香港經濟表現將較上半年好，但由於今年首季確診染疫人數驟增，香港經濟錄得按年收縮，因此該行預計今年香港經濟或按年收縮0.8%。該行引述近期數據顯示，零售及娛樂場所的人流，尚未回復至疫情前水平，依靠面對面接觸交流的服務業，如零售業、旅遊業與酒店業等，其經濟規模有所縮減。恒生銀行經濟研究部主管兼首席經濟師薛俊昇認為，香港經濟仍受疫情影響，本地生產總值將處於略低於疫情前的水平。

出口商：歐洲通脹飆升損消費力

香港文匯報訊（記者 莊程敏）本港9月份採購經理指數（PMI）連跌第4個月，並跌穿50盛衰分界線，報48。經營包裝生意及鐘錶代理的尊尚動力集團創始人顏志華接受香港文匯報訪問時表示，近年環球經濟都不景氣，尤其是俄烏爆發衝突之後，情況更加差，無論是歐洲及內地的訂單都明顯減少，「歐洲訂單大約較去年少兩至三成」。

英國客戶破產損失大

顏志華表示，俄烏衝突加劇了能源短缺問題，歐洲經濟嚴重不景氣，通脹飆升，削弱了消費者的支出，而歐洲的地區大選亦影響着消費者的情緒，「前年有一個做銀器的英國客戶破產，他的貨全部要處理掉，讓我損失不少。還有另一個做餐具的客戶，

去年都有下少少訂單，今年就完全沒有了。」

至於內地的訂單，他表示亦下跌了10%至20%，「因為在沒有正常通關的情況下，只靠內循環是不足夠。」他對於出口前景仍不太樂觀，歐洲的能源問題有機會進一步惡化，另亦要視乎俄烏局勢的發展。他又透露，身邊有不少朋友在疫情打擊下無奈結業，包括電子產品、床上用品及鐘錶廠等。

公司員工「裁無可裁」

顏志華續指，隨着疫情情況好轉，新冠疫情已不再是影響出口的最大因素。他表示，暫時不會再擴張生產線，亦不會裁員，「因為已經裁無可裁了」。東南亞是他目前表現較好的出口市場，現時出口至泰國與去年持平。

投資者觀望 港股成交今年最少

香港文匯報訊（記者 周紹基）港股經周三的報復式大升逾千點後昨日回歸平淡。恒指走勢回軟，僅守住18,000點收市，成交更是今年以來最少，顯示投資氣氛並沒因日前的大升而改善。隔晚外圍股市回落，恒指也回落75點，收報18,012點，全日波幅只有180多點，成交減少至625億元，為今年最少水平。

第一上海首席策略分析師葉尚志表示，港股在技術反彈修正後，出現震動徘徊狀態。大市成交量持續不達標，並縮降至僅有600多億港元，可見市場觀望氛圍濃厚。他預料，美國即將公布的就業市場數據以及A股在下周復市的表現，會是短期關注點。

美元DXY指數顯避險情緒

目前，美元DXY指數未跌到107.5的關鍵分水線以下，顯示外圍市場的資金避險動作未安然過渡。葉尚志表示，過去兩周市場釋放了一些潛在風險，但在不明朗因素仍高的背景下，包括未知全球主要央行會否繼續放寬加息，潛在風險可能加劇，投資者未可放鬆警惕。

投資者日前猜測聯儲局可能會因為當地經濟數據差而放緩加息步伐，但隨着油組（OPEC+）舉行會議商討石油減產議題，通

脹可能因而繼續向上，令加息難以停步。分析師指出，令全球股市周三暴升的因素，或在頃刻間不復存在，認為投資者現時不要「估底」。

NatWest Markets 美國利率策略師 Jan Nevruzi 認為，若市場將澳洲加息幅度少於预期的做法視為聯儲局將放緩加息步伐的指標，那就是錯誤的解讀。他指出，聯儲局多次「通脹見頂」的說法，已經錯了好幾次，數據將告訴市場，通脹及美息遠未見頂。

大摩：市場每次「彈完散」

高盛亦表示，美元未來會進一步走強，該行分析師估計，在聯儲局持續加息下，美元可能還會再漲8%左右。該行認為，美國希望通脹回落至2%左右，若聯儲局堅持「鷹派」路線，美元再漲5%至7%是最起碼的，故此英鎊兌美元中長線可能會跌破一算水平。如果美國10年期國債息率升至4.5%，且日本央行堅持其收益率曲線控制（YCC）政策，美元兌日圓更可能升至155左右。

摩根士丹利策略師Mike Wilson 指，全球美元的供應正在萎縮，市場波動性仍會再升，預期未來資產市場仍會繼續走低。未來一段時間，每當市場對美國息口政策的調整有所懂



憬，都足以引發股市大漲，但每次的漲勢皆會短暫。

憧憬二十大 旅遊航空股造好

華盛證券經紀部董事李偉傑說，技術而言，港股升至20天線即接近18,200點附近都會遇上明顯阻力。但他認為，短期港股有望慢慢收復及挑戰該水平，主要看成交能否在中共二十大後回升，而下方支持位置則在17,500點這水平。

憧憬中共二十大後內地進一步調整防疫限制，航空股及旅遊相關股造好，國航（0753）及南航（1055）升逾6%，東航（0670）也升5.7%，三股同見近3個月以來新高，國泰（0293）亦升3.5%。旅遊股攜程（9961）再升4.5%，同程（0780）升1.2%。

內地若調整檢疫措施 渣打：A股較H股吸引

香港文匯報訊（記者 岑健樂）受外圍金融市場表現動盪影響，近日港股表現相當波動。渣打北亞區投資總監鄧子豐昨表示，港股現時市盈率處於歷史偏低水平，相信估值收縮空間已經不大，惟企業盈利預測仍有下調壓力，加上與內地恢復正常通關及環球地緣政治局勢等不確定性仍然存在，預測恒指將於16,250點至19,000點間上落。

看好明年亞股前景

他建議，投資者現時可增加現金水平及降低增長股的持倉，較看好亞洲（日本除外）股票明年的增長前景，預料區內企業明年每股盈利增長為全球最高。另外，該行認為香港月內未必會放寬防疫限制，而日後即使防疫政策放寬，亦只會逐步放寬，不會一步到位。他又相信，內地疫情限制若放鬆將引發市場憧憬，A



◆鄧子豐（左）指，港股現時市盈率處於歷史偏低水平。右為梁振輝。香港文匯報記者岑健樂攝

股將會較H股吸引。

另外，渣打預計美聯儲將會繼續加息，截至今年底聯邦基金利率將會升至4.5厘。渣打香港財富管理投資策略主管梁振輝表示，美匯指數由近期逾114的高位回落，但在美聯儲持續加息的預期下，美元短期仍會繼續走強，預測美匯指數未來3個月或上試116，甚至117水平。該行對美匯指數的3個月預測則是116.7，而美元兌人民幣的3個月的預測則是7.21。