

## 標普全球香港特區採購經理指數 (PMI®)

### 5月景氣下行趨勢減慢

#### 要點歸納

產出量與新增訂單僅微跌

就業人數轉升

投入成本升幅今年以來最小

香港特區私營經濟在5月持續轉弱，但隨着企業的產出量和新增訂單都只輕微縮減，因此景氣下行幅度較上月收窄。由於來自中國內地的銷售大致穩定，因此外銷出口的訂單，跌勢亦見減慢。與此同時，企業自2月以來，首次增聘人手。

價格方面，整體投入成本的升幅屬今年以來最小，而產出售價雖有調高，但幅度並不太大。

作為單一綜合指標，標普全球5月香港特區採購經理指數 (PMI®) 經季節調整後，由上月的48.3升至49.0，顯示營商環境的倒退幅度為三個月以來最小，僅算溫和。

企業在5月連續第二個月縮減經營活動，但減產幅度與上月持平。綜觀四大行業領域，都一律緊縮生產，當中又以製造業的跌幅最為顯著。

此外，新增訂單的跌幅明顯較上月回落，整體輕微。受訪業者經常提到，美國暫停加徵關稅有助個別企業銷情，但也有公司指出，本地市道偏差。外銷訂單的跌勢雖然減慢，但跌幅依然明顯，反觀來自中國內地的訂單量，則大致穩定。

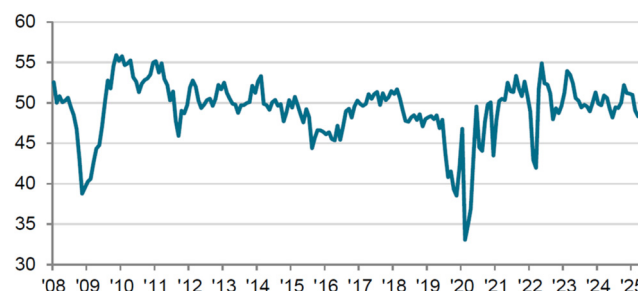
至於積壓訂單，跌幅也比上月收窄，為5個月以來最慢，走勢與整體新訂單相符。

5月份數據顯示，香港特區私營企業增聘了人手，這不但是4個月以來首次就業增長，還是去年5月以來最顯著。總的來說，職位增幅主要來自製造業和建造業。

(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 2025 年 5 月 12 - 27 日收集

#### 點評

標普全球市場財智經濟學家 Usamah Bhatti 表示:

「標普全球5月香港特區 PMI 指數連續4個月跌入緊縮區間，惟新訂單跌幅不大，而經營活動也只略為緊縮，這意味下行幅度較小。同樣令人鼓舞的是，美國關稅政策暫緩，惠及多家企業的銷情好轉，繼而帶動就業增長。值得注意的是，5月來自中國內地的訂單額已大致穩定，有別於先前兩月的急速跌勢。

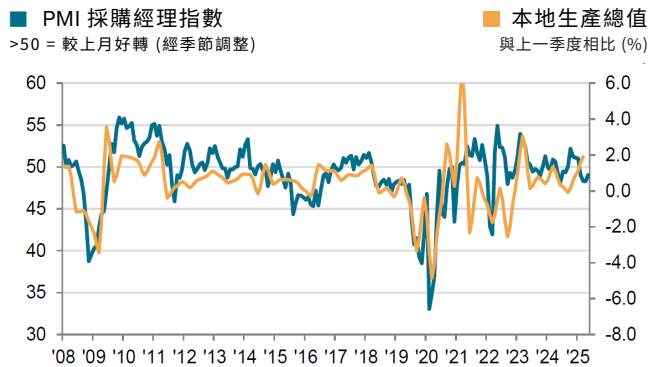
不過，對於未來一年的業務生產，香港特區私營企業就維持悲觀。不利因素往往與前景低迷有關，當中包括全球經濟和貿易的不確定性加劇，而業者對本地經濟何時才能恢復表示擔憂。」

企業在 5 月進一步減購投入品。最新調查資料顯示，採購數量的減幅屬於中等，加上採購庫存的跌幅較上月顯著，反映出業者的庫存策略更趨審慎。

需求降溫，紓緩了月內的供應鏈壓力，而供應商已連續 3 個月縮短交付時間，供貨表現為 2023 年 5 月以來最佳。

整體投入成本在 5 月小幅上揚，升幅屬今年以來最小。在原材料價格向上之際，採購價格攀升經常被指與成本上漲有關。至於員工成本，升幅尚算溫和。此外，業者努力將成本增幅轉嫁客戶，因此調高產出售價，惟多家企業表示曾為刺激銷路而提供折扣，所以整體的加價幅度並不太大。

對於未來一年的業務前景，業者在 5 月維持看淡。自 2023 年 9 月以來，悲觀情緒按月持續，惟於 5 月已比上月淡化，但從歷史數據來看，則依然偏高。受訪業者表示，美國貿易政策的前景圍繞着不確定因素，加上本土需求走弱，因此對未來一年的業務前景並不樂觀。



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

Usamah Bhatti  
標普全球市場財智  
經濟學家  
電話：+44-1344-328-370  
[usamah.bhatti@spglobal.com](mailto:usamah.bhatti@spglobal.com)

標普全球市場財智  
企業傳訊部  
[press.mi@spglobal.com](mailto:press.mi@spglobal.com)

倘閣下不欲收取來自 S&P Global 的新聞稿，請以電郵通知 [press.mi@spglobal.com](mailto:press.mi@spglobal.com)。有關我們的隱私政策，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](mailto: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，或據此而採取的任何行動，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所有內容、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、其關聯公司與供應商 (「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](http://www.spglobal.com/marketintelligence/en/mi/products/pmi)。