

標普全球香港特區PMI®

4月營商景氣轉差，創十個月最低

2026年 4月

產出與新增訂單連跌兩月

整體投入成本飆至2011年11月以來最高

業務展望維持悲觀

踏入2026年第二季度，香港特區營商景氣連續兩月下滑。

綜觀4月份數據，企業產出和新增訂單再度縮減，減產速度更加快至去年7月以來最急。受訪公司表示，加價行動對業務經營和客戶訂單帶來負面影響。值得注意的是，由於中東爆發戰爭，原材料價格隨之飆漲，因此整體投入成本的升幅攀至2011年11月以來最大。對於前景，企業維持保守，悲觀情緒雖較上月淡化，但卻依然明顯。

作為單一綜合指標，標普全球4月香港特區採購經理指數(PMI®)經季節調整後，從上月49.3降至48.6，反映商業景氣持續低迷，緊縮速度更加快至10個月以來最急。

4月份，香港特區私營企業已連續兩月減產，跌幅比上一調查月加深，整體雖然溫和，卻是去年7月以來最大。調查數據顯示，中東戰火引發物價通脹，導致經濟急劇放緩。

企業表示，第二季初的新增訂單量持續減少，緊縮速度較上月略為收斂，整體尚算中等。從外貿角度衡量，則4月的出口訂單已重拾升幅，反而從中國內地新接的銷售額卻由升轉跌，錄7個月以來的首個跌幅。

價格方面，4月的整體投入成本飆升，直衝14年半高位，成本通脹多少由原材料價格急升，造成採購價格高企所致。不過，企業的薪酬成本亦已連續9個月增加。為緩解盈利壓力，企業於是調高售價，加幅為2023年9月以來最大。

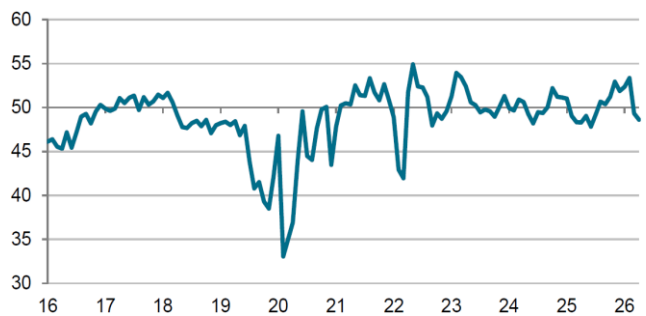
隨着新增訂單減少，企業4月積壓的工作量也同時下降，跌幅雖然不大，但與長期平均水平大致相若。由於產能過剩、需求走弱的跡象浮現，因此企業對擴充人手的態度轉趨保守，僱員人數三個月來首次縮減，基本與公司未有填補職缺，以及縮編節流有關。

企業於最近一個調查月繼續積極採購，但數量增幅比上月收窄；受訪公司通常表示，由於原材料價格很可能攀升，故先增購投入品，造就採購庫存連續11個月上升。業者又表示，供應商產能充裕，供貨表現持續改善。

(續下頁)

標普全球香港特區 PMI

指數 (經季節調整)>50 = 較上月好轉



調查數據於2026年4月9-27日收集

資料來源：標普全球 PMI。©2026年，版權屬標普全球所有

點評

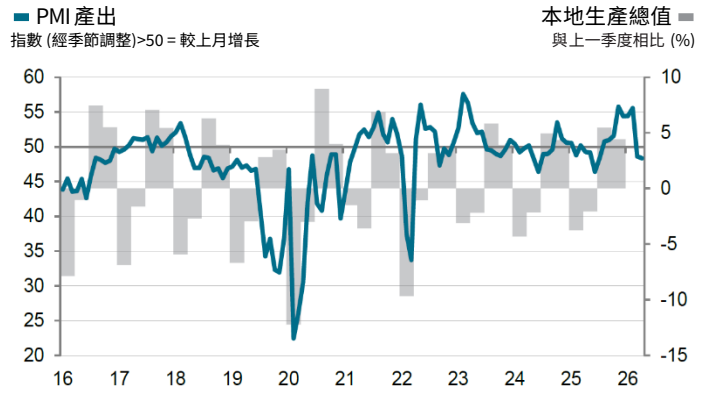
關於最新調查結果，標普全球市場財智經濟學家 Usamah Bhatti 表示：

「標普全球4月香港特區 PMI 顯示，營商景氣再度下滑，反映今年第二季開季疲弱。產出與新增訂單溫和緊縮，特別是減產幅度，更是一年最顯著。

企業普遍認為，景氣轉弱緣於中東戰火及其引發的價格衝擊，尤其是油價和燃料價格方面。整體成本升幅創14年半最高紀錄，促使企業以2023年9月以來的最大幅度調高售價。

前瞻性指標也未見積極，當中顯示產能局限的積壓工作指標已連跌兩月，反映在需求回溫前，減產情況有可能持續下去。此外，中東戰爭的不明朗因素升溫，加上戰火衝擊全球經濟，導致企業對未來一年前景悲觀。」

對於未來一年前景，香港特區私營企業在 4 月維持看淡，悲觀情緒只較上月略淺，整體顯著。總的來說，業者憂慮市場競爭加劇，以及中東戰火牽動地緣政治風險升溫。



資料來源：標普全球 PMI、香港特區政府統計處
©2026 年，版權屬標普全球所有

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

Eri Amano
標普全球市場財智
亞太區傳訊部高級經理
電話：+81 (0) 80 3714 7658
eri.amano@spglobal.com
press.mi@spglobal.com

倘閣下不欲收取來自標普全球的新聞稿，請以電郵通知 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%)、供應商供貨時間 (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。

有關 PMI 報告的調查方法，敬請聯絡 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數據。對於本文所包含的內容或資訊 (「數據」)，或數據中的任何錯誤、偏頗、疏漏或延誤，或據此而採取之任何行動，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 的註冊商標或授權 S&P Global Inc 及/或其關聯公司使用。

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任何訊息、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、其關聯公司與供應者 (「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。