

# 標普全球香港特區PMI®

## 私營經濟活動量 10 個月最大增長

2025 年 9 月

商業活動持續好轉

新出口訂單創三年半最大跌幅

成本通脹攀至 2023 年 12 月最急

9 月份，香港特區營商環境繼續好轉。

不過，按月增長略有放緩，整體不大。經濟活動增長較上月稍微擴大，為去年 12 月以來最高，而新增訂單則連續兩月小幅縮減。此外，第三季尾從中國內地和海外市場新接的訂單量大幅萎縮，反映香港出口的貿易需求持續走弱；惟 9 月的商業氣氛趨穩，即使企業大致上依然看淡，但悲觀情緒卻是 2023 年 12 月以來最淺。

價格方面，投入成本在原材料價格攀升的情況下，通脹速度接近兩年最快。至於產出售價，企業雖也略有調升，但僅屬輕微。

作為單一綜合指標，標普全球 9 月香港特區採購經理指數 (PMI®) 經季節調整後，由上月的 50.7 降至 50.4，反映香港特區營商環境持續好轉，但景氣度稍見回落。

9 月數據顯示，整體經營活動連續兩月增長，擴張速度更是去年 12 月以來最佳，升勢由服務業主導，而其餘三大行業領域，則出現負增長。

與此同時，新訂單小幅下滑，跌幅與上月持平。受訪業者經常提及，從網購平台新接更多本地訂單；惟受訪公司也特別指出，美國關稅政策繼續衝擊銷往中國內地和全球的訂單需求；而事實上，9 月的出口訂單便創下 2022 年 4 月以來的最大跌幅。

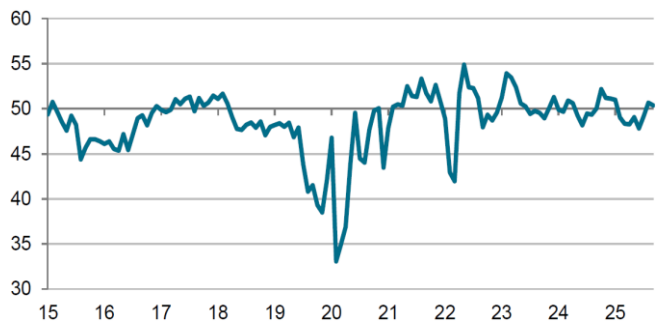
由於新增訂單下滑，9 月的積壓業務也中度減少。數據反映，企業有充裕產能應付目前訂單，因此就業水平大致不變。總的來說，職位創造率由服務業和批發及零售業帶動，而製造業和建造業則在削減人手。

9 月的採購活動減幅比上月收窄。最新調查資料顯示，當月跌幅為 7 個月最小，受訪業者也透露，這多少反映銷售渠道狹窄、採購庫存充足的情況。另一方面，前期庫存的擴張速度已放緩至 4 個月最慢。雖然業者對投入品的需求減少，但供應鏈在第三季尾依然受壓，惟供應商表現倒退的程度尚算溫和。

(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 2025 年 9 月 11-25 日收集

資料來源：標普全球 PMI ©2025 年，版權屬標普全球所有

### 點評

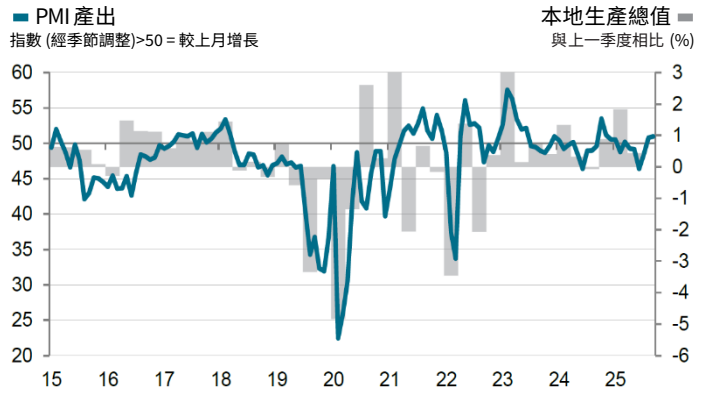
關於最新調查結果，標普全球市場財智經濟學家 Usamah Bhatti 表示：

「香港特區 9 月採購經理指數已連續兩月處於擴張區間。經濟活動量以 10 個月最快的速度擴張，而新增訂單的跌幅亦與上月持平，整體有限。同樣令人鼓舞的是，就業人數大致不變，至於對來年的業務前景，企業的悲觀情緒也大大退卻。

不過，訂單需求方面仍然不容忽視，尤其是來自海外和中國內地市場，兩者銷路都受美國關稅影響而大幅下滑，當中又以前者錄得三年半最大跌幅，特別令人關注。此外，整體投入成本在原材料價格和員工成本上漲的帶動下，升幅接近兩年最大，反映通脹壓力遞增。」

9月的整體成本通脹加劇，升幅達2023年12月以來最高，受訪企業通常認為，由於原材料價格飆升，造成採購成本增加，進而加重了開支負擔。至於員工成本，也錄得了去年中期以來的最大增幅，偏於溫和。多家受訪公司提到，為刺激銷路而減價銷售，因此產出售價的升幅不大，顯示企業向客戶轉嫁成本的能力有限。

展望未來一年的業務前景，企業在第三季尾雖然繼續看淡，但悲觀情緒明顯比上月沖淡，相關指數為2023年12月以來最高。受訪業者表示，美國貿易政策和全球經濟存在不明朗因素，因此削弱商業信心，但本地經濟好轉帶來樂觀情緒，則在一定程度上抵消了負面看法。



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)  
©2025 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

標普全球市場財智  
企業傳訊部  
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](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](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。