

標普全球香港特區PMI®

5月產出轉升，惟價格壓力依然急增

2026年5月

經營活動3個月以來首錄增長

採購價格飆升，成本壓力高企

企業對業務展望維持悲觀

香港特區私營經濟於5月回復景氣。

出口貿易穩健增長，新訂單量於是微升，惠及經營活動3個月以來首度擴張。業務情緒雖仍悲觀，但已淡化至3個月最低。

價格方面，採購價格飆漲，因此整體投入成本攀升。至於產出售價，同時獲得了調整，而加價幅度則比上月的顯著步伐稍微放緩。

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，從上月48.6升至50.4，反映改善幅度雖然不大，但香港特區營商環境已重拾景氣。

綜觀最近一個調查月，香港特區私營企業的經營活動自今年3月以來首次擴張，惟增長溫和，也遠遜於今年年初升勢。行業數據顯示，當月以建造業的產出表現獨領風騷，其餘四大行業均見減產。

新增訂單在5月也重回擴張區間，惟相關指數經季調後，僅略高於50持平線。受訪業者通常表示，新產品問世為訂單增長帶來支持，但也有其他公司指出，競爭激烈加上本地經濟低迷，整體銷售受到拖累。總的來說，企業的商品和服務獲海外市場進一步青睞，帶動整體新訂單增長；從事實角度看，則5月的出口訂單有實則增長，表現也是3個月以來最突出。

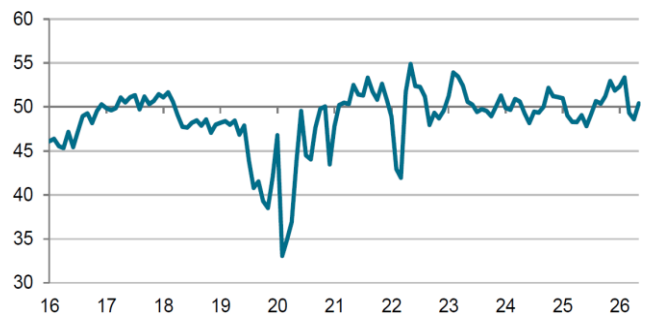
適值新訂單由跌轉升，積壓工作的5月份跌幅亦見收斂。值得關注的是，減速是目前3個月緊縮期內最慢，偏於輕微。受訪公司提到，產能情況足夠應付目前工作，因此沒有填補離職空缺，就業人數隨之下跌；不過，職位減幅並不太大。

對於採購物料，5月增長幅度較上月放緩。最新調查資料顯示，採購數量溫和上升，而企業就此提到，經營活動增長相對偏弱，加上搜購和收取物料存在困難，因此增購不多。此外，受訪公司表示，供應商的供貨表現3個月以來首次轉差，資料提到中東戰爭造成船期延誤，導致交付時間拖延。另一方面，採購庫存持續增加，但擴張速度卻降至12個月最慢。

(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5月12-26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：

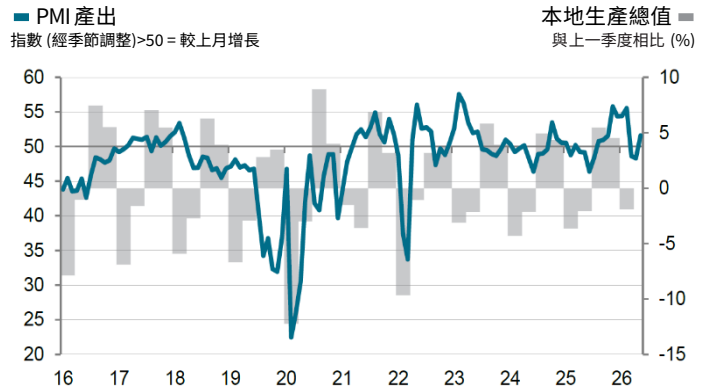
「5月香港特區採購經理指數重返擴張區間，是3個月以來首次。營商環境改善不大，PMI很大程度反映了經營活動回歸增長，以及新訂單微升。企業提到，新出口訂單在5月有實質增長，而且擴張速度加快，反而本地需求低迷，整體銷情持續受壓。

與此同時，企業營運不斷浮現成本壓力沉重的訊號，這從採購價格升幅創四年半最高可見，而當中又以原物料價格攀升佔主導地位，尤其是燃油相關產品，漲幅更為厲害。不過，有受訪公司為刺激銷量，於是推出減價優惠，產出售價的整體升幅比上月收窄，反映企業特意消化若干成本增幅。

雖然營商環境稍微好轉，但企業對未來一年經營前景卻持續關注。資料透露，地緣政治風險、價格高昂、關稅政策等因素，皆於5月影響業者的業務展望。」

投入成本 5 月的通脹速度減慢，惟依然偏高。對於營運開支攀升，企業通常認為原材料價格上揚，導致採購價格以 2021 年 12 月以來的最大幅度飆漲。與此同時，員工成本溫和上升，增幅為今年 3 月以來最小。從銷售價格來看，受訪公司常藉調高售價而向客戶轉嫁成本，因此持續大幅上升；不過，也有多家企業為刺激銷量而向客戶提供折扣。

展望未來一年經營前景，業者於 5 月持續看淡，惟悲觀情緒已淡化至 3 個月以來最淺，但依然偏高。受訪業者表示，業務展望備受價格高企、關稅政策，以及地緣政治風險等因素影響。



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 7 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。