

紙上談經
許曉菁／報道

產能人手齊減 製造業短期不樂觀

（吉隆坡4日讯）因外围需求低迷，大马8月制造业表现疲软，既减产又减人手。分析员认为，本地制造活动在短期仍会被拖累，但在长期可以寄望新工业大蓝图（NIMP）的举措。

外围需求低迷

8月大马制造业采购经理指数（PMI）持平于47.8点，低于50点的中和水平，延续长期收缩情况，也是连续第12个月下跌。

达证券研究主管卡拉德在报告中指出，“这一最新数据表明，制造商的生意仍然面临挑战”，这表明该行缺乏增长。

“第三季有再降低的趋势，颇为令人担忧，因为这同时反映了全马工业产出、出口和国内生产总值（GDP）等实体经济指标的表现。”

他解释，因需求普遍低迷，客户信心疲弱，8月企业新订单流入有限，制造商不得不减产，并进一步减少用人。

“国际市场的需求放缓，新的出口订单连续第四个月下降。客户需求少，迫使制造商第13个月减产。”

这也导致8月的人员配置再减，是第四个月减少工作，也是自去年12月以来最大的削减。

枯渴期延长至15个月

“同时，制造商利用现有库存来履行订单，导致成品库存快速耗尽，是2021年7月以来最快降速。尽管产能减少，制造商仍以温和速度进行未完成的业务，使到目前的枯渴期延长至15个月。”

此外他指出，投入成本的通胀连续第五个月加速，而且增幅是去年11月以来最强劲的。

“大马通胀率虽小，但原材料价格高涨，特别是受到马币汇率疲

软影响。由此，制造商3个月以来首次上调产出费用。”

“整个制造业的挑战，限制了该行的需求和生产。尽管如此，制造商仍乐观地认为，新订单将恢复，这无形中支持了未来12个月产量增加的信心。但根据当前的低迷情况，这种乐观情绪有限，程度远低于长期平均水平。”

2030年新工业大蓝图 附加值到工资皆可大增

展望未来，达证券认为，政府推出的2030年新工业大蓝图（NIMP）能为制造业的复苏带来希望，从附加值到工资皆预计可大幅增长。

“政府预计7年内总投资达950亿令吉，目标是增强大马工业的能力和弹性，以实现长期可持续增长。4项主要的任务将推动大规模的行业转型，鼓励创新和生产更复杂的产品。”

卡拉德指出，这表明大马致力于振兴工业领域。新工业大蓝图的战略，将产生有意义的成果，并对经济产生重大影响。

“例如目标到2030年将制造业附加值增加至5875亿令吉，较目前增长6.5%。这意味日后增长61%，主要是对电子电气、化学、电动汽车、航空航天、制药、矿物和金属等先进材料制造业的干预而产生的。”

他还指出，目前制造业在大马国内生产总值中占主导地位，但工资却低于全国平均水平。在新工业大蓝图的干预措施下，预计将使制造业的工资中位数增长9.6%，从1976令吉增至4510令吉。

“此外，中小企业出口占总出口的比重，将有望从目前的11.7%提高到25%。同时，制造业和服务业内附加值占总出口的比重，也预计能提高到65%。”

与此同时，肯纳格经济学家万贺铭和团队在报告中指出，外围需求前景疲弱，预计将在短期拖累大马制造业活动。



观察了第二季经济增长，该机构下调全年经济增长预测至3.5到4%，但整体上他们预计国内经济将被内需支撑。

“在劳动力市场状况稳定之下，国内需求强劲，加上旅游活动逐步增加，服务业进一步改善，国内增长将继续得到支撑。”

肯纳格研究解释，8月由于客户信心疲软，需求低迷，大马制造商必须减少产量。成本方面，汇率疲软导致成本持续承压。

他们对比了韩国和中国经济体的制造业状况。其中，韩国8月PMI指数是48.9点，低于7月的49.4点，原因是工厂产出下降，反映了经营状况持续恶化。至于中国，8月财新制造业PMI出乎意料地反弹至51点，至中和水平以上，创下2月以来最高值，表明中国内需有改善，工厂生产在扩张。

“大马8月制造业PMI较低，反映了制造业状况持续疲软，这主要是是外围需求疲弱所致。”

此外，肯纳格研究认为，在一定程度上，这是由于去年基数效应较高及经济在没有刺激措施的情况下恢复正常所致。

总结所得，由于第二季大马国内生产总值增长低于预期，肯纳格将2023年全年经济增长预测从4.7%修正为3.5至4%。

“主要是中国经济复苏慢于预期及先进经济体的加息周期滞后效应，使到全球增长前景预计持续放缓。”