

PMI

财新中国
通用服务业
PMI 新闻稿

2020.7

财新中国通用服务业 PMI™

7 月份服务业保持显著增速

7 月份，中国服务业活动保持高增长态势，经济继续疫后复苏。新增业务量与经营活动量的增速虽然较 6 月份高点有所放缓，但仍保持强劲，这对业界信心构成支撑，企业对未来 12 个月经营前景的乐观度为五年多以来最高。

月内表现欠佳的是用工规模，鉴于当前成本温和上扬而收费水平进一步下降，企业继续压缩用工，以求增效。

7 月份，经营活动指数（经季节性调整）录得 54.1，虽然低于 6 月份创下的逾十年最高记录（58.4），但仍显示服务业活动保持显著增速，与本项目调查过往的长期表现一致。截至本月，服务业已连续 3 个月保持扩张，说明经济活动继续摆脱疫情影响，得到修复。

7 月份，经济活动持续重启，带动新接业务量继续环比增长，增速虽然较 6 月份的近十年最高记录有所放缓，但仍属显著（并且是连续第三个月保持增长）。不过，增长动力主要来自内需。据反映，海外市场继续受到新冠疫情困扰，销售受挫。

最新数据显示产能压力温和，积压工作量连续第二个月上升，调查样本企业表示这与最近新接业务量增加有关。

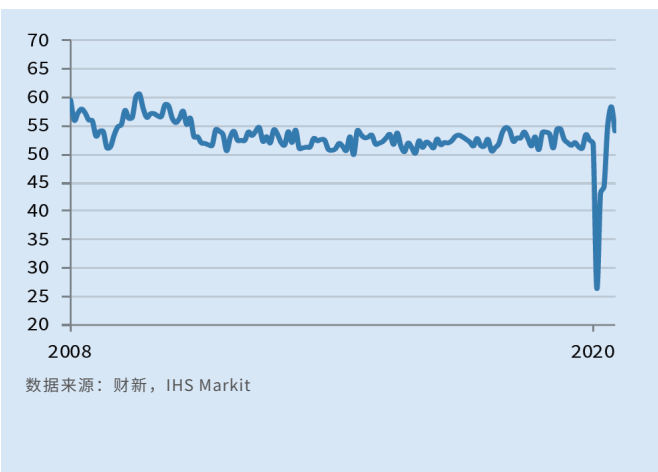
不过，企业选择通过提升效率去应对工作量的增加，而非扩大用工。最新数据显示，服务业用工数量在 7 月份轻微下降（已是连续第六个月用工量下降）。

7 月份，服务业盈利空间面临温和压力。最新数据显示，服务业平均经营成本在 3 个月来首次出现上升，有企业反映用工成本上扬。服务业收费价格则相反，在 6 月份轻微上升后出现回落。调查样本企业反映，服务业仍在修复疫情影响，为带动销售，收费价格出现温和下降。

展望经营前景，服务业企业在 7 月份继续信心上扬。最新调查数据显示，本月业界乐观度为 2015 年 3 月后最高。有调查样本企业的报告显示，疫情影响最严重的时期应已过去，企业普遍预期未来 12 个月市况与经济活动会继续保持正增长趋势。

中国通用服务业经营活动指数

>50 = 较上月改善（经季节调整）



要点归纳:

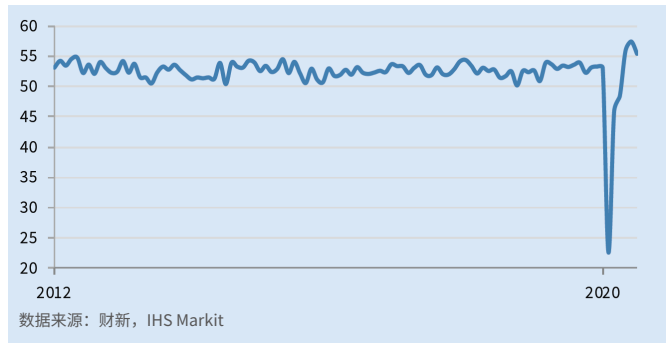
新订单大幅增长

企业重增效减用工

业界信心度升至逾五年高点

新业务指数

>50 = 较上月改善 (经季节调整)



就业指数

>50 = 较上月改善 (经季节调整)



财新智库高级经济学家王喆博士评论中国通用服务业 PMI 数据时表示:

“2020年7月, 财新中国通用服务业经营活动指数 (服务业PMI) 录得54.1, 尽管较上月58.4的十年内高点有所下降, 但仍大幅高于荣枯线, 疫情后服务业快速恢复的趋势没有发生变化, 尽管扩张速度有所放缓。

1) 服务业供给和需求同步复苏, 外需有所拖累。全国范围内新冠疫情形势持续向好, 后疫情时代的经济修复仍在继续: 服务业经营活动指数和新订单指数连续第三个月保持扩张, 扩张力度依然较强。受需求旺盛影响, 服务业积压工作指数连续第二个月位于扩张区间, 且有所加速。与上月不同的是, 海外疫情仍不明朗, 服务业出口再次大幅下降至收缩区间, 拖累了总需求。

2) 服务业就业仍在继续收缩。服务业供给和需求同步恢复, 对于就业的改善仍然较为有限。本月就业指数连续第六个月位于收缩区间, 但已是这六个月中最接近50.0荣枯线的一次。受访企业表示, 目前经济形势下, 成本控制仍然是优先考虑因素, 扩大员工数量方面会较为谨慎。本月服务业投入品价格指数有所上升, 而收费价格指数微降, 服务业企业盈利压力依然不小。

3) 企业家对经济前景充满信心。调查中, 企业家普遍认为最困难的阶段已经过去, 随着经济活动的正常化, 未来12个月企业经营状况将会出现改善。本月服务业经营预期指数继续在扩张区间内攀升, 达到2015年4月以来的最高值。”

财新中国通用综合 PMI™

新业务量录得 2011 年初以来最快增速，驱动经济进一步增长

综合指数是制造业和服务业指数的相应加权平均值。权重值依据官方 GDP 数据，反映制造业和服务业的相关规模。中国综合产出指数是制造业产出指数和服务业经营活动指数的加权平均值。

7 月份，综合产出指数录得 54.5，虽然略低于 6 月份（55.7），但仍显示中国生产经营活动保持显著增速。本月整体扩张率较 6 月份放缓，原因在于服务业经营活动增长放缓，制造业产出则创下 2011 年 1 月后最强劲增速。

新业务总量的增速也是 2011 年初以来最强劲，两大行业的销量皆录得不相上下的显著增幅。不过，这种持续增长势头未能促使企业增加用工，制造业与服务业的就业水平皆轻微下降。

与此同时，价格数据显示投入成本涨幅可观，为 2018 年 11 月后最强劲。产出价格也加速上升，但升幅仍保持轻微。

点评

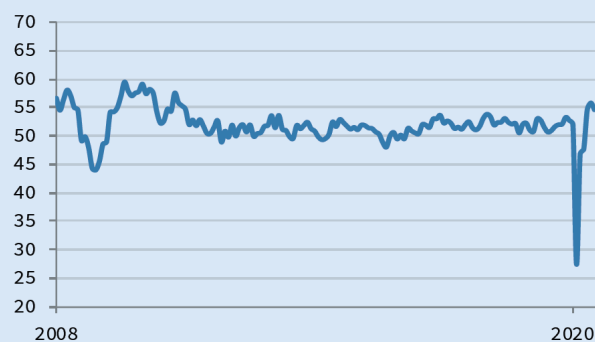
财新智库高级经济学家王喆博士评论中国通用综合 PMI 数据时表示：

“2020 年 7 月，财新中国综合 PMI 录得 54.5，较上月略有下降，制造业和服务业同步恢复趋势未变，制造业的恢复更为稳健。制造业和服务业持续回暖，新订单数量继续增加，积压工作亦有所上升。企业家的经营预期指数继续位于高位，对疫情后经济的恢复普遍充满信心。

外需与就业却仍不乐观。出口的稳定是构建国内国际双循环的关键，但海外疫情的反复令出口继续承压。就业问题仍是重中之重，‘需求扩张、生产扩张、就业收缩’的组合已经连续数月出现。究其原因，用工是成本项，经济困境中企业会优先考虑通过压缩成本改善盈利。所以，就业的持续改善需要企业有更长时间和更强的信心度。习近平总书记在企业家座谈会上的重要讲话也正是针对于此。习近平总书记在 7 月 21 日企业家座谈会上指出，各地区各部门出台了一系列保护支持市场主体的政策措施，要加大政策支持力度，激发市场主体活力，使广大市场主体不仅能够正常生存，而且能够实现更大发展。”

中国通用综合产出指数

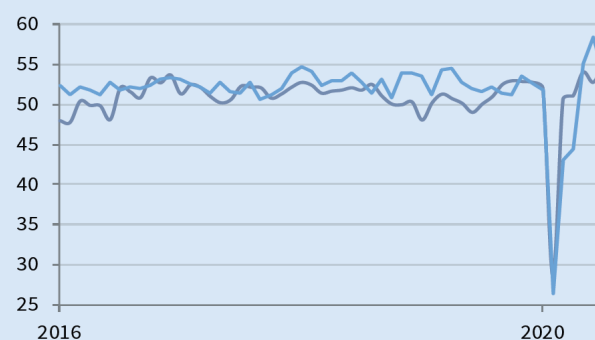
>50 = 较上月改善（经季节调整）



数据来源：财新，IHS Markit

行业指数

>50 = 较上月改善（经季节调整）



数据来源：财新，IHS Markit

服务业经营活动指数 / 制造业产出指数

调查方法

“财新中国通用服务业 PMI™”通过每月向组成样本库约 400 家服务业企业发出调查问卷，然后由 IHS Markit 根据收集到的回复编制而成。样本企业涉及的行业类别包括消费者服务类（不含零售业）、运输类、信息类、通讯类、金融类、保险类、房地产类和商业服务类。样本库根据行业对中国国内生产总值（GDP）的影响，按行业详细分类和公司用工规模予以分层抽样。本报告数据采自中国大陆，不包括来自香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾地区的数据。

调查问卷于每月下旬回收，调查结果能够反映当月对比上月的变化趋向。每个单项指标的计算皆采用扩散指数方式，指数值是回复“升高”的问卷比例与半数回复“不变”的问卷比例之和。指数值介于 0 至 100 之间，高于 50 表示该单项相比上月整体上升，低于 50 表示整体下降。然后，还要根据季节因素对指数值加以调整。

当中的标题数据是“服务业经营活动指数”。该指数是一个扩散指数，通过询问经营活动量相比一个月前的变化而计算出指数值。“服务业经营活动指数”与“制造业产出指数”具有可比性。该指数也有可能被称为“服务业 PMI”，但实质上与标题的制造业 PMI 指数没有可比性。

综合产出指数是“制造业产出指数”与“服务业经营活动指数”的加权平均数。权重值反映制造业与服务业类别在官方 GDP 数据中的相应规模。综合产出指数也有可能被称为“综合 PMI”，但实质上与标题的制造业 PMI 指数没有可比性。

主要调查资料一经发布后不再作任何修订，但对于需要按季节调整的因素，则会按实际情况不时修正，经季节性调整的系列资料可能会因此发生变化。

有关 PMI 报告的调查方法，敬请联系 economics@ihsmarkit.com。

数据收集及展示方法

7 月份数据于 2020 年 7 月 13 - 23 日收集。

本项调查数据采集始于 2005 年 11 月。

关于 PMI

“采购经理人指数（PMI）”调查目前涵盖全球逾 40 个国家及欧元区等重要区域。该指数系列已成为全球密切关注的商业调查资料，因能够适时、准确而独到地把握每月经济脉搏而深受各国央行、金融市场和商业决策者推崇。详细资讯，敬请浏览

<https://ihsmarkit.com/products/pmi.html>。

关于财新

财新传媒是提供财经新闻及资讯服务的全媒体集团，依托专业的团队和强大的原创新闻优势，以网站、移动端、期刊、视频、图书、会议等多层次的业务平台，为中国最具影响力的受众群，提供准确、全面、深入的财经新闻产品。财新智库是财新传媒通过孵化另行建立的高端金融资讯服务平台，旨在通过发展金融数据业务，壮大宏观经济研究队伍，服务于智库业务客户。

详细信息，敬请浏览 www.caixin.com 和 www.caixinglobal.com。

关于 IHS Markit

IHS Markit (NYSE: INFO) 是世界首屈一指的资讯服务公司，专注环球经济发展中的主要产业与市场，提供与之相关的关键资讯、分析和方案。公司为商界、金融界、政府机关制订新时代的资讯、分析和方案服务，致力提高客户的运作效率，并提供精辟深入的独到见解，以利客户在掌握充分资讯的基础上作出可靠决策。IHS Markit 拥有逾 50,000 家企业及政府客户，包括 80% 财富世界五百强，以及全球顶尖的金融机构。

IHS Markit 是 IHS Markit Ltd 及/或其关联公司的注册商标。所有其他公司及产品商标，皆归属其相应拥有者。© 2020 IHS Markit Ltd 版权所有。

声明

本报告内有关数据之知识产权属 IHS Markit 及/或其关联公司所有或获许使用。未经 IHS Markit 同意，不得以任何未经授权的形式（包括但不限于复制、发布或传输等）使用本报告中出现的资料。对于本文所包含的内容或资讯（“数据”），或资料中的任何错误、偏颇、疏漏或延误，或据此而采取之任何行动，IHS Markit 概不负责。对于因使用本文资料而产生的任何特殊的、附带的或相应的损失，IHS Markit 概不负责。IHS Markit 是 IHS Markit Ltd 及/或其关联公司的注册商标。

联络方式

王喆博士

财新智库高级经济学家

电话: +86-10-85905019

zhewang@caixin.com

马玲

财新智库品牌传播部高级总监

电话: +86-10-8590-5204

lingma@caixin.com

Annabel Fiddes

IHS Markit 副总监

电话: +44 1491 461 010

annabel.fiddes@ihsmarkit.com

Bernard Aw

IHS Markit 首席经济师

电话: +65 6922 4226

bernard.aw@ihsmarkit.com

Katherine Smith

IHS Markit 公关部

电话: +1-781-301-9311

katherine.smith@ihsmarkit.com