

财新中国通用服务业 PMI™

4月份经济活动增长势头保持强劲

概要 — 服务业与综合 PMI 数据：

财新中国综合 PMI™ 数据（包括制造业和服务业）显示，4月份，中国经济活动保持强劲增长势头，综合产出指数录得 52.7，超过 50.0 临界值，仅略低于 3 月份创下的 9 个月最高纪录（52.9）。

行业数据显示，整体经济活动的增长，主要体现在服务业。4 月份，财新中国通用服务业经营活动指数（经季节性调整）从 3 月份的 54.4 微升至 54.5，为 2012 年 5 月以来次高值（仅次于 2018 年 1 月）。制造业第二季初产出仅有轻微增长。

月内服务业新接业务量进一步显著增长，增速虽然略低于 3 月份，但已对经营活动的扩张构成支持。据受访企业反映，营销策略的改进，新产品的问世，以及市场需求基本面的改善，促进了最近的销售增长。制造业新接业务量仅有轻微增长。两者综合，新接订单总量小幅增长，增速较 3 月份放缓。

服务业新接出口业务量录得自 2014 年底该项目调查开始以来的最强劲增速。许多企业反映，主要市场需求转强，企业也加大了力度拓展海外客户群。制造业则相反，新接出口订单量重现收缩，惟收缩率仍算轻微。总体而言，新增出口订单总量在经历第一季末的上升后，出现轻微下降。

4 月份，两大行业的用工趋势分化，服务业用工增长，而制造业收缩。服务业用工增速虽属小幅，但已是 10 个月来最高，部分企业表示原因与新业务增长有关。制造业用工数量曾在 3 月份录得逾五年来的首次增长纪录，但本月再现轻微下降。两大行业综合，用工总量增速轻微，与 3 月份相近。

4 月份，中国服务业企业的产能继续保持轻松，积压工作量进一步下降，但降幅放缓至今年以来最小。制造业积压业务量继续上升，但增幅为三年来最轻微。整体而言，服务业积压工作量下降，制造业上升，彼此消长互抵，整体上基本没有变化。

月内服务业经营成本继续上升，升幅为 2018 年 9 月以来最显著。制造业采购成本仅有轻微升幅。两者综合，4 月份投入成本小幅上升，为 5 个月以来最显著。

最新数据显示，制造业与服务业企业皆在第二季初上调了销售价格，但制造业出厂价格升幅极微，服务业收费价格升幅虽然轻微，但已是 2018 年 6 月以来最显著，部分企业表示原因与需求转强有关。

4 月份，因担心全球经济疲弱，中国企业的经营信心仍然相对低迷。服务业乐观度降至 5 个月来的并列最低点，制造业乐观度虽然轻微上升至 11 个月来的高点，但整体仍然相对疲弱。

要点归纳：

- 服务业经营活动增速可观，制造业增速放缓
- 在服务业带动下，综合用工总量上升
- 对未来一年的经营信心度仍然偏低

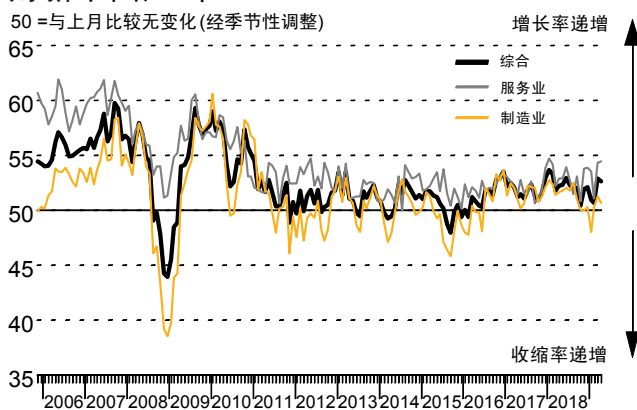
点评：

财新智库莫尼塔宏观研究主管钟正生博士评论中国通用服务业 PMI™ 数据时表示：

“2019 年 4 月财新服务业 PMI 录得 54.5，从上月高位进一步小幅上扬。分项来看，1) 新业务指数高位略降，服务业需求较好；2) 就业指数明显反弹，创 2018 年 7 月以来新高，就业加速扩张；3) 投入价格和收费价格指数均显著反弹，尤其是投入价格，这不利于企业盈利改善；4) 经营活动预期指数延续走低趋势，企业信心依然不彰。

4 月财新中国综合产出指数录得 52.7，仅较上月高点回落 0.2 个百分点，制造业产生了一定拖累。分项来看，1) 新订单指数小幅回落，出口业务指数也小幅降至荣枯线以下，内外需求略有减弱；2) 就业指数略微向下，仍处荣枯线以上，总体就业压力可控；3) 投入价格指数继续上扬，而产出价格指数小幅回落，企业盈利受到一定压制。4) 未来产出指数小幅向

财新中国产出 PMI



资料来源：IHS Markit, 财新

下波动，企业家信心仍未显著修复。

整体而言，4 月中国经济仍表现出良好韧性，尤其是服务业保持了较高景气度。但服务业成本上升压力较大，对盈利空间造成压制，企业家信心仍未见改善。对经济企稳需保持耐心，经济政策在稳增长的基调下，将适度收敛逆周期政策，而增加结构性和体制性政策的力度。”

查询详细数据，敬请联络：

财新智库

莫尼塔宏观研究主管 钟正生 博士
电话：+86-10-8104-8016
电邮：zhongzhengsheng@cebm.com.cn

公关总监 马玲
电话：+86-10-8590-5204
电邮：lingma@caixin.com

IHS Markit

首席经济师 Annabel Fiddes
电话：+44-1491-461-010
电邮：annabel.fiddes@ihsmarkit.com

市务与传讯部 Joanna Vickers
电话：+44 (0) 207-260-2234
电邮：joanna.vickers@ihsmarkit.com

首席经济师 Bernard Aw
电话：+65-6922-4226
电邮：bernard.aw@ihsmarkit.com

编辑备注：

“财新中国通用服务业 PMI™”每月向逾 400 家私营服务业公司的采购主管发出问卷，根据所收集的数据编制指数。调查样本库经严格筛选，务求准确反映服务业经济的真实结构。

根据每月中旬收集的数据，调查结果反映当月对比上月的变化。对于每项指标，“报告”都会列出每种答案的百分比、回答“较高”/“较好”和回答“较低”/“较差”的人数之间的净差额，以及“扩散”指数(选择正面答案的人数与半数选答“相同”的人数的总和)。

“扩散”指数具有先导指数的各种特性，可概况显示当前的主流变化趋势。指数高于 50.0，表示该变量整体上升；低于 50.0，则表示整体下降。

采购经理人指数 (PMI™) 的调研方法口碑卓著，通过追踪私营经济的多个变量(例如销售、就业、库存和价格等)，及时反映私营经济的真实状况。指数被商界、政府、财经机构的经济分析师广泛采用，以增进对经营状况的了解，指导企业和投资策略。尤其是许多国家的央行，都在制定利率决策时参考这些数据。PMI 调查是首批每月发布的经济状况指标，与政府部门制作的同类数据相比，更具时效性。

IHS Markit 可以为客户提供与主要数据 (未经修正) 相关的历史数据，初始发布的季节性调整数据，以及后续修正数据。详细信息，敬请联系 economics@ihsmarkit.com。

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 (www.ihsmarkit.com):

IHS Markit (Nasdaq: INFO) 是世界首屈一指的信息服务公司，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信息、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》世界五百强企业，以及全球顶尖的金融机构。

IHS Markit 是 IHS Markit Ltd 和/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。© 2019 IHS Markit Ltd 版权所有。

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数据，因能够及时、准确而且独到地把握每月经济动态而深受各国央行、金融市场和商业决策者的推崇。详细信息，敬请浏览 <https://ihsmarkit.com/products/pmi.html>。

本报告有关“财新中国通用制造业 PMI™”的知识产权属 IHS Markit 所有或获其使用。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数据。对于本文所包含的内容或信息 (“数据”)，或数据中的任何错误、偏颇、疏漏或延误，或据此而采取之任何行动，IHS Markit 概不负责。对于因使用本文数据而产生的任何特殊的、附带的或相应的损失，IHS Markit 概不负责。Purchasing Managers' Index™ 与 PMI™ 是 Markit Economics Limited 的注册商标或获其使用。财新传媒获其使用上述商标。IHS Markit 是 IHS Markit Limited 和/或其关联公司的注册商标。

倘若阁下不欲从 IHS Markit 收取新闻稿，请以电邮知会 joanna.vickers@ihsmarkit.com。有关本公司的私隐政策，请查阅 [此处](#)。