

财新中国通用服务业 PMI™

2019年底中国经济活动增速放缓

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, 中国整体生产经营活动在 12 月继续呈现强劲增长态势, 但增速较 11 月放缓, 年底综合产出指数从 21 个月高点 (53.2) 回落至 52.6。

基本面数据显示, 制造业与服务业的生产经营活动继续扩张, 前者增速较后者更为显著。制造业产出增速虽然放缓至 3 个月低点, 但整体仍属可观。服务业经营活动整体增速虽然较 11 月份有所放缓, 但仍属强劲, 中国通用服务业经营活动指数 (经季节性调整) 在 12 月份录得 52.5, 较 11 月份的 7 个月高点 (53.5) 有所回落。

2019 年底, 中国企业的接单业务总量有实质增长, 但增速降至 4 个月低点, 主要是制造业新业务量增速减弱, 整体增速较低。服务业则相反, 销售量增速可观, 为 9 月份以后最显著。据调查, 最近新订单增长与客户数量增加、新产品供应和营销策略改善有关。

12 月份, 新接出口订单的增速减弱, 调查涵盖的两大行业所接获的海外新订单量皆仅有轻微增长。服务业增速微弱, 未能延续上月的可观增速。因此, 新增出口业务量整体增速放缓至 3 个月来最低。

第四季末, 中国制造业与服务业整体用工仅有轻微增长, 并且主要集中在服务业, 制造业用工没有变化。不过, 服务业用工增速也仅算轻微, 在努力控制成本与提升效能的背景下, 许多企业对增加用工的态度相对审慎。

服务业积压工作量在 11 月份经历轻微收缩后, 于 2019 年底出现回升。受访企业普遍提到的原因是新业务量增加, 对产能造成压力。不过, 工作积压率仅算轻微。制造业未完成业务量小幅上升, 增速为 4 个月来最弱。两者综合, 积压工作总量增速略有加剧, 但仍属温和。

12 月数据显示, 中国企业投入成本的涨幅普遍进一步放缓, 服务业经营成本的涨幅更是自 3 月份以后最小。制造业投入成本虽然轻微加速上扬, 但涨幅仍属轻微, 远低于历史水平。两者综合, 成本负担的整体升幅放缓至 4 个月来最弱。

行业数据显示, 销售价格表现分化。制造业产品出厂价格上升, 而服务业收费价格下降。制造业价格升幅虽然尚小, 但已是 2018 年 10 月以后最显著。服务业价格水平则在自 2018 年 9 月以后首次出现下降, 但降幅仅算轻微。两者综合, 整体销售价格水平仅有微弱升幅。

12 月份, 对于未来一年的生产前景, 中国制造业企业普遍表示乐观, 整体乐观度较 10 月份的近期低点有所回升, 但相比历史数据仍然偏弱。另一方面, 服务业乐观度微降至调查历史次低点。企业表示, 贸易紧张局势持续, 经济增长相对低迷, 人手短缺, 这些因素有可能影响 2020 年的前景。

要点归纳:

- 12 月份中国生产经营活动增速虽有减弱, 但仍属强劲
- 新业务总量继续保持可观增速
- 制造业产出价格上升, 服务业下降

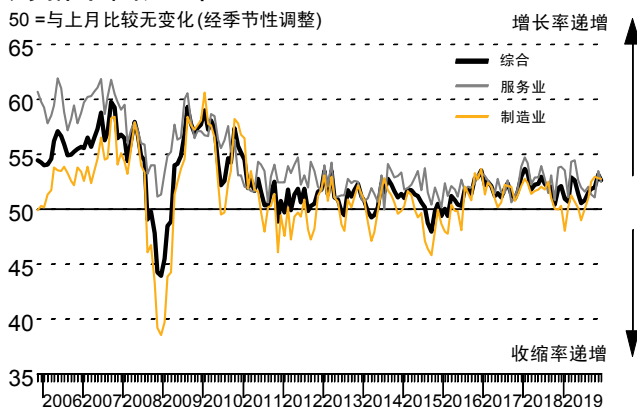
点评:

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 12 月财新服务业 PMI 录得 52.5, 从上月高点回落 1 个百分点, 服务业景气度仍处较高水平。分项来看, 1) 服务业内需扩张更快。新业务指数进一步温和回升, 为近三个月最高; 新出口业务指数则显著回落, 反映海外需求扩张有所放缓。2) 服务业供给扩张相对落后。未完成业务指数再度回到荣枯线以上, 服务供给落后于需求扩张; 就业指数温和回落, 为 7 月以后最低, 但仍处扩张区间。3) 企业信心进一步走软。服务业收费价格指数大幅下挫至收缩区间 (降幅显著大于投入价格指数), 创 2017 年 8 月以后最低, 反映服务业需求上升可能主要源于企业加大了促销力度, 从而对企业信心的影响偏向负面。经营活动预期指数走低至 2015 年底以来最低水平。”

12 月财新综合产出指数录得 52.6, 从上月高点回落 0.6 个百分

财新中国产出 PMI



资料来源: IHS Markit, 财新

点, 服务业和制造业扩张速度均有小幅减弱, 但经济总体上仍然延续了企稳势头。需求、就业、价格指数均温和回落并保持在扩张区间, 但企业信心指数仍然处于低位, 预期的修复仍有难度, 这也是制约经济企稳的重要因素。近期中美达成第一阶段贸易协议, 应对企业信心修复有所助益, 2020 年中国经济有望“开门红”, 但全年来看仍将受制于有限的终端需求。”

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

公关部 Katherine Smith
电话：+1 781 301 9311
电邮：katherine.smith@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。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。

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 (NYSE: INFO) 是世界首屈一指的信息服务公司，专注全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。© 2020 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。有关本公司的隐私政策，请查阅 [此处](#)。