

最早发布时间: 2020年2月5日 09:45 (北京) / 01:45 (UTC 时间)

财新中国通用服务业 PMI™

包括财新中国综合 PMI™

2020年初服务业经营活动小幅增长

要点归纳

经营活动连续第二个月增速放缓

出口销售增速加强，但新增业务总量增长放缓

用工增速普遍陷入停滞

最新PMI数据显示，中国服务业经营活动的增速在1月份进一步放缓。尽管来自海外的新订单录得更强劲增幅，但新订单总量仍然增速放缓。与此同时，服务业经营费用持续上升，为控制成本，企业普遍不再扩张用工。另一方面，为提振销售，服务业收费价格出现轻微下调。尽管如此，业界对未来一年的乐观程度仍有所增强，1月份经营信心指数升至16个月高点。

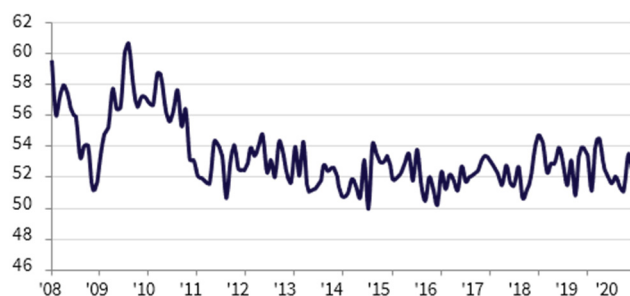
1月份，经营活动指数（经季节性调整）从去年12月的52.5降至51.8，显示服务业活动的增长势头在年初有所减弱，增速为3个月来最低。

据反映，经营活动扩张的原因普遍与新客户和新项目有关。不过，1月份新订单总量的增长率也略有回落，尽管仍属强劲，但已降至去年10月以来最低。基本面数据显示，这是内需增长放缓所致，因为月内新接出口业务量仍在加速增长。

在持续扩张15个月后，中国服务业的用工数量在1月份基本陷入增长停滞状态。据调查样本企业反映，年初采取了控制成本的措施，用工规模因而受到影响。

与此同时，企业表示产能压力温和，积压业务量连续第二个月仅见轻微增长。

财新中国通用服务业经营活动指数
>50 = 较上月扩张 (经季节调整)



资料来源: 财新, IHS Markit

今年年初，中国服务业投入成本的整体涨幅放缓至10个月来最低。据反映，成本负担加剧的原因，普遍与用工成本上升和燃料涨价有关。

虽然投入成本持续上升，中国服务业的平均收费价格仍有下降，虽然降幅轻微，但已是连续第二个月出现下调。一些企业表示降价是为了招揽新订单。

展望未来一年，服务业界总体预期经营活动会有增长，乐观度为16个月来最高。业界的乐观预期主要与公司扩张计划、开拓新市场、新产品发布以及房地产行业需求改善有关。

财新中国综合 PMI™

制造业产出增速加强

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。

1 月份，综合产出指数录得 51.9，低于去年 12 月 (52.6)，反映年初中国经济活动整体仅有小幅扩张。值得注意的是，当前增速乃四个月来最弱。同时，新订单的综合增速亦放缓至 5 个月来最低。

与此同时，中国企业的整体用工规模在去年 10 月以来首次出现收缩，但收缩率尚微，原因普遍与控制成本有关。经营成本的综合增速为 4 个月来最高，但产出价格仅略有上升。

与此同时，两大行业对前景的乐观度皆有增强，支撑整体经营信心在 1 月份回升至 20 个月高点。

财新中国综合产出指数

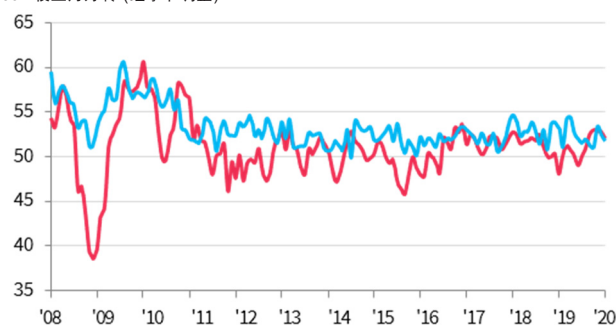
>50 = 较上月好转 (经季节调整)



制造业产出指数

服务业经营活动指数

>50 = 较上月好转 (经季节调整)



资料来源：财新, IHS Markit

点评

财新智库莫尼塔研究董事长兼首席经济学家钟正生博士评论中国通用服务业 PMI™ 数据时表示：

“2020 年 1 月财新服务业 PMI 录得 51.8，较上月进一步回落 0.7 个百分点，与制造业一样，服务业扩张速度也在放缓。

分项来看：1) 服务业新业务扩张小幅放缓，但新出口业务扩张有一定程度加快，主要是内需有所放缓。

2) 服务业就业指数显著下降至略高于荣枯线，是 2018 年 10 月以来最低水平，需要关注就业压力的上升；未完成业务指数仍处于扩张区间并小幅上扬，体现服务供给扩张相对落后。

3) 企业信心明显增强，为 2018 年 9 月以来最高，受到中美第一阶段协议签订的提振。

4) 服务业收费价格指数仍处于收缩区间，尽管较上月小幅收敛；投入价格指数在扩张区间温和回落，服务业成本压力仍重。

1 月财新综合产出指数录得 51.9，较上月再降 0.7 个百分点。需求、产出、就业、出口及积压工作均有走弱，价格上涨有所加快，企业信心受到中美关系的明显提振。

这表明中国经济经过去年 8 月到 11 月的景气修复后，由于终端需求的改善力度有限，经济回升的弹性不足，并没有带动全局性的补库存行为。恰逢新型肺炎疫情对经济施加压力，需要政策积极维护好企业家信心回升的初步势头。”

数据收集及展示方法

“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。本报告数据来自中国大陆，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。

调查问卷于每月下半月回收，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类在官方 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 报告的资料及展示方法，敬请联系 economics@ihsmarkit.com。

收集日期及数据历史

1 月份数据于 2020 年 1 月 13 - 22 日收集，而最早的历史数据为 2005 年 11 月。

联络方式

钟正生博士
财新智库莫尼塔研究
董事长兼首席经济学家
电话: +86-10-8104-8016
zhongzhengsheng@cebm.com.cn

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 首席经济师
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

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，专注环经济全球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。

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>。

如果您不想收到来自 IHS Markit 的新闻稿，请发送电子邮件至 katherine.smith@ihsmarkit.com。了解我们的隐私政策，请单击[此处](#)。

声明

本报内有关数据之知识产权属 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（包括但不限于复制或发布或传输等）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。Purchasing Managers' Index™ 和 PMI™ 是 Markit Economics Limited 之注册商标或获其使用。至于 IHS Markit，则是 IHS Markit Ltd 及/或其关联公司的注册商标。