

财新中国通用服务业 PMI™

包括财新中国综合 PMI™

疫情打击需求，服务业处境仍然艰难

要点归纳:

经营活动收缩率放缓

新业务总量小幅下行，但出口销售降幅几近破纪录

企业连续三个月压缩用工

数据于 2020 年 4 月 7-22 日收集

4月份，中国服务业经营活动与新业务量继续收缩，但收缩率较2月份进一步放缓。新冠疫情仍然是影响服务业运行的主要因素，全球普遍出现消费减少和停工停业情况。新出口订单受冲击尤为明显，创下本项调查第二大收缩率。

产能进一步出现过剩迹象，企业因此继续压缩用工。另一方面，投入成本大致保持平稳，企业则继续下调销售价格，希望借此刺激新订单。令人鼓舞的是，企业信心度连续第二个月出现回升。

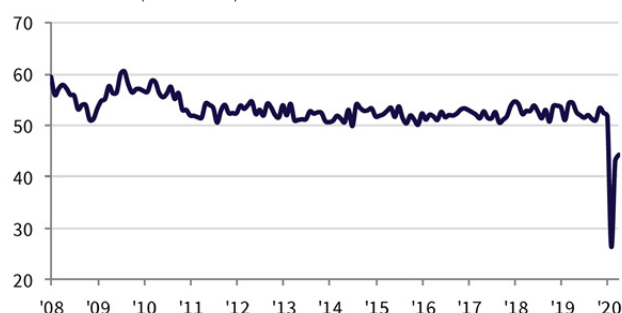
4月份，经营活动指数（经季节性调整）录得44.0，高于3月份（43.0），显示服务业活动在第二季初进一步大幅下滑。不过，指数已从2月份的历史低点进一步回升。月内经营活动减少的企业普遍表示，新冠疫情对新业务和经营状况造成负面冲击。

4月份，中国服务业新接业务总量连续第三个月下降，但降幅较小，较破纪录的2月份进一步放缓。据反映，新订单减少，普遍与海内外需求减弱有关，尤其是新出口订单量，创下2014年9月该项调查开启以来第二大降幅。众多企业反映，疫情导致许多出口市场采取临时停业和各种限制措施。

新业务总量持续下降，导致服务业用工规模普遍进一步收缩，并且创下2005年底开始采集数据以来最显著收缩

财新中国通用服务业经营活动指数

>50 = 较上月改善 (经季节调整)



资料来源: 财新, IHS Markit

率。虽然用工减少，但新业务量下降，企业产能剩余，积压工作量在4月份继续下降。

经过3月份小幅上升后，经营成本于4月份大致趋于平稳。调查样本显示，用工成本减少，石油和柴油等投入品价格下降，很大程度上对冲了因防疫措施而增加的开支。与此同时，作为刺激新订单的一部分策略，服务业企业连续第五个月下调收费价格。

虽然当前局势充满挑战，但企业对未来12个月前景的信心度回升至3个月高点，业界相信疫情一旦改善，景气将会恢复。

财新中国综合 PMI™

服务业表现疲弱，中国经济活动小幅收缩

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。

4 月份数据显示，中国经济活动总量连续第三个月下行，但下行速度轻微，较破纪录的 2 月份进一步放缓。综合产出指数从 3 月份的 46.7 升至 47.6。企业继续反映，新冠疫情对业务运营和需求情况造成负面冲击。

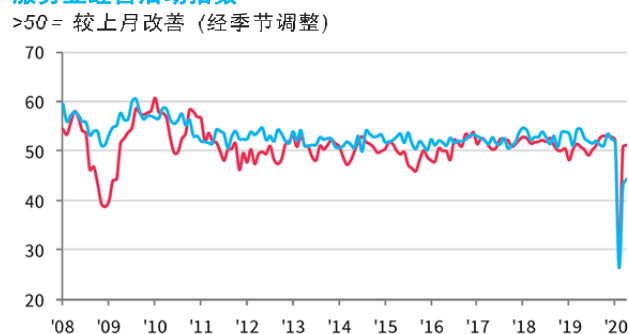
4 月份，新业务总量继续收缩，主要原因是出口订单总量滑坡（降幅破纪录），疫情防控措施下，海外全球客商面临更多限制。受此影响，企业继续压缩用工，减员速度较 3 月份加快。

与此同时，经营成本从 3 月份的上涨态势转为轻微下降。另一方面，为招揽销售，企业继续下调产出价格。



资料来源：财新, IHS Markit, 中国国家统计局

制造业产出指数 服务业经营活动指数



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制造业 PMI™ 数据时表示：

“2020年4月财新服务业PMI小幅回升至44.4，仍然处于低位。海外疫情进一步发酵，国内服务业活动依然明显承压。”

分项来看：1) 外需对服务业的拖累再凸显。新业务指数仍处于收缩区间，但降幅较3月小幅收窄。新出口业务指数再度下挫，为2014年9月有调查以来次低（仅次于今年2月）。未完成业务指数收缩幅度进一步扩大，体现需求低迷。

2) 服务业就业以历史最快速度收缩。就业指数进一步走低，创有数据以来（14年半）新低。服务业是疫情冲击就业的重灾区，中央政治局会议提出“六保”，将保居民就业放在首位，稳就业也位列“六稳”之首，对服务业企业的救济是应有之义。亟需更大力度的减税降费。

3) 服务业企业信心明显好转。尽管收费价格指数收缩，投入价格指数扩张的状态不改，但收费价格降幅有所收窄，投入价格扩张有所放缓（就业削减和油价下跌帮助平抑了成本负担），这有助于缓和企业盈利压力。未来产出指数呈现显著反弹，体现企业对消费启动的预期开始趋于乐观。

4 月财新综合产出指数录得 47.6，较上月小幅回升。出口订单的跌幅比 2 月国内抗疫期间进一步扩大，意味着 3 月出口的反弹不可持续（主要反映春节前订单的滞后交货），二季度外需对中国经济的“二次冲击”不容低估。就业的收缩幅度也再度扩大，对稳就业提出更迫切要求。得益于国际油价下跌，以及企业裁撤部分就业，投入成本压力有所减轻。

4 月中国经济遭受较严重的出口冲击，这对于居民收入、消费，以及企业投资具有连锁反应，而国内消费启动尚不充分，基建发力尚不足以对冲外需骤降，因此，经济仍处于进一步下滑状态，同比负增长的态势不改。4月17日中央政治局定调“以更大的宏观政策力度对冲疫情影响”，包含企业救济、加快投资、促进消费及保就业的一揽子宏观刺激方案呼之欲出。”

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

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, 请点击[此处](#)。

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。本报告数据来自中国大陸, 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 报告的资料及展示方法, 敬请联系 economics@ihsmarkit.com。

数据收集及展示方法

4 月份数据于 2020 年 4 月 7-22 日收集。

本项调查数据采集始于 2005 年 11 月。

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 及其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>。

声明

本报告内有关数据之知识产权属 IHS Markit 及其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 及其或其关联公司的注册商标。