

财新中国通用服务业 PMI™

包括财新中国综合 PMI™

疫情防控措施放宽，服务业活动大幅反弹

要点归纳:

经营活动与新业务录得2010年底以来最大增速

疫情继续严重拖累出口销售

企业致力提升效率，用工轻微收缩

数据于 2020 年 5 月 12-20 日收集

最新PMI数据显示，中国服务业经营活动在5月份出现扩张。随着新冠疫情防控措施放宽，服务业活动在4个月来首次出现增长，尤其是经营活动与新订单量，皆录得2010年底以来最显著增速。不过，新接出口业务仍然受到疫情影响严重，出现大幅收缩。

积压业务量连续第三个月下降，部分原因是许多企业恢复正常营业。企业为提升效率而进一步压缩用工。业界整体对未来一年的信心仍然强劲，但较4月份有所减弱。

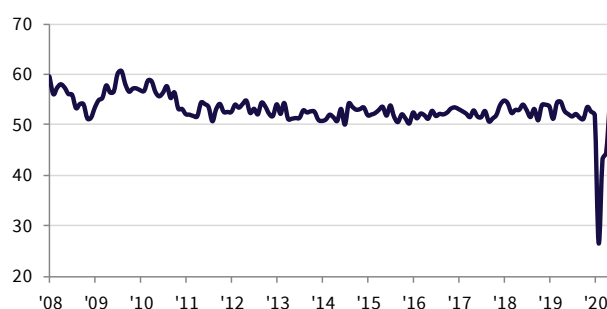
5月份，经营活动指数（经季节性调整）从4月份的44.4升至55.0，这是服务业活动在1月份后首次录得扩张，并且扩张率强劲，为2010年10月后最显著。企业表示，随着疫情防控措施放宽，经营活动恢复增长。

据反映，经营活动恢复，客户需求改善，促使新接订单总量在1月份后首次出现回升，并且增速高于长期均值，为2010年9月后最显著。数据显示，此轮增长主要是由内需回升带动，新出口订单量在5月份继续大幅下滑。企业普遍表示，疫情持续，许多主要市场继续维持公共健康防控措施，导致外需疲弱。

尽管销售改善，积压工作量在5月份仍进一步下降，但降

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

幅轻微。产能有过剩迹象，企业着力提升效率，用工规模继续收缩，但收缩率放缓至4个月来最低。

5月份，平均投入成本连续第二个月保持平稳。部分企业反映，恢复正常营业的企业增多，导致成本上升；另外一些企业则增加力度减少开支。同时，为刺激销售，服务业企业继续下调收费价格。

5月份，中国服务业企业的经营信心保持强劲，但乐观度较上月有所减弱。许多受访企业预期疫情一旦改善，全球经济形势将会转强。

财新中国综合 PMI™

5月份中国经济活动总量在4个月来首次出现回升

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。

5月份，综合产出指数从4月份的47.6升至54.5，显示中国经济活动总量在1月份后首次出现扩张，并且增速可观，为2011年1月后最强劲。随着疫情防控措施放宽，制造业与服务活动皆出现大幅回升。

新业务总量在4个月来首次出现增长，增速可观，主要是因为服务业销售大幅回升，制造业新订单量仍有轻微收缩。不过，用工仍然保持疲弱，产能有过剩迹象，两个行业的用工规模都有轻微收缩。值得注意的是，积压工作量在一年来首次出现下降。

平均投入成本连续第二个月轻微下降。另一方面，为吸引新订单，产出价格进一步下降。

财新中国综合产出指数

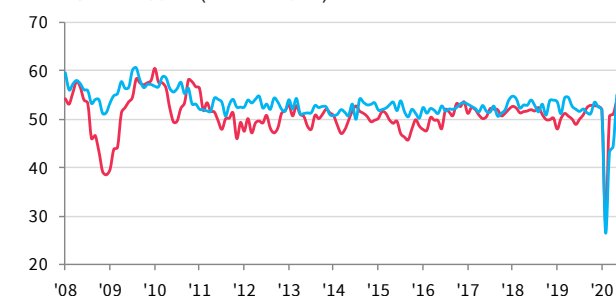


资料来源：财新, IHS Markit, 中国国家统计局

制造业产出指数

服务业经营活动指数

>50 = 较上月改善 (经季节调整)



资料来源：财新, IHS Markit

点评

财新智库高级经济学家王喆博士评论中国通用制造业PMI™数据时表示：

“2020年5月，财新中国通用服务业经营活动指数（服务业PMI）大幅反弹至55.0，较4月上升10.6。这不仅是今年2月以来服务业PMI首次进入扩张区间，亦是2010年11月以来的最高值，服务业从疫情中加速恢复。”

1) 服务业供需两端同步快速复苏。随着国内新冠疫情得到有效控制，服务业复工快速推进，服务业经营活动指数创下近十年来最高值。新订单指数同样创下近十年新高，大幅走强至扩张区间。国内外疫情形势分化的背景下，服务业外需仍显疲弱，新出口订单连续四月位于收缩区间，距荣枯线尚有不小的距离。

2) 服务业就业仍存隐忧。服务业供需两旺的情况下，就业指数尽管较前月出现边际改善，但仍连续第四个月处于收缩区间。调查中多数企业表示，出于“降低成本、提升效率”的考量，对扩大用工仍较谨慎。5月份服务业投入品价格保持平稳，收费价格小幅下降，经济活动恢复并不足够充分。

3) 国内疫情形势的转好，管控措施的逐步解除，以及经济供需两侧的同步恢复，服务业企业对未来一年的前景继续保持乐观，经营预期指数在扩张区间内基本保持稳定。

2020年5月，财新中国综合PMI录得54.5，回升6.9个百分点，制造业和服务业生产均大幅扩张。服务业需求恢复强于制造业，国外疫情影响仍然存在，出口成为需求修复的制约因素，制造业表现更加明显。随着各行业逐步复产复工，积压工作年内首次出现下降。

供需两侧的环比改善仍不能完全抵消疫情的负面影响，经济恢复到常态化尚需时日。企业对于扩大用工态度谨慎，综合就业指数继续位于收缩区间。企业家对于未来经济景气度态度较为乐观，对于两会后相关政策落地充满期待。”

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 首席经济师
电话: +441491461010
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行业类别在官方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

5 月份数据于 2020 年 5 月 12-20 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 及其关联公司的注册商标。