

PMI

财新中国
通用服务业
PMI 新闻稿

2020.9

财新中国通用服务业 PMI™

9 月份服务业活动加速增长

第三季末，中国服务业经营活动进一步从疫情影响中复苏，继续急剧扩张。新接业务总量显著增长（虽然新增出口业务量仍继续下滑），支撑经营活动扩张。客户整体需求持续回升，产能压力加剧，促使企业连续两月增加用工。对于未来一年的经营前景，业界也保持乐观，信心度较 8 月份增强。

与此同时，价格数据显示通胀压力放缓，服务业投入成本与收费价格在第三季末皆涨幅减弱。

9 月份，经营活动指数（经季节性调整）从 8 月份的 54.0 升至 54.8，显示服务业产出连续第五个月保持增长，并且增速为 3 个月来最显著，也是过去十年来最高纪录之一。

新接业务总量持续增长，支撑经营活动整体进一步扩张。新订单整体增速可观，超过 8 月份。调查样本企业普遍反映，第三季末，客户需求进一步疫后复苏，加上新项目开发，提振了销售。基本面数据显示，内需转强是带动新业务量增长的主要因素，出口订单仍进一步收缩。

9 月份，经营活动与新增业务量持续扩张，促使企业连续第二个月增加用工，但用工整体增速仍然轻微。

新订单增长，产能压力重现，积压业务量轻微上升（过去 4 个月中，有 3 个月积压业务量增加）。

9 月份，中国服务业经营成本涨幅显著减弱（回落至 3 个月低点），仅算轻微。关于成本上升的原因，企业普遍表示增加的费用与运输、用工和原料有关。

9 月份，服务业收费价格连续第二个月上扬。部分企业表示加价是为了保护盈利空间，但也有企业反映市场竞争激烈，整体定价力受限。

9 月份，服务业企业对于未来 12 个月的经营活动量保持强劲乐观，乐观度较 8 月份增强，与长期均值大致相近。企业预期未来一年经营活动会有所增长，是因为相信疫情一旦结束，全球经济状况将会复苏。不过，新冠疫情有可能在全球卷土重来，这仍然是对经营前景构成负面影响的关键风险因素。

中国通用服务业经营活动指数

>50 = 较上月改善（经季节调整）



要点归纳：

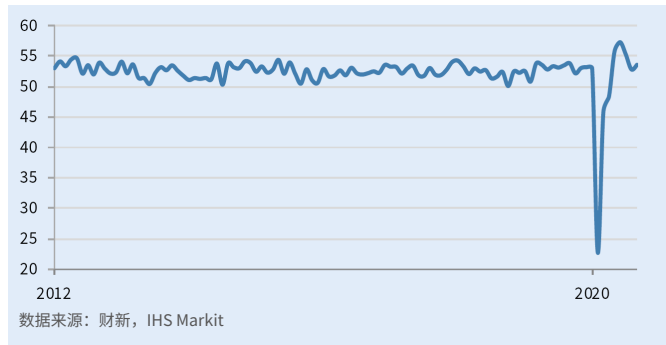
经营活动与新订单加速扩张

用工连续第二个月出现扩张

通胀压力减弱

新业务指数

>50 = 较上月改善 (经季节调整)



就业指数

>50 = 较上月改善 (经季节调整)



财新智库高级经济学家王喆博士评论中国通用服务业 PMI 数据时表示:

“2020年9月, 财新中国通用服务业经营活动指数 (服务业PMI) 录得54.8, 后疫情时代的服务业的恢复呈现出加速迹象。”

1) 国内服务业供求同步加速复苏, 外需依然疲弱。服务业经营活动指数和新订单指数连续第五个月保持扩张, 并且较前月有明显提升。受此影响, 服务业积压工作指数本月有所上升, 重回荣枯线之上。海外疫情的不确定性继续拖累总需求: 9月, 服务业新出口订单指数仍在收缩区间, 该数据在过去八个月中第七次低于荣枯线。

2) 服务业就业连续第二个月保持扩张。服务业就业指数结束六个月收缩后连续第二个月站上荣枯线。一方面, 面对市场回暖, 企业

开始逐步增加用工量; 另一方面, 就业指数仅略高于50, 就业扩张速度仍然较为有限。相应的, 用工成本叠加原材料和运输成本, 令服务业投入品价格连续三月上升, 但本月上升幅度亦较为有限。同时, 服务业收费价格增速也有所放缓, 经济修复过程中, 市场竞争依然较为激烈, 对企业盈利形成限制。

3) 企业家对经济前景依然乐观。9月, 服务业经营预期指数继续位于扩张区间, 并较前月有所上升。调查中, 企业家对有效控制疫情和经济持续回暖仍持正面态度。”



财新中国通用综合 PMI™

9 月份中国经济保持强劲增长动力

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。

第三季末，综合产出指数从 8 月的 55.1 降至 54.5，但足以显示中国整体生产经营活动继续稳健增长，并且该增长趋势现已延续 5 个月。分类别数据显示，虽然服务业活动加速扩张，但不足以抵消制造业生产增速减缓的步伐。

9 月份，中国企业新接业务总量出现更加强劲增长，背后原因是制造业与服务业的新订单皆加速增长。用工总量连续两月出现扩张，扩张率虽然轻微，但已是 10 个月来最快。

整体而言，投入成本在 9 月份小幅上升，升幅放缓至 3 个月来最低。另一方面，产出价格仅有轻微升幅。

点评

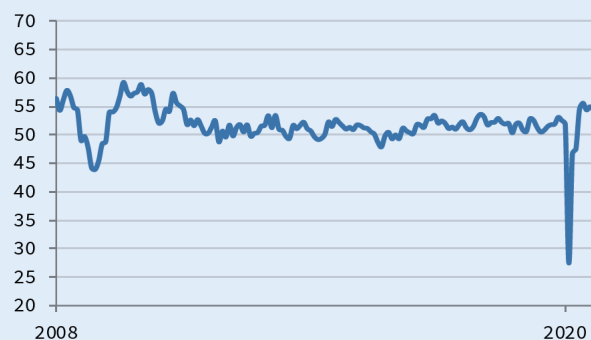
财新智库高级经济学家王喆博士评论中国通用综合 PMI 数据时表示：

“2020 年 9 月，财新中国综合 PMI 录得 54.5，继续维持强劲上升势头，制造业和服务业供需两旺，需求加速扩张，就业持续改善，综合就业指数连续第二个月位于扩张区间。企业家的经营预期指数总体亦维持向好态势。

总体而言，目前经济运行依然处于新冠疫情之后的恢复期，恢复速度还有所加快。制造业、服务业供需两旺，在手订单、采购、库存等指标表现强劲，相关价格指数保持稳健，企业家信心指数亦持续维持高位，对于未来一年经济前景信心充足。疫情后制造业和服务业就业首次同步改善，但力度不强，就业形势依然不容过分乐观。未来一段时间，海外疫情的反复以及美国大选仍存在极大的不确定性，国内国际双循环相互促进的新发展格局的构建仍面临极大挑战。”

中国通用综合产出指数

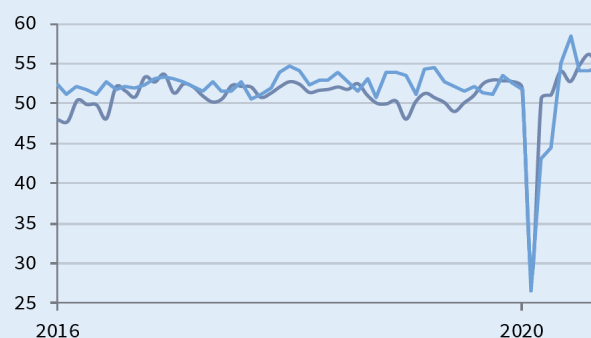
>50 = 较上月改善（经季节调整）



数据来源：财新，IHS Markit

行业指数

>50 = 较上月改善（经季节调整）



数据来源：财新，IHS Markit

服务业经营活动指数 / 制造业产出指数

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。本报告数据源自中国大陆，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 报告的调查方法，敬请联系 economics@ihsmarkit.com。

数据收集及展示方法

9 月份数据于 2020 年 9 月 11 - 21 日收集。

本项调查数据采集始于 2005 年 11 月。

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、准确而独占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>。

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，专注全球经济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。

声明

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

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 副总监

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