

# 财新中国通用服务业 PMI™

包括财新中国综合 PMI™

## 新冠疫情爆发，经济活动破纪录出现收缩

### 要点归纳:

出行限制和企业停业，导致经济活动急剧收缩

新增业务量和出口销量降幅破纪录

积压业务量大幅增加

2月份PMI数据显示，最近因新冠疫情而采取防控措施，致使中国服务业经营活动破纪录出现环比收缩。各行业皆反映疫情导致企业停业和出行受限，对经济带来负面冲击，例如新订单总量录得破纪录降幅。出行限制也导致企业招工难，用工数量重现下降，积压工作量因此出现显著增幅。

与此同时，业界信心度在2月份下滑至调查历史低点。新冠疫情爆发，市场不确定性上升，许多受访厂商因此对前景预期更加审慎。

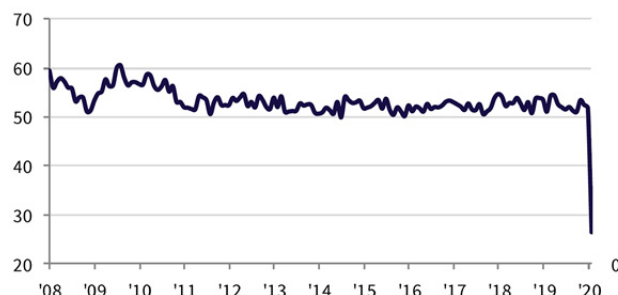
2月份，经营活动指数（经季节性调整）从1月的 51.8 降至26.5，降幅达25个指数点，显示服务业活动急剧收缩，而且是本项调查开启逾14年来首次录得环比收缩。绝大多数受访企业表示，新冠疫情爆发是导致经营活动收缩的关键原因，企业面临春节过后延期复工和严格的出行限制等问题。

受此影响，2月份新订单总量显著下降，创下本项调查历史最大降幅。海内外需求皆有减弱，新增出口业务量明显减少，企业提到客户取消订单和出行限制等原因。

新冠疫情也影响到2月份劳动力供应，出行限制导致许多企业无法找到人员上岗。用工收缩率虽然绝对值尚小，但已是2005年底本项调查开启以来的最高纪录。

### 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

劳动力供应下降，加上企业停业，积压业务量加速上升，积压率显著。

经营需求减少，投入品需求量下降，经营费用相应明显下降，降幅为本项调查开启逾14年来之最。

与此同时，服务业平均收费价格连续第三个月下降，并且降幅加剧，虽然绝对降幅尚小，但已打破本项调查纪录。许多企业以降低收费作为招揽新订单的部分措施。

新冠疫情带来的不确定性，影响了业界的经营信心。2月份服务业信心度疲弱，下滑至本项调查低点。

## 财新中国综合 PMI™

### 新冠疫情爆发，中国企业停产停业，产出降幅破纪录

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。

2 月份，因新冠疫情爆发，工厂企业停工停业，出行受到限制，综合产出指数显示中国经济活动总量出现本项调查历史上最显著降幅。

与此同时，综合新订单量与总体用工规模也录得调查历史最大收缩率。人手短缺，产能下降，导致全国范围内积压业务量激增。

价格数据则显示行业趋势分化，制造业成本小幅上升，服务业大幅下降。

制造业企业对前景的信心度升至 5 年新高，企业预期市况将会复苏。然而，服务业的信心度则降至 2005 年底该项调查开启以来的最低点。

#### 财新中国综合产出指数

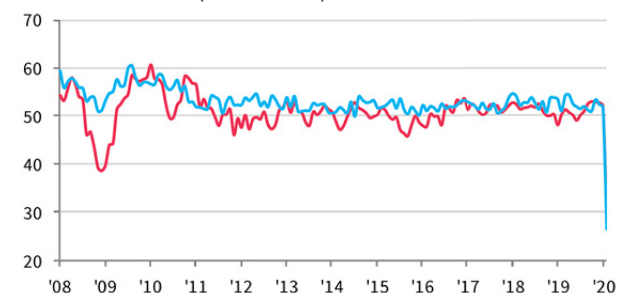


资料来源：财新, IHS Markit, 中国国家统计局

#### 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2月财新服务业PMI只有26.5，较上月几乎腰斩，也是2005年11月调查开展以来首次突破荣枯线。新冠疫情下的消费停滞对服务业造成了极大冲击。

分项来看：1) 服务业需求大幅收缩。新业务指数、新出口业务指数均下挫至历史最低。

2) 服务业招工困难，积压工作骤升。就业指数下挫幅度相对较小，但同样是有数据以来最低。未完成业务指数进一步飙升至历史最高，人员流动受限的情况下，供给能力明显不足。

3) 服务价格下挫。投入品价格降幅明显更大，因服务供给能力大幅下降。

4) 企业信心也降至历史低位，尽管政策对受疫情影响较大的行业和小微企业提供了税费和融资支持，但服务企业仍然对疫情的不确定性较为担忧。

2月财新综合产出指数录得27.5，创历史新低。内外需求、出口、就业指数均大幅下挫至有记录以来最低，积压工作指数骤升至历史新高。投入品价格跌幅大于产出价格，因上游行业供给相对刚性。

新冠疫情对中国经济的冲击显而易见，需要关注企业家信心在制造业和服务业之间出现明显分化。近期针对制造业、小微企业和受疫情影响较大行业的支持政策，对制造业产生了较明显的效果；而服务业所遭受的现金流损失更多是难以弥补的。”

## 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](mailto: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。然而, 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](mailto:economics@ihsmarkit.com)。

## 数据收集及展示方法

2月份数据于2020年2月12-21日收集。虽然新冠疫情爆发而导致工厂大面积停工, 但2月份调查回复率不受影响, 仍然超过70%。

本项调查数据采集于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](http://www.caixin.com) 和 [www.caixinglobal.com](http://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。

## 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/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。