

PMI

财新中国
通用服务业
PMI 新闻稿

2023.5

财新中国通用服务业 PMI™

5 月份服务业活动继续大幅扩张

最新调查数据显示，中国服务业经营活动在 5 月份进一步强劲复苏，创下 2020 年 11 月后次高增速。与此同时，新订单总量增幅扩大，新接出口业务量持续增长，企业反映市况转强，顾客增多。因此，企业继续增加用工（但增幅尚小），积压工作量进一步上升。平均投入成本涨幅可观，导致服务业收费价格也涨幅加剧。

对于未来一年经营活动的增长前景，企业保持乐观，但整体乐观度较 1 月份的近期高点进一步减弱。

5 月份，经营活动指数（经季节性调整）从 4 月份的 56.4 升至 57.1，显示第二季度中期服务业活动大幅加速增长，并且创下两年半以来次高增速。自 2023 年初以来，服务业经营活动每月都保持增长。

与经营活动一样，中国服务业新接业务总量在 5 月份也录得更加强劲增长，增速同样创下 2020 年 11 月后次高记录。据调查样本企业反映，自取消防疫限制后，需求持续改善，顾客数量不断增加。

新接业务量增加，业务需求增长，促使企业连续第四个月扩大用工规模。不过，当月用工增速放缓至小幅水平，在当前扩张期内为最弱。

5 月份调查数据显示，产能压力持续，积压业务量持续上升。据反映，新接业务量增加，影响了企业处理和完成订单的能力。不过，当月积压率较上月放缓，仅算轻微。

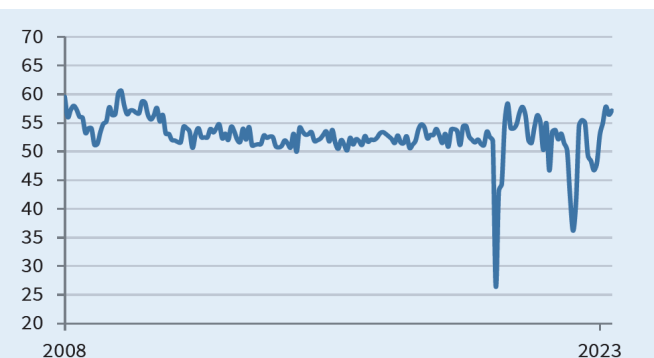
中国服务业企业的平均投入成本在 5 月份继续上扬，升幅虽然较 4 月份创下的一年最高记录有所放缓，但整体仍属可观。企业普遍表示，经营费用上升，原因是用工成本和原料价格上涨。

成本进一步大幅上扬，加上需求改善，导致服务业企业在 5 月份继续加价，加幅虽小，但已创下 2022 年 2 月后最高记录，并且超过长期均值。

中国服务业界继续乐观预期，未来 12 个月经营活动量将会超过当前水平。企业持增长预期，普遍是因为服务业继续疫后复苏，市况和顾客需求预期进一步改善。不过，当月整体乐观度降至 5 个月来最低。

中国通用服务业经营活动指数

>50 = 较上月改善（经季节调整）



数据来源：财新，标普全球

要点归纳：

经营活动连续第五个月保持扩张

新订单量稳步加速回升

服务业价格创下 15 个月最高涨幅

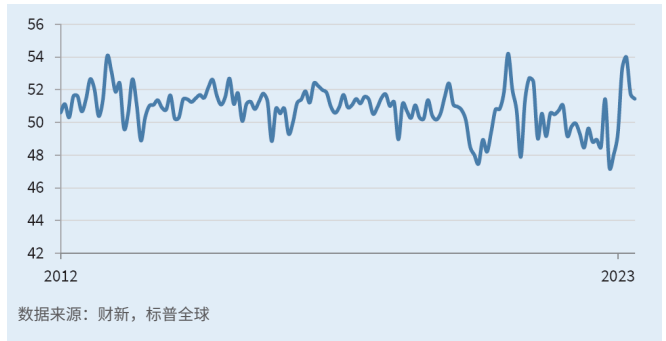
新业务指数

>50 = 较上月增长（经季节调整）



就业指数

>50 = 较上月增长（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：

“2023年5月，财新中国通用服务业经营活动指数（服务业PMI）录得57.1，较前月上升0.7个百分点。2022年底疫情防控措施调整以来，财新服务业PMI已经连续五个月位于扩张区间。”

服务业供求继续保持扩张态势。5月，服务业经营活动指数和新订单指数连续第五个月双双高于荣枯线，且均录得2020年12月以来次高值。外需亦维持强劲势头，新出口订单指数连续第五个月位于扩张区间。去年年底疫情防控措施调整后，服务业的恢复仍在持续。

服务业就业小幅增加。市场景气度改善对于就业有所促进，服务业企业通过增加用工扩充产能。5月，服务业就业指数连续第四个月高于荣枯线，不过也是四个月中扩张幅度最小的一个月。市场新增订单继续累积，服务业积压工作指数在扩张区间略降。

服务业价格上涨。人力成本和原材料价格上升，使得服务业投入价格指数连续第35个月位于扩张区间。在收费端，市场需求依然较强，服务业收费价格指数连续13个月位于扩张区间。与此前多数月份一致，服务业投入价格涨速快于收费价格。

服务业市场维持乐观情绪。后疫情时代市场环境的改善是服务企业保持乐观情绪的原因之一。尽管如此，服务业经营预期指数已经连续四个月下降。5月，该指数已降至历史均值以下。”

财新中国通用综合 PMI™

产出总量录得 2020 年 12 月后最强劲增速

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（经季节性调整）从 4 月份的 3 个月低点（53.6）回升至 55.6，显示中国企业的生产经营活动大幅加速增长，并且创下 2020 年底以来最显著增速。月内制造业和服务业的产出皆加速增长，而且后者增速更为显著。

5 月份调查数据还显示，新订单总量增幅扩大，整体增幅可观，创下略逾两年来最高记录。不过，新出口业务量的增速仍然轻微。用工方面，制造业加速收缩，虽然服务业有温和增长，但受前者影响，用工总量仍有轻微下降。与此同时，价格数据显示成本轻微上扬，涨速为三年来最低（并列）。综合产出价格则连续第二个月录得下降。

点评

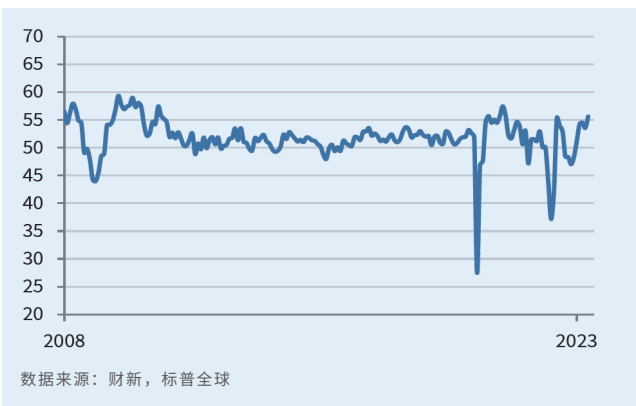
财新智库高级经济学家王喆博士评论中国通用综合 PMI 数据时表示：

“2023 年 5 月，财新中国综合 PMI 录得 55.6，较前月上升 2.0 个百分点。生产、需求、出口悉数扩张，生产预期指数维持在扩张区间，但较前月下降了 3 个百分点。受制造业拖累，就业出现收缩。制造业价格的快速下降也拉低了整体价格水平。”

总体而言，服务业强于制造业仍是当前中国经济的突出特征。5 月，财新中国服务业 PMI 显示服务业整体向好，不过就业和市场预期呈现趋弱迹象；财新中国制造业 PMI 中，就业出现恶化，价格水平大幅下降，乐观预期同样减弱。这突出反映出目前经济增长内生动力不足、市场主体信心不强的事实，更加凸显扩大和恢复需求的重要性。当前，就业形势严峻，通缩压力累积，通过积极财政政策稳定就业、增加收入、改善预期应是政策优先选项。”

中国通用综合产出指数

>50 = 较上月改善（经季节调整）



行业指数

>50 = 较上月改善（经季节调整）



调查方法

“财新中国通用服务业 PMI™”通过每月向样本库内约 650 家私营或国有的服务业企业发出调查问卷，由其采购主管填写，然后由标普全球 (S&P Global) 根据收集到的回复编制而成。调研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 报告的调查方法，敬请联系 economics@ihsmarkit.com。

数据收集及展示方法

数据于 2023 年 5 月 12 - 22 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>。

关于财新

财新是提供财经新闻、高端金融数据和资讯的全媒体集团。以多层次的业务平台，覆盖中英媒体，提供优质新闻资讯服务。财新智库是集研究、数据、指数为一体的高端金融服务平台，以“成为新经济时代中国金融基础设施建造商”为愿景。

阅读详情：<https://www.caixinglobal.com/index/>

详细信息，敬请浏览 www.caixin.com 和 www.caixinglobal.com。

关于标普全球 (S&P Global)

标普全球 (NYSE: SPGI) 提供多种重要情报，以利政府、企业、个人掌握正确数据、专业知识和相关技术，决策更有信心。我们帮助客户评估新的投资项目，辅导完善 ESG 治理体系，乃至指导供应链能源转型，我们为世界开启新机遇，攻克挑战，推进发展步伐。

标普全球备受世界各地决策机构追捧，就全球资本、大宗商品和汽车市场，提供信用评级、基准、分析和工作流程方案。透过各项服务，协助全球领先机构洞察当下，规划未来。

www.spglobal.com

声明

本报告内有关数据之知识产权属标普全球及/或其关联公司所有或获许使用。未经标普全球同意，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，标普全球概不负责。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，标普全球概不负责。Purchasing Managers' Index™ 和 PMI™ 是 Markit Economics Limited 的注册商标或授权 Markit Economics Limited 及/或其关联公司使用。

本文内容由标普全球市场财智 (S&P Global Market Intelligence) 发布，并非由标普全球 (S&P Global) 另外管理之标普全球评级 (S&P Global Ratings) 发布。未经有关方面的书面同意，不得以任何形式复制本文中包括评级在内的任何信息、数据或材料（“内容”）。关于本文内容的准确性、充分性、完整性、适时性、可用性，以及无论出于任何原因而致之任何错误或遗漏（不论疏忽与否），或因使用本文内容而引发的任何后果，则有关方面、其关联公司与供应者（“内容供应者”）皆不能保证，也概不负责。关于使用本文任何内容的任何损坏、费用、开支、法律费用、损失（包括收入损失、利润损失、以及机会成本），内容供应者一律概不负责。

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

电话: +86-10-8590-5204

lingma@caixin.com

Annabel Fiddes

标普全球市场财智

经济研究部副总监

电话: +44 1491 461 010

annabel.fiddes@spglobal.com

SungHa Park

标普全球市场财智

企业传讯部

电话: +82 2 6001 3128

sungha.park@spglobal.com

PMI™

by S&P Global