

PMI

财新中国
通用服务业
PMI 新闻稿

2023.9

财新中国通用服务业 PMI™

服务业经营活动增速减弱至 9 个月低点

9 月份调查数据显示，中国服务业增长动力进一步减弱。经营活动与新订单总量皆增速放缓，为今年以来最低。虽然新接出口业务量恢复增长，但整体销售仍然增速放缓。与此同时，展望未来一年的前景，企业信心继续减弱，9 月份乐观度降至 10 个月来最低。服务业用工增速也普遍放缓，用工总量仅略有增加。

成本压力继续减弱，平均投入成本的升幅为今年以来最轻微。因此，当月服务业收费的加价幅度也仅算轻微。

第三季末，经营活动指数（经季节性调整）从 8 月份的 51.8 降至 50.2，最新指数值仅略高于 50.0 临界值，显示服务业活动仅有微弱扩张，增速在当前连续 9 个月的扩张期内为最低。

服务业企业也反映新订单量在 9 月份增速放缓。新业务量的整体增速降至今年以来最低点，仅算轻微。部分企业反映，月内客户数量增加，加上部署新项目，有助提升销售；但同时也有企业提到市场需求比预期疲弱。当月虽然新接出口业务量恢复增长，新订单总量仍然增速减缓。据反映，海外订单微增，主要是因为外国访客数量增加。

鉴于经营活动和新接业务量的表现，企业在第三季末也放缓了用工扩张步伐。当月用工增速在此轮持续 8 个月的扩张期内为最低。

最新调查还显示，随着 9 月份销售增速放缓，中国服务业的产能压力减弱，当月积压业务量的整体增速仅算轻微，为 2 月份后最低。

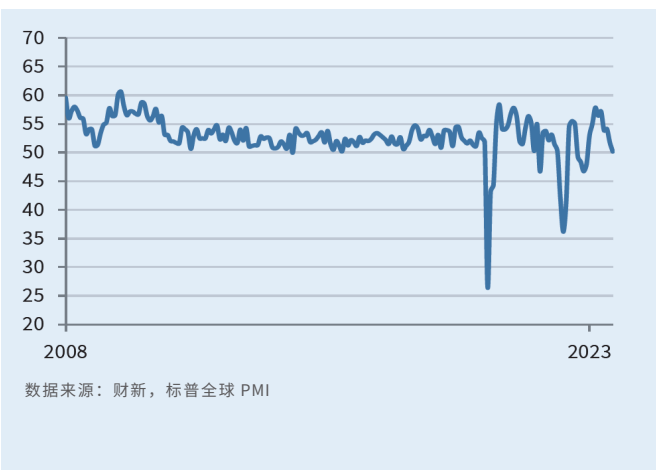
在最近调查期内，中国服务业企业的投入成本继续增加，但整体升幅尚小，并已放缓至 9 个月来最低。关于费用上扬的原因，企业普遍表示与用工和燃料成本上涨有关。

服务业企业通过上调销售价格，把增加的成本负担部分传导至客户，加价幅度虽然是 3 个月来最显著，但仍属轻微。

9 月份，中国服务业界对未来 12 个月经营活动的前景保持乐观。持增长预期的企业普遍认为经济环境将会改善，公司计划扩张，能够支持增长。不过，业界整体乐观度微降至 10 个月以来最低。部分企业担心市况转弱，影响销售。

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:

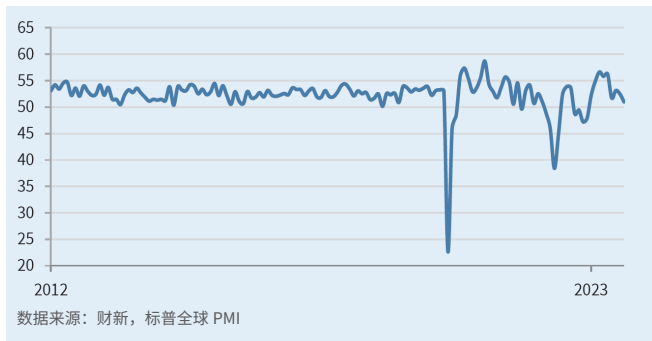
销售增速放缓，经营活动微弱扩张

用工仅略有增加

企业信心降至 10 个月低点

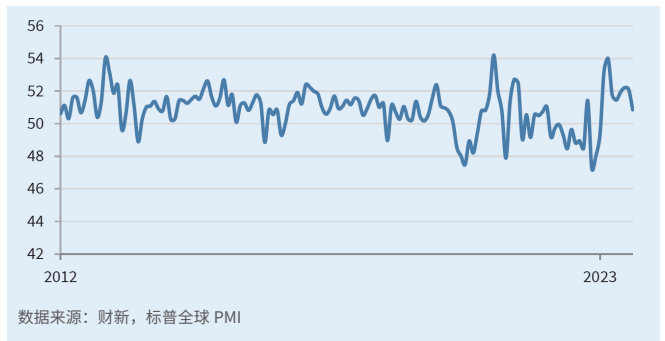
新业务指数

>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9月，财新中国通用服务业经营活动指数（服务业PMI）录得50.2，较前月下降1.6个百分点。财新中国服务业PMI连续第九个月位于扩张区间，但9月续录得在此期间的最低值。

服务业供求扩张速度放缓。市场景气度仍有所改善，不过弱于预期，供给和需求缓慢扩张。9月，服务业经营活动指数和新订单指数虽然连续第九个月双双高于荣枯线，但却录得这九个月的新低。海外游客数量增多，外需有所增加，服务业新出口订单指数年内第八次高于荣枯线。

服务业就业微增。与市场供求的缓慢扩张保持一致，服务业就业同样弱改善。服务业企业产能仍在扩张之中，但增速边际趋缓。服务业就业指数连续第八个月高于荣枯线但录得今年2月以来新低。

服务业价格小幅上涨。服务业企业成本端价格上涨主要来自人力成本和能源价格上升，服务业投入价格指数连续第39个月位于扩张区间。收费端价格也有所增加但增幅不大，服务业收费价格指数略高于荣枯线。

服务业市场情绪保持乐观。服务业企业家整体乐观程度有限，服务业经营预期指数录得去年12月以来新低。”

财新中国通用综合 PMI™

9 月份中国生产经营活动轻微增长

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。

9 月份，综合产出指数从 51.7 降至 50.9，显示中国企业的整体生产经营活动仅有轻微增长。在始于今年 1 月的此轮复苏期内，当月增速最低。行业数据显示，制造业产出轻微加速增长，但被服务业增速显著放缓所抵消。

新订单总量在 9 月份也增速放缓，制造业和服务业的销售增长皆属轻微。就业方面，制造业用工重现收缩，服务业用工轻微增长，两者在很大程度上消长互抵，因此综合用工量基本保持稳定。平均投入成本小幅上扬，涨幅为 6 个月来最高。与此同时，制造业产品出厂价格止降回升，服务业销售价格的升幅轻微扩大，导致综合销售价格创下一年半以来最显著涨速。

点评

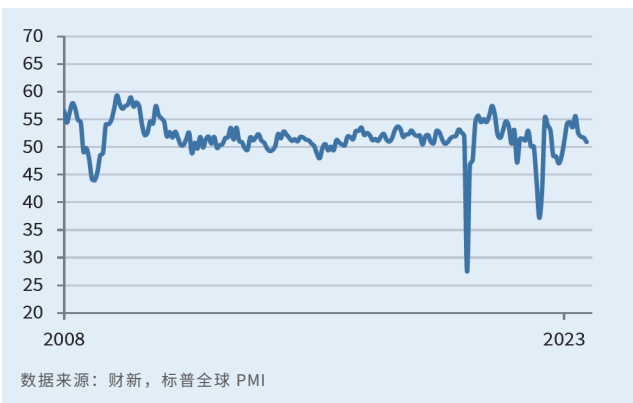
财新智库高级经济学家王喆博士评论中国通用综合 PMI 数据时表示：

“2023 年 9 月，财新中国综合 PMI 录得 50.9，较前月下降 0.8 个百分点，连续第三个月刷新今年 2 月以来新低。制造业和服务业景气度均在扩张区间内下降，后者降速更为明显。就业市场则是受制造业拖累，综合就业指数四个月内第一次录得荣枯线下。价格指数稳定，产出价格升幅虽小，但已是 2022 年 4 月以来的最快增速。”

过去几月间，中央各项旨在促消费、扩投资、稳预期的政策密集出台，各项重要经济指标出现边际改善，宏观经济呈现企稳迹象。不过目前经济恢复基础仍不稳固，国内需求依然不足，外部不确定因素依然较多，就业市场压力仍然偏大。下一阶段，前期各项稳经济政策落地见效情况应是关注重点，稳就业、增收入等关键环节或需进一步加力。此外，房地产市场供求关系已发生重大变化，相关调控措施的放松对市场促进效果已较为有限，对居民可支配收入的挤压以及相关风险反而更值得关注。”

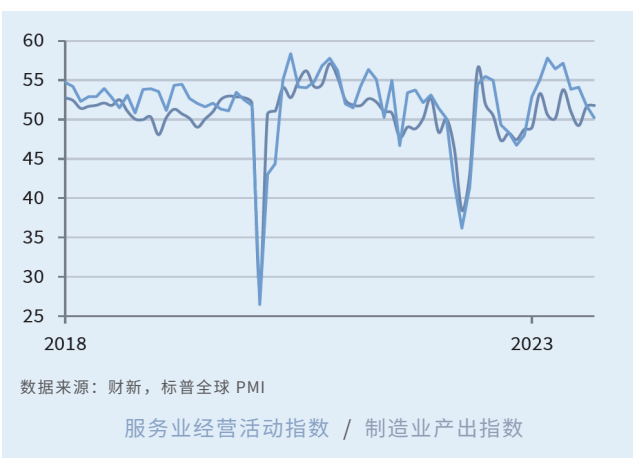
中国通用综合产出指数

>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类类别在官方 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@spglobal.com。

数据收集及展示方法

数据于 2023 年 9 月 12 - 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://www.spglobal.com/marketintelligence/en/mi/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