

# PMI

财新中国  
通用服务业  
PMI 新闻稿

2020.10

# 财新中国通用服务业 PMI™

## 客户需求转强，经营活动加速增长

最新 PMI 数据显示，第四季初，中国服务业经营活动进一步加速扩张，而且在新接业务总量大幅增长的带动下，经营活动创下逾十年来次高扩张率。然而，由于多个出口市场上新冠疫情反弹，导致来自海外的新业务量加速下滑。不过，由于整体需求状况强劲改善，用工规模进一步扩张，同时业界对于未来一年的前景信心增强，乐观度升至 2012 年 4 月后最高点。

第四季初，经营活动指数（经季节性调整）从 9 月份的 54.8 升至 56.8，显示服务业活动大幅增长，并且录得 2010 年 8 月后次高增速（仅次于今年 6 月）。迄今 6 个月以来，经营活动每月都录得增长，说明服务业运行摆脱年初疫情下滑趋势，呈现持续复苏。

与经营活动的表现一样，服务业 10 月份的新订单量也大幅加速增长。

新订单增速为 2010 年 9 月后第三高。据调查样本企业反映，订单增长与客户需求持续恢复、新产品上市有关。不过，来自海外的新订单连续第四个月下滑，报告显示多个出口市场上疫情反弹，使出口销售受挫。

10 月份，新接业务量增长，市况出现转强迹象，促使企业连续第三个月增加用工，用工增速虽属小幅，但已是略逾一年来最强劲。

与此同时，积压业务量轻微上升，但积压率较 9 月份有所放缓。调查样本反映，新接订单量持续强劲增长，对产能构成压力。

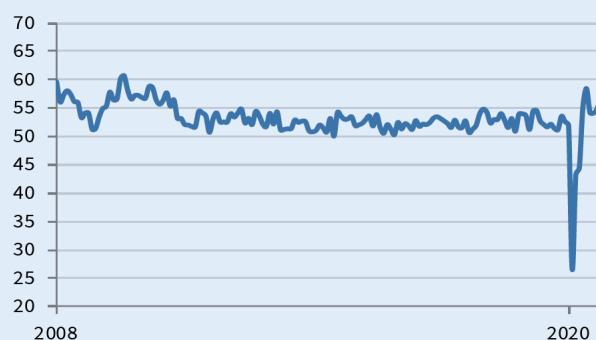
第四季初，中国服务业经营成本涨幅加剧，企业报告显示用工成本与采购成本有所上扬。值得注意的是，成本涨幅较明显，为略逾两年来最显著。

然而，为保持竞争力，服务业企业仅轻微上调收费价格，加价幅度与 9 月份几乎持平。

在最近调查期内，企业对于未来 12 个月经营活动的信心明显改善，乐观度更创下 2012 年 4 月后新高。企业看好增长前景，是因为预期疫情一旦受控，客户需求将进一步改善，全球经济状况将会转强。

### 中国通用服务业经营活动指数

>50 = 较上月改善（经季节性调整）



数据来源：财新，IHS Markit

#### 要点归纳：

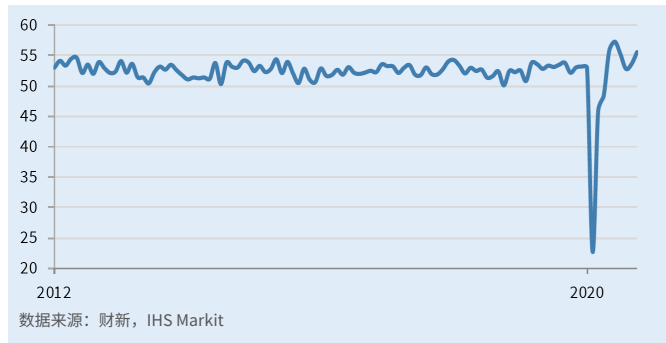
经营活动录得 2010 年 8 月后次高增速

新订单总量加速增长，但出口销售进一步下滑

企业经营信心改善，乐观度升至 2012 年 4 月后最高

## 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:

“后疫情时代服务业的恢复持续加速。2020年10月，财新中国通用服务业经营活动指数（服务业PMI）录得56.8，较上月上升2.0。过去10年中，仅2020年6月的数值（58.4）高于本月。”

1) 国内服务业供求持续加速复苏，外需较疲弱。服务业经营活动指数和新订单指数连续第六个月保持扩张，且较前月继续提升。受此影响，本月服务业积压工作略有增多。与此同时，欧洲第二波和美国第三波疫情对外需产生了较明显的抑制，10月，服务业新出口订单指数继续低于荣枯线，并较上月有所下滑。

2) 服务业就业连续第三个月保持扩张。国内服务业旺盛的需求令企业开始逐步增加用工量，就业的恢复虽显著慢于需求，但就业改

善仍非常明显。服务业就业指数本月录得2019年10月以来的新高。就业规模的扩大也相应增加了企业的用工成本，本月服务业投入品价格指数在扩张区间内大幅上升，相比之下收费价格增加幅度有限。

3) 企业家对经济前景极为乐观。10月，服务业经营预期指数上升至2012年5月以来的新高，服务业企业家对于未来一年有效控制疫情和经济持续回暖充满信心。”

# 财新中国通用综合 PMI™

## 综合产出录得 2010 年 11 月后并列最高增速

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。

第四季初，综合产出指数从 9 月的 54.5 升至 55.7，显示中国整体生产经营活动大幅加速增长，并且录得将近十年来最高增速（与今年 6 月并列最高）。月内制造业与服务业活动皆出现更强劲扩张，支撑综合产出增长。

10 月份，中国企业新接业务总量也加速增长，并且创下 2010 年 11 月后最强劲增速，制造业与服务业的新接业务量皆录得较大增幅。因此，企业继续增加用工，但用工综合增速仅算小幅。

10 月份，成本压力加剧，整体投入成本录得两年来最显著涨幅，而综合产出价格仅有轻微升幅。

### 点评

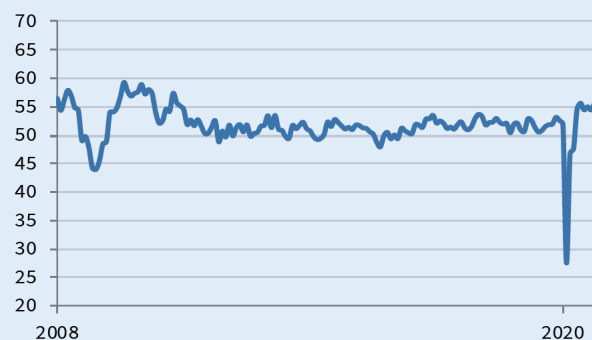
财新智库高级经济学家王喆博士评论中国通用综合 PMI 数据时表示：

“2020 年 10 月，财新中国综合 PMI 录得 55.7，继续维持强劲上升势头，制造业和服务业供需两旺，供给和需求综合指数分别录得十年内次高点和最高点，就业持续改善，企业家的经营预期指数亦持续提升。”

总体而言，随着国内疫情形势趋稳，经济修复依然是目前宏观经济的主线。制造业、服务业供需两旺，相关指数均位于近年来高位，在手订单、采购、库存等指标亦表现强劲，企业家对于未来一年经济前景信心充足。此外，随着市场景气度的回升，制造业和服务业就业也在稳步改善。10 月，海外疫情的反复令制造业和服务业外需承压，欧美疫情的下一步演化仍是影响未来经济走势的不确定因素。未来数月，经济持续恢复是大概率事件，但后疫情时期货币和财政政策的常态化还需谨慎。”

### 中国通用综合产出指数

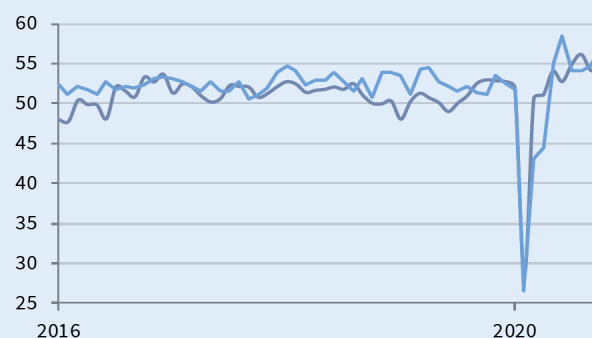
>50 = 较上月改善（经季节调整）



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](mailto:economics@ihsmarkit.com)。

## 数据收集及展示方法

数据于 2020 年 10 月 9 - 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://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](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。

## 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](mailto: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](mailto:lingma@caixin.com)

Annabel Fiddes

IHS Markit 副总监

电话: +44 1491 461 010

[annabel.fiddes@ihsmarkit.com](mailto:annabel.fiddes@ihsmarkit.com)

Bernard Aw

IHS Markit 首席经济师

电话: +65 6922 4226

[bernard.aw@ihsmarkit.com](mailto:bernard.aw@ihsmarkit.com)

Katherine Smith

IHS Markit 公关部

电话: +1-781-301-9311

[katherine.smith@ihsmarkit.com](mailto:katherine.smith@ihsmarkit.com)