

PMI

财新中国
通用服务业
PMI 新闻稿

2020.12

财新中国通用服务业 PMI™

2020 年底服务业扩张率放缓

最新 PMI 数据显示，12 月份中国服务业活动虽然增速放缓，但整体增速水平仍保持显著。在新接出口业务量仅有小幅增长的背景下，服务业新业务总量也增速趋缓。不过，由于预期全球经济状况将进一步反弹，业界对前景继续保持强劲信心，乐观度升至 2011 年 4 月后最高点。与此同时，企业继续增加用工，积压业务量因此有所下降。价格数据显示，投入成本进一步急升，导致服务业企业相应上调收费价格，加价幅度为 2008 年 1 月以来最显著。

12 月份，经营活动指数（经季节性调整）录得 56.3，低于 11 月（57.8），显示中国服务业活动进一步扩张。增速虽然未及此前两月，但仍然是过去十年来最高记录之一，说明服务业进一步从 2020 年初爆发的新冠疫情中复苏。

2020 年底，与经营活动同步出现增速放缓的还有新业务总量。新业务总量的整体增速虽然仍属可观，但在 9 月份以来已是最低。与此同时，海外需求的回升势头也有所减弱，出口销售曾在 11 月创下一年半最高增速，但 12 月仅有小幅增长。据调查样本企业反映，最近主要出口市场上病毒卷土重来，疫情继续抑制海外业务的增长。

另外，12 月数据显示服务业用工连续第二个月呈现扩张，整体扩张率温和，较 11 月的逾十年高点有所回落。

与此同时，企业反映产能压力轻微，积压业务量在第四季末继续下降。

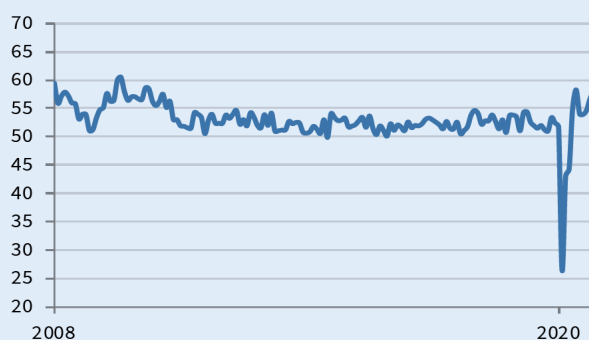
自 11 月录得 2010 年 8 月后最强劲涨幅后，服务业投入成本在 12 月升幅放缓，但仍属显著。服务业企业反映，年底用工成本和原料价格上升，导致各项费用攀升。

鉴于成本继续明显上升，服务业企业在 12 月也进一步上调收费价格，加价幅度可观，为 2008 年初以来最显著。

服务业企业普遍相信，疫情一旦结束，全球经济状况将会转强，加上公司的扩张计划，预期未来一年经营活动会因此有所增长。业界的整体乐观度更是 2011 年 4 月后最强，超过长期均值。

中国通用服务业经营活动指数

>50 = 较上月改善（经季节调整）



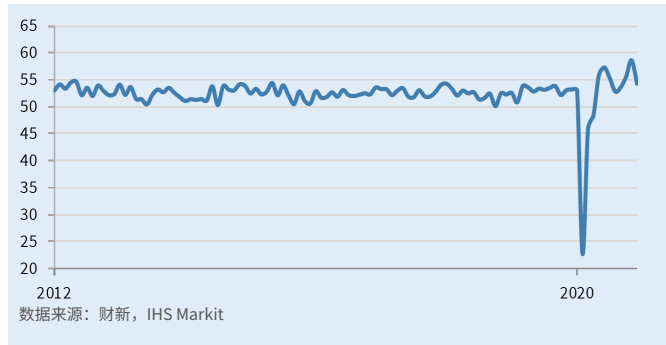
数据来源：财新，IHS Markit

要点归纳：

经营活动与新订单的增速减弱至 3 个月来最低
对未来一年的乐观度微升至 2011 年 4 月后最高
成本大幅攀升，带动收费价格创近 13 年最高涨幅

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：

“2020年12月，财新中国通用服务业经营活动指数（服务业PMI）录得56.3，较上月下降1.5，后疫情时期服务业持续修复。

1) 国内服务业供求两侧持续扩张，相比此前两个月增速略有放缓。服务业经营活动指数和新订单指数连续第八个月高于荣枯线，疫情后服务业恢复势头依然强劲。海外需求扩张较为温和，受调查企业表示海外疫情对外需有所抑制。

2) 服务业就业持续改善。市场高景气度助力服务业就业指数连续第五个月保持扩张，与经营活动和新订单指数类似，就业扩张也略有放缓。受此影响，服务业积压工作量较上月略有减少。

3) 服务业投入、收费价格高企。原材料价格的上涨和用工开支的增加继续推升服务业投入价格上涨，这也是该指数连续第六个月位

于扩张区间。服务业收费价格指数随之水涨船高，升至2008年2月以来的最高点。通胀压力开始显现。

4) 企业家对经济前景依然非常乐观。服务业经营预期指数继续刷新2011年5月以来的新高，多数企业家对于疫情的控制和经济的恢复充满信心。”

财新中国通用综合 PMI™

12 月经营活动增速虽然放缓，但整体仍维持强劲

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。

12 月份，综合产出指数录得 55.8，虽然较 11 月的逾十年高点（57.5）有所回落，但仍说明中国整体生产经营活动进一步显著增长。分行业数据显示，制造业与服务业的产出增速虽然皆有所放缓，但实际水平仍属强劲。

综合新订单总量的增速在 12 月份也有所减弱，虽仍然可观，但在最近 4 个月里属最弱。另一方面，综合用工量仅有小幅增长，服务业就业增长，而制造业用工基本持平。

综合投入价格在 12 月快速攀升，涨幅为三年来最大。因此，产出价格也出现可观涨幅，刷新 2016 年 11 月后最高记录。

点评

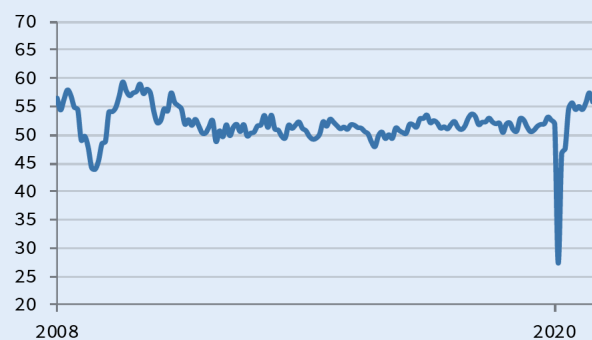
财新智库高级经济学家王喆博士评论中国通用综合 PMI 数据时表示：

“2020 年 12 月，财新中国综合 PMI 录得 55.8，较前月下降 1.7，但仍继续位于高水平区间。制造业和服务业生产、需求均持续扩张，受制造业就业拖累，整体就业改善较为有限。投入和产出价格指数均在扩张区间上扬，企业家的经营预期指数仍处高位。”

总体而言，新冠疫情对国内经济的负面影响进一步消退，制造业和服务业持续复苏。市场供给、需求两侧继续同步向好，海外需求亦有所提升。趋势上看，我们预计后疫情时代经济的恢复还将持续数月，考虑到 2020 年上半年的低基数效应，未来半年宏观经济同比指标将更为强劲。企业家对未来一年经济的进一步改善亦充满信心。与此同时，我们需要重点关注原材料价格快速上涨导致企业成本压力的增加以及对于就业的负面影响，这对于疫情期间相关宽松政策的退出设计尤为重要。”

中国通用综合产出指数

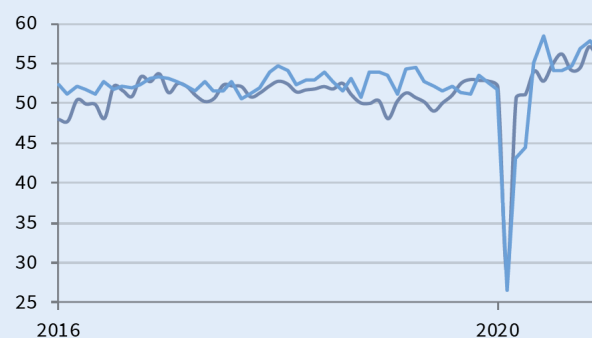
>50 = 较上月改善（经季节调整）



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™”由 IHS Markit 根据样本库内约 400 家国有、私营服务业企业的采购经理人填写的调查问卷编制而成。样本库根据行业对中国国内生产总值 (GDP) 的贡献, 按行业详细分类和公司用工规模予以分层抽样。本报告数据采自中国大陆, 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 2020 年 12 月 4 - 14 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。

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, 专注环顾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。© 2021 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 经济部副总监
电话: +44 1491 461 010
annabel.fiddes@ihsmarkit.com

Katherine Smith
IHS Markit 公关部
电话: +1-781-301-9311
katherine.smith@ihsmarkit.com