

PMI

财新中国
通用服务业
PMI 新闻稿

2021.11

财新中国通用服务业 PMI™

11 月份服务业经营活动增速减弱

最新 PMI 数据显示，11 月份中国服务业经营活动进一步扩张，但最近新冠病例数回升，受其影响，服务业增速较 10 月份放缓。新订单量略有增加，新接出口业务量仍然增速轻微。不过，企业对于未来 12 个月的经营前景信心强劲，继续增加用工。用工成本、原料价格和能源费用上扬，共同加剧投入成本涨势，并导致服务业价格进一步上扬。

11 月份，经营活动指数（经季节性调整）从 10 月份的 53.8 降至 52.1，显示中国服务业经营活动连续第三个月保持增长，但增速轻微，为 3 个月来最低。调查样本企业普遍反映，最近疫情病例数增多，影响了服务业经营和销售。

新接业务总量的增速降至 3 个月来最低，整体仅算轻微。企业反映，疫情防控措施抑制了新订单增长。外需增长也显疲弱，疫情被指是造成增长相对低迷的主要原因。

虽然经营活动受疫情阻扰，新订单增速减弱，但服务业企业对未来一年的前景仍然保持强劲乐观，预期产出将会增长，并且乐观度较 10 月份增强。企业持增长预期，普遍是因为相信全球疫情将会受控，需求将会改善。

企业信心强劲，致力扩张产能，11 月用工数量因此进一步增加，增速为 5 月后最快，但整体仍属轻微。最近 5 个月内，用工规模 4 次录得扩张。

11 月份，服务业积压工作量上升，打破 10 月份的持平状态。部分企业表示，销售增长，加上疫情因素，对产能构成一定压力。不过，月内工作积压率仅算轻微。

11 月份，据报在用工、原料和能源皆加价的影响下，中国服务业平均投入成本连续 17 个月上扬，并且当月整体涨速显著，创下 6 个月来最高记录。

与投入成本的趋势相反，服务业收费价格在 11 月涨速放缓。部分企业表示，需求减弱，削弱了服务业的整体定价力。

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:

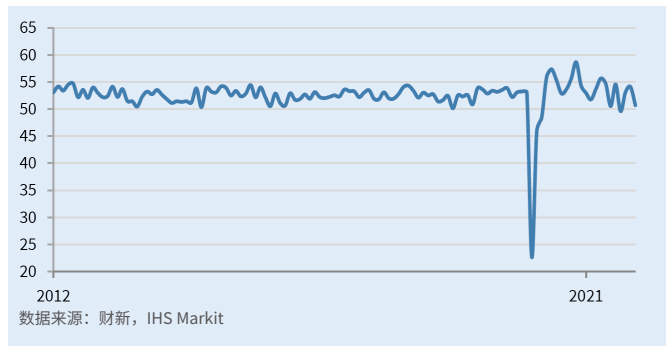
经营活动扩张率降至 3 个月低点，销售增速放缓

用工继续扩张

投入成本涨速加剧

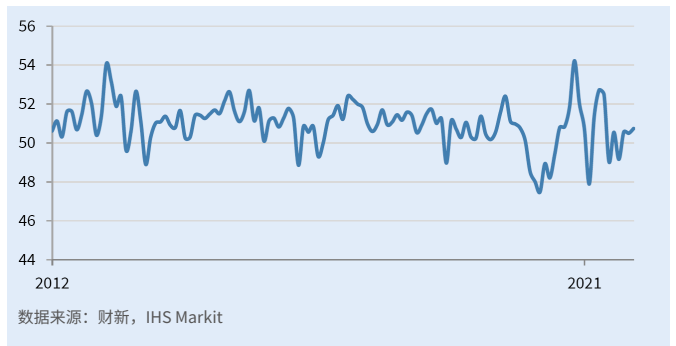
新业务指数

>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：

“2021年11月，财新中国通用服务业经营活动指数（服务业PMI）录得52.1，较前月回落1.7个百分点，服务业景气度仍在扩张区间。

服务业供给、需求同步恢复，但节奏放缓。新冠疫情的反复对服务业有较大影响，服务业经营活动指数和新订单指数虽位于荣枯线之上，但双双录得近三个月以来的新低，需求侧受疫情影响更大。海外需求继续转强，新出口订单指数连续第二个月高于50。

服务业就业继续回暖。就业指数在过去五个月中的四个月位于扩张区间，显示服务业就业此轮恢复较为稳健。服务业积压工作数量亦基本保持稳定。

服务业价格继续上升。服务业投入价格连续十七个月保持上涨，投入价格指数录得半年以来新高，原材料和能源价格以及人力成本均

对服务业企业成本端造成压力，并将压力部分传导至下游，服务业收费价格继续上涨。值得注意的是，在过去的14个月中（2020年10月至今），服务业投入价格指数均高于收费价格指数，服务业企业生存压力凸显。

市场情绪依旧保持乐观。服务业经营预期指数较前月有小幅提升，对新冠疫情形势向好的判断仍是服务业企业保持乐观的主要因素。”

财新中国通用综合 PMI™

中国整体生产经营活动继续小幅扩张

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。

11 月份，综合产出指数从 10 月份的 51.5 微降至 51.2，显示中国企业生产经营活动总量连续 3 个月保持扩张，但当月扩张率最弱，整体仅算轻微，也低于长期平均水平（52.6）。行业数据显示，制造业产出虽然恢复增长（增速尚微），但被服务业增速放缓所抵消。

新订单总量的增速放缓至极微，为 3 个月来最低。另一方面，就业基本保持平稳，服务业用工增长，很大程度上抵消了制造业的用工收缩。整体投入成本与产出价格皆较 10 月份明显升幅放缓，主要原因是制造业成本与售价涨幅收窄。

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：

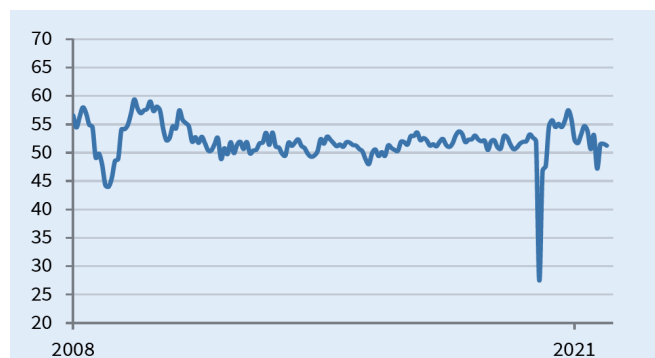
“2021 年 11 月，财新中国综合 PMI 录得 51.2，较前月下降 0.3 个百分点。供给、内外需、就业基本保持稳定，价格指数较前月有所下降，但依然位于高位，服务业企业成本上升仍然较快。

总体而言，11 月，制造业景气度基本维持平稳，服务业扩张速度略有放缓，经济下行压力增加，通胀压力部分缓解。10 月下旬至 11 月中上旬，多省市出现新冠散发疫情，对经济造成不利影响，需求侧受影响更大。供给侧方面，电力供应短缺得到缓解后，制造业生产开始恢复，但幅度有限，基础尚不牢固。大宗商品保供稳价措施大幅缓解了制造业企业成本压力，对服务业企业降成本成效有限，整体通胀压力犹存。

政策层面，中小企业纾困仍是重点，就业有所恶化，居民收入增幅有限，消费品购买力薄弱，这些问题也应给予足够重视。此外，部分原材料价格依然位于高位，企业还面临较大成本压力，通胀问题尚不可掉以轻心。”

中国通用综合产出指数

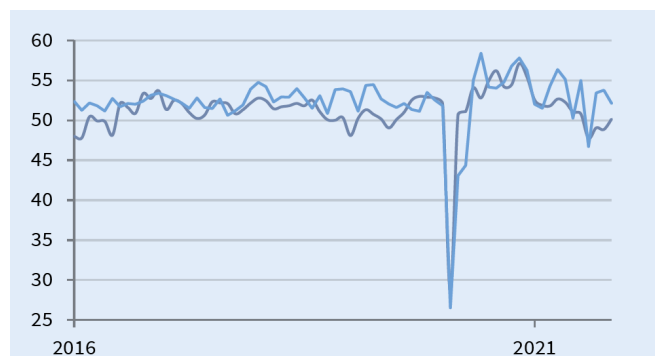
>50 = 较上月改善（经季节调整）



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 2021 年 11 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 IHS Markit

IHS Markit (NYSE: INFO) 是世界首屈一指的资讯服务公司, 专注环 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。© 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

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

Joanna Vickers

IHS Markit 企业传讯部

电话: +44 207 260 2234

joanna.vickers@ihsmarkit.com