

PMI

财新中国
通用服务业
PMI 新闻稿

2022.10

财新中国通用服务业 PMI™

10 月份服务业活动继续放缓

10 月份，中国服务业经营活动继续放缓。为继续阻止疫情扩散，企业经营受限，需求也受到影响。可喜的是，服务业用工在今年以来首次出现增长，企业对经营前景的乐观度略有改善。

价格方面，虽然业内成本压力普遍有所缓和，但 10 月份数据显示服务业收费价格的涨幅仍有轻微扩张，为 8 个月来最显著。

继 9 月份录得 49.3 后（4 个月来首次跌破 50.0 临界值），经营活动指数（经季节性调整）在 10 月份进一步降至 48.4，创下 5 月份后最低纪录。不过，当月收缩率仍算小幅，远较今春大规模疫情时轻微。

最近疫情多发，相关防疫措施抑制了市场需求，中国服务业 10 月份新接业务量连续第二个月环比收缩，但收缩率有所放缓。虽然新接海外订单量重现下降，但新订单总量的降幅仍算轻微。

企业致力扩大产能，增强销售能力，服务业用工因此在此 10 月份有所扩张，虽然扩张率仅算轻微，但已是 2021 年 5 月后最高纪录，并且打破了年初以来的用工持续收缩状态。

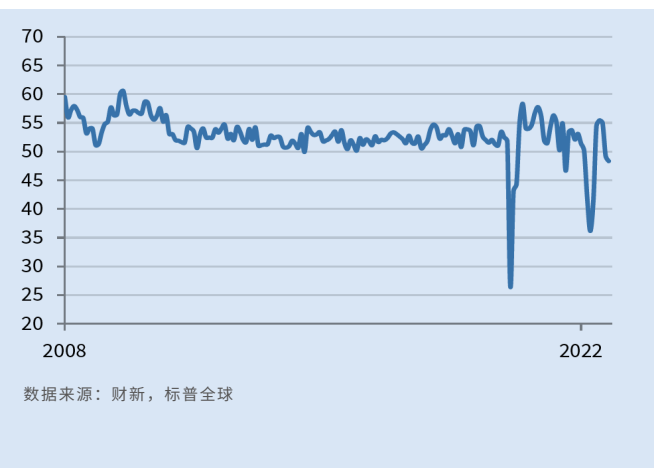
第四季初，服务业积压业务量连续 3 个月微增，当月增幅极微，为 3 个月来最小。积压原因部分在于受疫情影响，无法完成工作。

价格方面，10 月份调查数据显示，中国服务业平均收费水平轻微加速上扬，升幅为 2 月份后最显著，并且超过长期均值，原因普遍被指是成本上扬，影响传导至市场。除了石油相关成本上扬，当月企业还反映工资成本也有上升，导致经营费用增加。不过，整体成本涨幅在最近 14 个月来为次低。

展望未来一年的经营前景，10 月份业界信心度较 9 月份的 6 个月低点略有回升，但仍相对低迷。企业仍然担心疫情会影响增长前景，全球市况仍然存在挑战。

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：

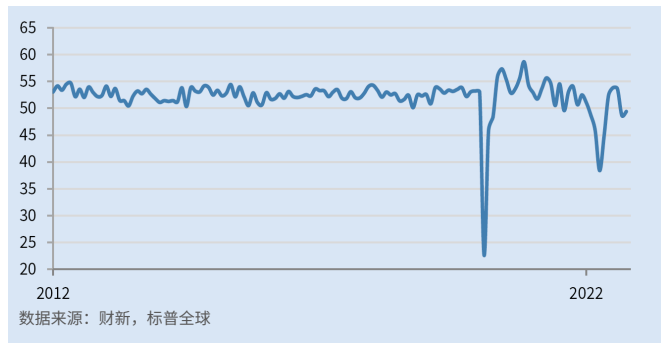
经营活动和新订单皆环比收缩

用工恢复增长

投入成本与销售价格小幅上扬

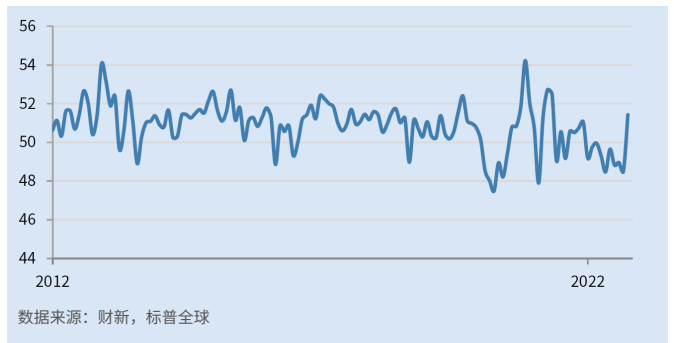
新业务指数

>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：

“2022年10月，财新中国通用服务业经营活动指数（服务业PMI）录得48.4，较前月下降0.9个百分点。多地出现散发疫情，相应防控措施收紧，致服务业景气度连续第二个月位于收缩区间。

服务业供求收缩。经营活动指数和新订单指数继9月后再次双双低于荣枯线，供给侧收缩速度加快，需求侧边际略有放缓。调查企业表示散发疫情仍是主要影响因素。疫情对外需也有抑制，新出口订单指数在过去十个月中第九次位于收缩区间。

服务业就业出现改善。10月，就业指数年内首次站上荣枯线，尽管扩张幅度非常有限，仍反映出服务业企业为扩大产能和销量所做的努力。受疫情影响，部分工作延迟交付，积压工作略有增加。

服务业价格微涨。服务业成本端和收费端价格基本维持前月微升水平，其中成本端价格上涨主要来自原油价格的反弹，服务端价格上涨则是成本传递所致。值得注意的是，过去的25个月中有24个月投

入价格指数位于收费价格指数之上。

市场乐观情绪有限。经营预期指数从此前近六个月新低反弹，但仍显著低于长期均值。企业家的担忧来自疫情的反复以及可能的全球经济衰退。”

财新中国通用综合 PMI™

10 月份生产经营活动广泛放缓

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。

10 月份，综合产出指数（经季节性调整）从 9 月份的 48.5 降至 48.3，低于 50.0 临界值。虽然指数创下 5 月份后最低记录，但收缩率尚算小幅，而行业涉及面广。

10 月份，新订单总量也有下降，部分原因是来自海外的新订单进一步减少（但减速放缓）。另一方面，在服务业就业重现扩张的带动下，用工总量在 7 个月来首次出现上升。

制造业采购成本在 3 个月来首次出现上扬，因此带动整体投入成本的涨幅从 9 月份的 28 个月低点回升，但该涨幅仍属轻微。与此同时，综合销售价格经历第三季持续下降后，当月基本趋于平稳。

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：

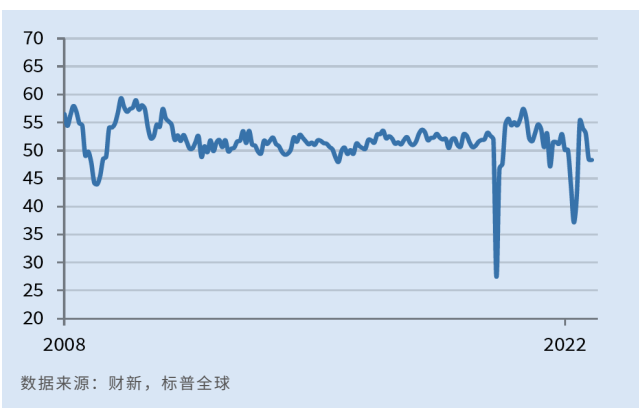
“2022 年 10 月，财新中国综合 PMI 录得 48.3，较前月下降 0.2 个百分点，录得 6 月以来的最低值。供求出现不同程度的收缩，受益于服务业就业的扩张，整体就业水平微升，企业投入价格小幅上涨，产出价格保持稳定。市场情绪有所好转，但仍在长期均值之下。”

总体而言，疫情管控措施对经济的负面影响依然存在，经济下行压力大。10 月，制造业和服务业景气度持续下降，供给和内外需悉数收缩，企业成本有所上涨，服务业企业收费端较制造业企业更为乐观，就业方面亦是服务业企业状况更好。

近期公布的三季度经济数据显示，经济恢复向好，主要指标有所企稳并略高于此前市场预期。尽管如此，目前内外部形势依然复杂严峻，影响经济发展的不利因素增多，尤其是多地散发疫情对于供求两端形成明显制约，经济下行压力依然较大，经济恢复基础尚不牢固。党的二十大报告强调“发展是党执政兴国的第一要务”，有助于稳定市场长期预期；当前需求和就业依然承压，相应促就业、稳内需政策还需加强，正如二十大报告中提及的，“加强财政政策和货币政策协调配合，着力扩大内需，增强消费对经济发展的基础性作用和投资对优化供给结构的关键作用。”

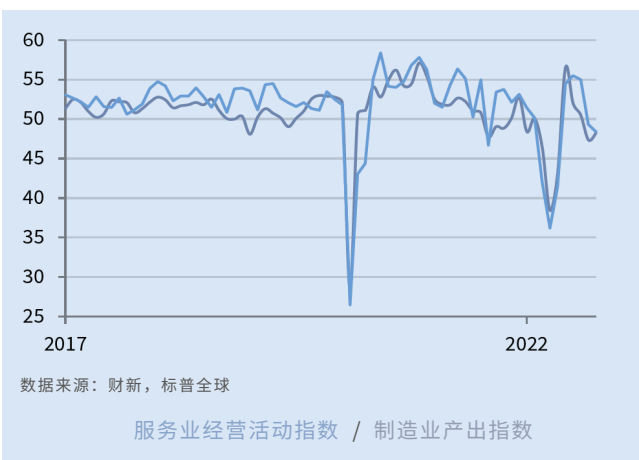
中国通用综合产出指数

>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 2022 年 10 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://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