

# PMI

财新中国  
通用服务业  
PMI 新闻稿

2023.4

# 财新中国通用服务业 PMI™

## 4 月份中国服务业保持强劲增速

4 月份 PMI 数据显示，中国服务业继续大幅扩张，企业表示市场好转，顾客数量增加，带动最近产出上升。不过，当月产出和新订单的增速较 3 月份减弱。用工扩张率也有所放缓，降至 3 个月来最低，导致积压业务量进一步上升。4 月份数据还显示，经营支出加速上扬，成本涨幅打破 12 个月最高纪录。不过，为加强竞争力和吸引订单，服务业企业的收费价格略有上调。

对于未来一年的预期，企业的信心度从 1 月份创下的多年高点进一步下降，但相比历史数据仍属强劲。

4 月份，经营活动指数（经季节性调整）录得 56.4，远超 50.0 荣枯线，显示中国服务业活动大幅增长。虽然当月数值低于 3 月份（57.8），但仍为 2020 年 11 月后次高，当前的经营扩张期因此持续至第四个月。

经营活动扩张，普遍与疫情影响继续消退、经营环境进一步恢复正常有关，需求因此转强，顾客数量上升。当月新订单增速仅较 3 月份的 28 个月最高值轻微减弱，整体仍然显著。新接出口业务量的增速虽然较 3 月份创下的该项指数最高纪录有所放缓，但相比历史数据仍然强劲。

4 月份，在企业计划提升产能、新订单量上升的推动下，服务业用工继续扩张，但扩张率放缓至小幅水平，为当前 3 个月扩张期内最弱。

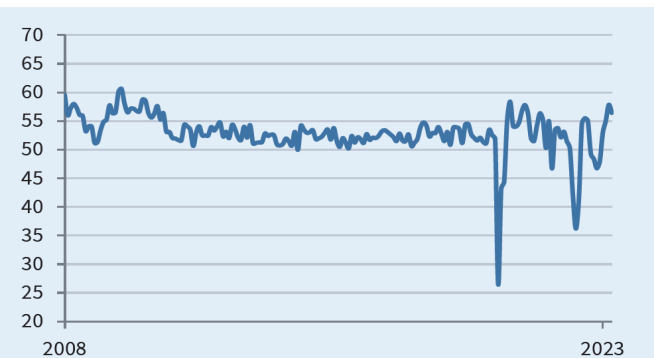
第二季初，新订单总量持续显著增长，产能进一步受压。积压业务量已连续 9 个月上升，但当月积压率与 3 月份相近，尚属温和。

服务业企业反映，4 月份平均投入成本加速上扬，升幅可观，为 12 个月来最强劲。经营费用上升，原因普遍是用工成本增加，以及原料和办公用品涨价。虽然成本负担加速上扬，但服务业企业的收费水平在 4 月份仅略有上调。许多调查样本企业表示，市场竞争压力下，为吸引新订单，难以将成本上扬的转移至顾客。

4 月份，虽然整体信心度从 1 月份的将近十二年高点进一步降至 4 个月来最低，但业界乐观度仍然高企，认为在未来 12 个月经营活动将会进一步扩张。业界持乐观预期，普遍是因为相信市场将继续改善，顾客需求将进一步上升。

### 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，标普全球

#### 要点归纳:

经营活动与新业务虽然增速放缓，但仍属强劲

投入成本涨速加剧至一年来最高

用工增速放缓，积压工作继续增加

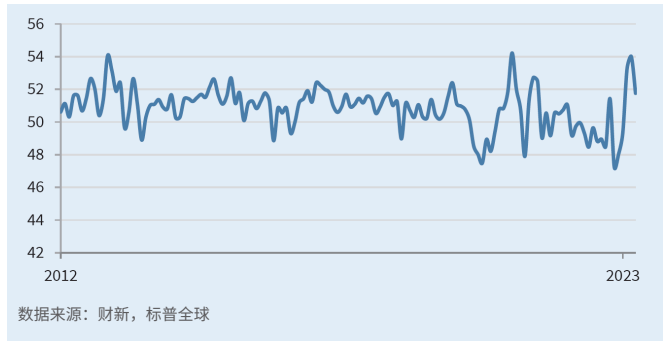
## 新业务指数

>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4月，财新中国通用服务业经营活动指数（服务业PMI）录得56.4，较前月下降1.4个百分点，但仍连续四个月维持在扩张区间。疫情防控措施调整以来，服务业景气度持续高企。

服务业供求两旺。4月，服务业经营活动指数和新订单指数均显著高于荣枯线，虽然较3月有所下降，但仍双双录得2020年12月以来次高值，显示当前服务业仍处于快速修复过程之中。国际旅行限制解除继续助推服务业出口，外需强劲，新出口订单指数连续第四个月位于扩张区间。

服务业就业扩张。市场供给和需求保持强劲势头，对于就业有所促进，服务业就业指数连续第三个月高于荣枯线。不过该指数较3月高位回落逾2个百分点，就业市场扩张节奏边际放缓。市场新增订单继续累积，服务业积压工作指数在扩张区间微涨。

服务业价格上涨。服务业投入价格指数连续第34个月位于扩张区间，人力成本上升是重要原因，有部分受访企业表示原材料和办公用品价格也有所上涨。而在收费端，服务业企业提价能力有限，4月，服务业收费价格指数仅略高于荣枯线。

服务业市场乐观情绪继续维持高位。经营预期指数连续第三个月微降，但仍显著高于荣枯线，服务业企业仍然看好疫情影响进一步消退后市场环境的改善。”

# 财新中国通用综合 PMI™

## 4 月份生产经营活动整体增速放缓

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。

4 月份，综合产出指数（经季节性调整）从 3 月份的 9 个月高点（54.5）降至 53.6，显示中国企业的生产经营活动整体保持增长，但增速减弱。当月增速虽仍可观，但已放缓至 1 月份后最低。月内增长动力仍然主要来自服务业，但服务业和制造业的产出皆较 3 月份增速放缓。

新订单总量的增速也降至 3 个月来最低，但整体仍属可观。新增出口业务量结束 3 月份的微降态势，出现微增。月内服务业用工增速减弱，制造业用工加速下降，用工总量因此仅略有增长。投入成本整体涨速为 7 个月来最轻微，虽然服务业支出加速上扬，但一定程度上被制造业投入品价格重现下降所消减。综合产出价格则在去年 9 月后首次录得下降。

### 点评

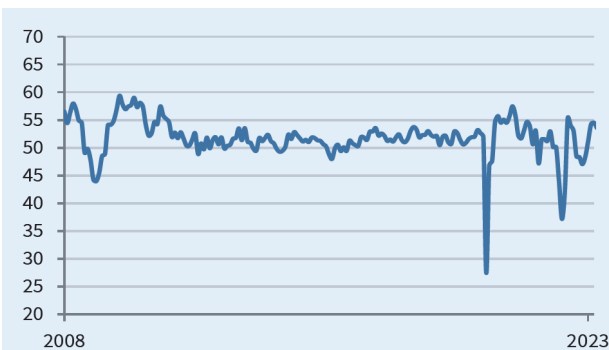
财新智库高级经济学家王喆博士评论中国通用综合 PMI 数据时表示：

“2023 年 4 月，财新中国综合 PMI 录得 53.6，较前月下降 0.9 个百分点，连续第四个月维持在扩张区间，生产、需求、就业、出口亦悉数扩张，价格指数相对稳定，企业家乐观情绪高企。值得注意的是，制造业和服务业出现分化，制造业就业和投入价格出现明显收缩。”

官方发布的一季度多项经济数据强于市场预期，疫情防控措施平稳转段后经济显示出较强活力。4 月，服务业依旧高歌猛进，相比之下制造业增长乏力形成拖累。市场积压需求短期释放后，经济恢复的持续性依旧存疑，多项数据也指向经济恢复基础不牢固的事实。就业亦是目前经济面临的突出问题，年轻群体的就业形势尤其严峻。近日，通缩成为市场热议话题，制造业成本端和出厂端价格指数的快速下降需引起足够重视。未来相关政策应围绕促进内需、稳定就业、改善预期做文章，疏通货币传导机制，助力经济良性循环。”

### 中国通用综合产出指数

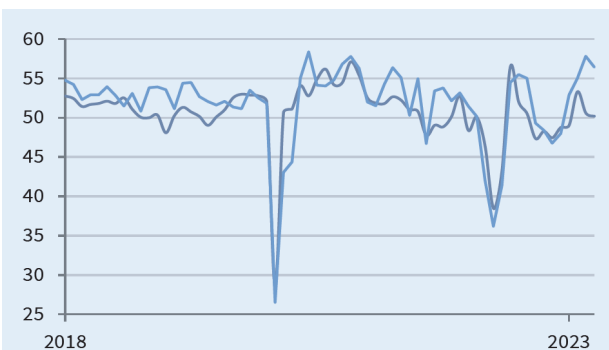
>50 = 较上月改善（经季节调整）



数据来源：财新，标普全球

### 行业指数

>50 = 较上月改善（经季节调整）



数据来源：财新，标普全球

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](mailto:economics@ihsmarkit.com)。

## 数据收集及展示方法

数据于 2023 年 4 月 12 - 20 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](http://www.caixin.com) 和 [www.caixinglobal.com](http://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](http://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](mailto:zhewang@caixin.com)

马玲

财新智库

品牌传播部

电话: +86-10-8590-5204

[lingma@caixin.com](mailto: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](mailto: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](mailto:sungha.park@spglobal.com)

PMI™

by S&P Global