

PMI

财新中国
通用服务业
PMI 新闻稿

2024.3

财新中国通用服务业 PMI[®]

3 月服务业活动加速扩张

3 月份 PMI 数据显示，2024 年第一季末，中国服务业经济继续扩张。随着新业务量创下今年以来最高增速，3 月份经营活动也加快扩张步伐。企业信心改善，产能压力出现减弱迹象，用工规模有所收缩。

在最近调查期间，中国服务业的投入成本涨势放缓，服务业整体销售价格也因此放缓提价步伐。

3 月份，财新中国通用服务业经营活动指数（经季节性调整）从 2 月份的 52.5 升至 52.7。服务业经营活动已连续 15 个月保持扩张，当月扩张率虽有所提速，但仍然低于历史均值。

最近新业务量加速增长，支撑服务业活动扩张提速。当月新业务增速可观，创下去年 12 月后最高记录。据反映，需求基本面改善，商家着力发展业务，助推新订单增长。

3 月份，随着外需改善，加上企业努力促销，出口业务量轻微加速增长，创下 9 个月来最高增速。

最近经营活动增长，服务业企业信心受到鼓舞，继续看好未来 12 个月的经营前景，乐观度在 3 个月来首次恢复上升，企业预期新产品发布、扩张计划和客户预算增加等因素将有助促进销售。

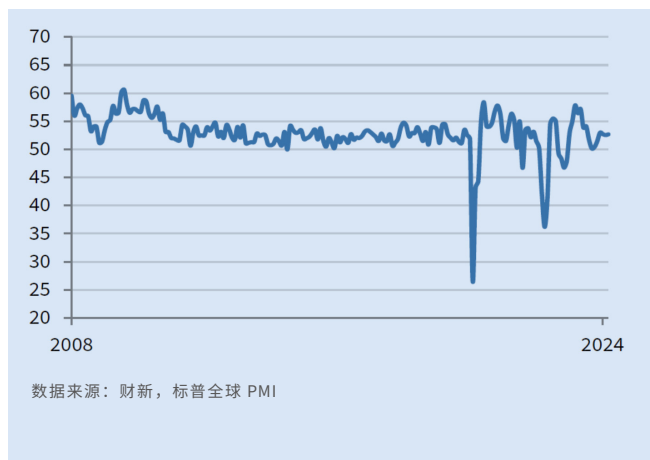
3 月份，中国服务业用工数量连续第二个月录得下降，但降幅较 2 月份放缓，仅算轻微。据受访企业反映，人员辞职，以及为提升生产效率而裁撤冗余，导致当月用工收缩。

随着生产效率提升，即使在新业务加速增长的情况下，3 月份积压业务量仍得到清减。目前，积压业务量已连续两月轻微下降。

与此同时，3 月份服务业价格压力普遍放缓，虽然原料、劳动力和运输费用仍有上扬迹象，导致平均投入成本继续上升，但 3 月份升幅已进一步低于长期均值。服务业企业因此得以放缓提价速度，但相比长期水平，第一季末服务业收费价格的涨幅仍然略高。

中国通用服务业 PMI

>50 = 较上月改善（经季节调整）



要点归纳：

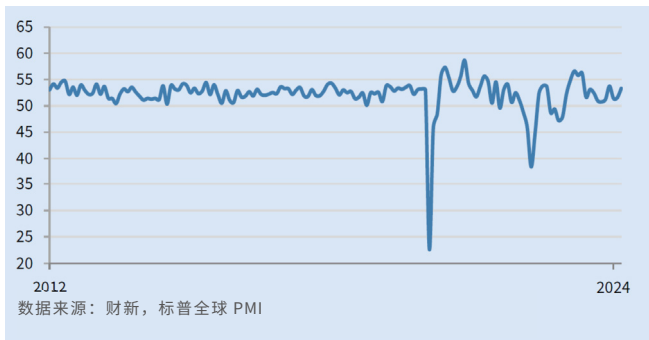
新业务量稳步增长，带动经营活动扩张

企业信心改善

成本涨势回落，服务业提价速度放缓

新业务指数

>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：

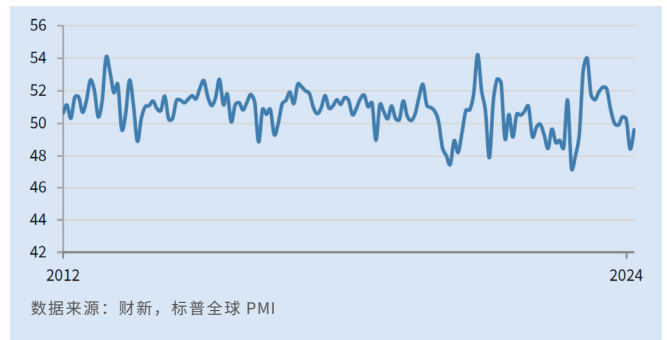
“2024年3月，财新中国通用服务业经营活动指数（服务业PMI）录得52.7，较前月上升0.2个百分点。自2023年初以来，财新中国服务业PMI连续15个月位于扩张区间，服务业景气度加快恢复。

服务业供求扩张略有提速。市场需求向好推动供给持续增加。3月，服务业经营活动指数和新订单指数均连续第15个月高于荣枯线。外部经济环境亦有改善，服务业出口保持增长，新出口订单指数连续第七个月位于扩张区间并续录得去年7月以来新高。

服务业就业微降。市场供求改善未能增加服务业企业的员工使用量，企业减员增效动力较强。3月，服务业就业指数连续第二个月位于荣枯线下，不过幅度不大。与此同时，服务业企业有充足产能消化积压订单，服务业积压工作指数位于收缩区间。

就业指数

>50 = 较上月改善（经季节调整）



服务业价格上升但趋势渐缓。成本侧原材料、人力、运费的上升助推投入品价格指数自2020年7月以来维持在扩张区间，但价格增速边际减弱。销售侧价格同样如此，3月，服务业收费价格指数在扩张区间内略微下降。

服务业市场情绪偏乐观。服务业企业家对未来一年市场前景看好，服务业经营预期指数继续高于荣枯线。不过与历史均值相比，3月经营预期指数仍然偏低。”



财新中国通用综合 PMI[®]

生产经营活动总量录得 2023 年 5 月后最高增速

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。

3 月份，综合产出指数从 2 月的 52.5 升至 52.7，显示中国企业活动总量连续第五个月保持增长，并且创下 2023 年 5 月后最显著增速。基础数据显示，制造业产出与服务业活动皆较 2 月份加速扩张。

3 月份，出口订单创下 13 个月来最高增速，支撑新订单总量加速上升。另一方面，用工总量则连续两月轻微收缩。

3 月份，成本涨幅总体有所放缓，制造业平均投入成本在 8 个月来首次出现回落，服务业成本涨幅减弱。企业整体信心度改善，制造业和服务业皆对前景更加乐观。

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：

“2024 年 3 月，财新中国综合 PMI 录得 52.7，较前月上升 0.2 个百分点，刷新 2023 年 6 月以来新高。制造业和服务业供需扩张速度略有加快，出口向好，市场维持乐观情绪。不过就业仍有所收缩，投入和产出价格水平徘徊在荣枯线附近，显示需求仍不够强劲。”

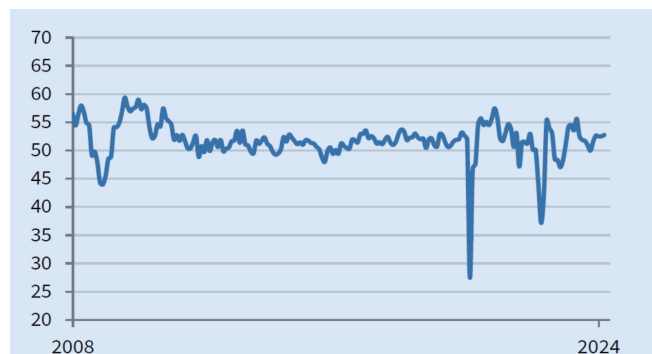
2024 年前两个月各项经济数据全面好于预期，财新中国制造业 PMI 连续五个月维持在荣枯线上，两者相互印证，显示经济总体回升向好，起步平稳。

但与此同时，经济发展的不利因素和不确定性仍然偏多，经济下行压力大、就业市场压力大、有效需求不足等问题尚未得到根本改善，尤其是就业市场和价格水平持续低迷，内外部需求还需进一步提振。

年初一系列稳增长政策效果正逐步显现，考虑到目前经济仍面临诸多困难，今年全年经济增长目标亦颇为进取，加力、提质、增效的总体政策还应保持一贯性和连续性。”

中国通用综合产出指数

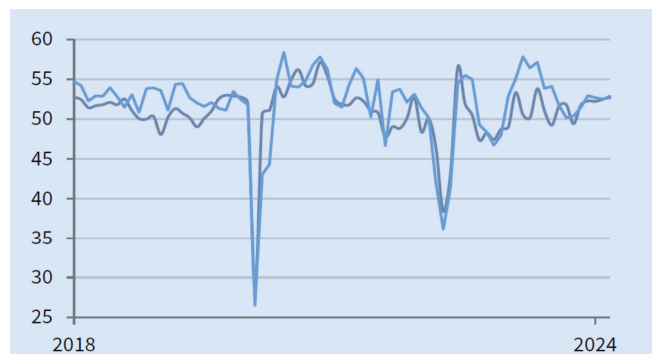
>50 = 较上月改善（经季节调整）



数据来源：财新，标普全球 PMI

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 PMI

服务业经营活动 / 制造业产出



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。

主要调查数据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，这些修正可能会影响经季节性调整的系列数据。

有关 PMI 报告的调查方法，敬请联系 economics@spglobal.com。

数据收集及展示方法

数据于 2024 年 3 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

www.spglobal.com/marketintelligence/en/mi/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

免责声明

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数据。对于本文所包含的内容或资讯 (“数据”)，或数据中的任何错误、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。对于因使用本文数据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 S&P Global Inc 的注册商标或授权 S&P Global Inc 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所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: +86-10-8590-5019

zhewang@caixin.com

马玲

财新智库

品牌传播部

电话: +86-10-8590-5204

lingma@caixin.com

Jingyi Pan

标普全球市场财智

经济研究部副总监

电话: +65 6439 6022

jingyi.pan@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