

# PMI

财新中国  
通用服务业  
PMI 新闻稿

2024.5



# 财新中国通用服务业 PMI<sup>®</sup>

## 服务业活动录得 10 个月来最快增速

5 月份，中国服务业经济加速扩张。新接业务量增加，刺激经营活动加速增长。新接出口业务量也创下一年来最高增速。企业相应增加用工，以助清减积压订单。

另一方面，价格压力加剧。成本负担上升，企业相应上调销售价格。业界信心度降至 7 个月低点，企业对全球经济环境和价格上涨感到担心。

5 月份，财新中国通用服务业经营活动指数（经季节性调整）录得 54.0，高于 4 月份（52.5），显示服务业经营活动连续 17 个月保持扩张，并且创下去年 7 月后最显著增速。

最近服务业活动与新业务同步加速增长，后者整体增速可观，刷新去年 5 月后最高记录。新接出口业务量也创下一年来最显著增速。据反映，海内外市况改善，加上新产品问世，助推新订单增长。

随着新业务量和经营活动的增长，服务业用工规模在 4 个月来首次出现扩张，扩张率虽仍轻微，但已刷新去年 9 月后最高记录。据调查样本企业反映，5 月份增加用工是为了应对持续增加的业务量。该对策也收到成效，积压业务量在 5 月份继续下降，惟降幅轻微。

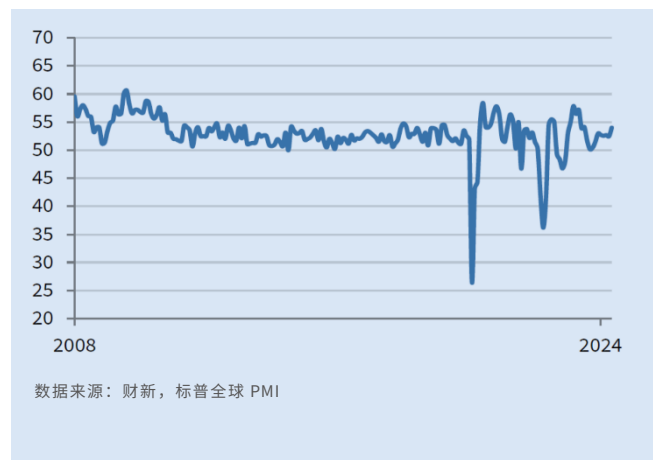
价格方面，5 月份服务业平均投入成本上涨，此轮成本上行趋势目前已延续将近四年。当月成本涨速加剧至 11 个月来最高，与 4 月份时的长期平均涨速相当。据受访企业反映，原料、劳动力和运输成本的上涨是导致成本上涨的主要因素。

鉴于投入成本不断上扬，中国服务业企业倾向将增加的成本负担传导至其顾客，服务业平均销售价格因此创下 2022 年 1 月后最高涨速记录，虽然数值仍算温和，但已超过疫情前的涨速均值。

最后，中国服务业界在 5 月份仍能保持乐观，但乐观度降至 7 个月来最低，企业对全球经济前景和通胀感到忧虑。

### 中国通用服务业 PMI

>50 = 较上月改善（经季节性调整）



#### 要点归纳：

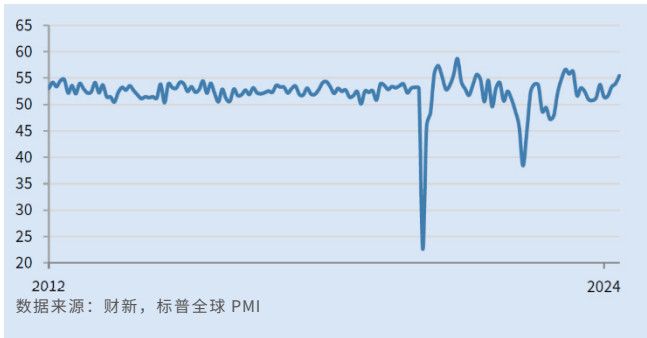
新业务总量和出口业务量录得一年来最高增速

1 月份后用工规模首次出现扩张

成本压力加剧，销售价格刷新逾两年最高涨速

## 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：

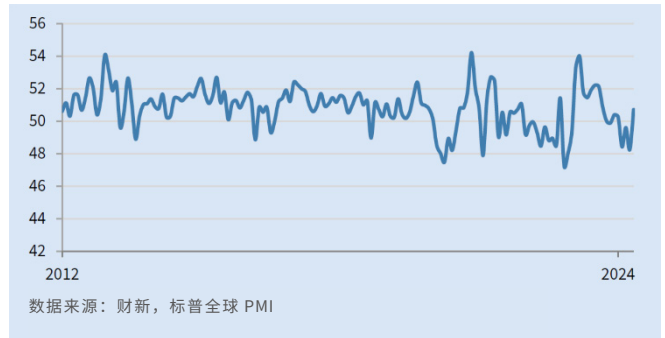
“2024年5月，财新中国通用服务业经营活动指数（服务业PMI）录得54.0，较前月上升1.5个百分点，录得去年8月以来新高。财新中国服务业PMI已经连续第17个月录得荣枯线上，服务业景气度加快恢复。

服务业供给和需求扩张提速。市场供需两旺，服务业经营活动指数和新订单指数均连续第17个月位于扩张区间，并分别录得2023年8月和6月以来新高。值得一提的是，服务业新订单指数连续第四个月上升，需求复苏势头强劲。此外，海外需求同样加速扩张，新出口订单指数连增四月并连续第九个月录得荣枯线上。

服务业就业结束此前连续三个月的收缩势头。持续涌入的新订单促使企业扩充用工，服务业就业指数近四个月来首次站上荣枯线，并录得去年10月以来新高。供给侧高活跃度消化了部分在手订单，5月，服务业积压工作量有所减少。

## 就业指数

>50 = 较上月改善（经季节调整）



服务业价格有所上升。5月，服务业成本和销售均有所上升。尽管幅度不大，但鉴于此前价格水平持续低迷，投入品价格指数和收费价格指数还是分别录得2023年7月和2022年2月以来的新高。5月，成本侧价格的上升来自原材料价格、工资、运费的上涨。

服务业市场情绪乐观。服务业企业家对未来市场仍较为看好，但对全球经济环境以及原材料价格的上升有所担忧。5月，服务业经营预期指数位于扩张区间但低于指数长期均值。”



# 财新中国通用综合 PMI<sup>®</sup>

## 生产经营总量录得 2023 年 5 月后最快增速

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。

5 月份，综合产出指数从 4 月的 52.8 升至 54.1，显示中国企业活动总量连续第七个月保持增长，并且创下一年来最快增速。基础数据显示，制造业与服务业的产出皆加速增长。

新订单总量加速上升，支撑最近企业活动量增长，但当中新业务量较 4 月份加速增长的企业主要集中在服务业。用工总量因此出现轻微增长，为 9 个月来首见。

不过，企业乐观度较 4 月份微降，主要是服务业信心减弱。价格上涨是导致乐观度走低的原因之一。当月投入成本与销售价格的涨幅分别创下 23 个月和 7 个月新高。

### 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<sup>®</sup> 数据时表示：

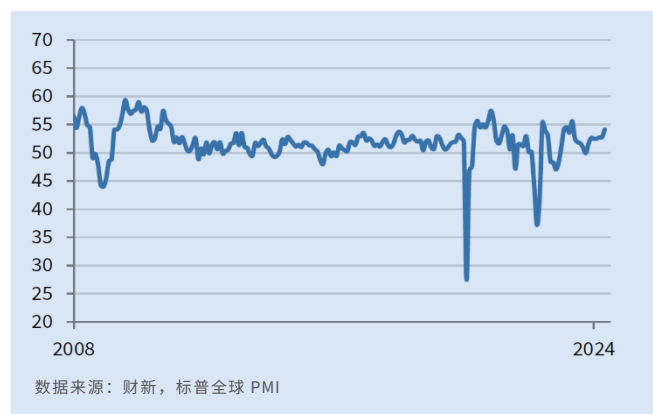
“2024 年 5 月，财新中国综合 PMI 录得 54.1，较前月上升 1.3 个百分点，续录得 2023 年 6 月以来新高。制造业和服务业供需扩张提速，尤其是服务业需求增速强劲，制造业和服务业出口向好，市场情绪乐观，服务业就业由降转升，拉动综合就业指数近九个月以来首次录得扩张区间。

当前，国民经济运行总体稳定，延续回升向好态势，尤其是 4 月工业生产增速超预期，与财新中国制造业 PMI 连续七个月高于荣枯线保持一致。尽管如此，就业压力偏大、需求弱于供给依然是当前经济面临的突出问题，究其原因仍在于社会整体预期偏弱，这是过去较长时间内外多种不利因素叠加影响所致。

长期积累的问题需在长期中寻求解决途径，各项旨在稳经济、促内需、增就业的政策加力增效并保持一贯性和连续性，应是施政重点。”

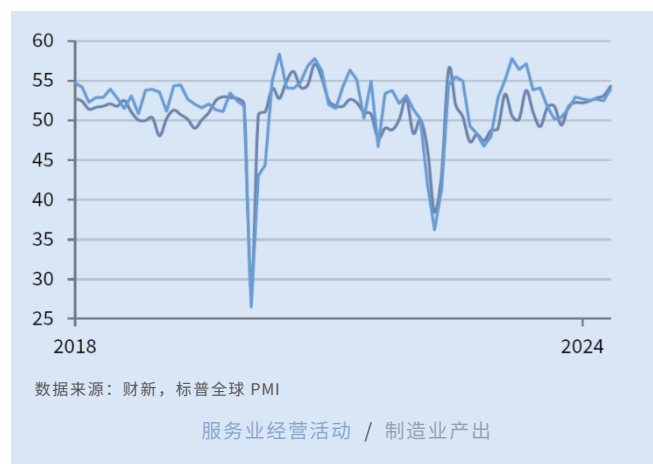
### 中国通用综合产出指数

>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](mailto:economics@spglobal.com)。

## 数据收集及展示方法

数据于 2024 年 5 月 10 - 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

[www.spglobal.com/marketintelligence/en/mi/products/pmi.html](http://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](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)

## 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](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)

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](mailto: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](mailto:sungha.park@spglobal.com)

PMI®

by S&P Global