

PMI

财新中国
通用服务业
PMI 新闻稿

2024.6



财新中国通用服务业 PMI[®]

服务业增速放缓至 8 个月低点

2024 年第二季末，中国服务业经济保持扩张，动力则来自于新业务总量和出口业务量的增长，但两者增速皆较 6 月份放缓，业界乐观度也因此有所减弱。虽然积压业务量创下略逾两年来最大增幅，但企业对于增加用工仍然谨慎。

另一方面，价格压力放缓。6 月份投入成本涨势减弱，销售价格仅略有上调。

6 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 51.2，低于 5 月份（54.0），显示服务业经营活动连续 18 个月保持扩张，但增速为 2023 年 10 月后最低。

最近服务业活动扩张，主要是受惠于新业务量的增长。截至 6 月，新接业务总量已连续一年半保持增长。据反映，需求基本面改善，业务种类拓宽，支撑了最近新业务的增长。同时，旅游活动更加频繁，海外经营环境改善，带动新接出口业务量继续稳步增长。不过，当月新业务总量和出口业务量的增速皆较 5 月有所放缓。

对于未来 12 个月经营活动的前景，服务业界普遍保持乐观，当月经营预期指数超过 50.0 临界值，但乐观度降至 2020 年 3 月后最低点，部分企业担心竞争加剧和经济环境疲软，不利未来一年经营前景。

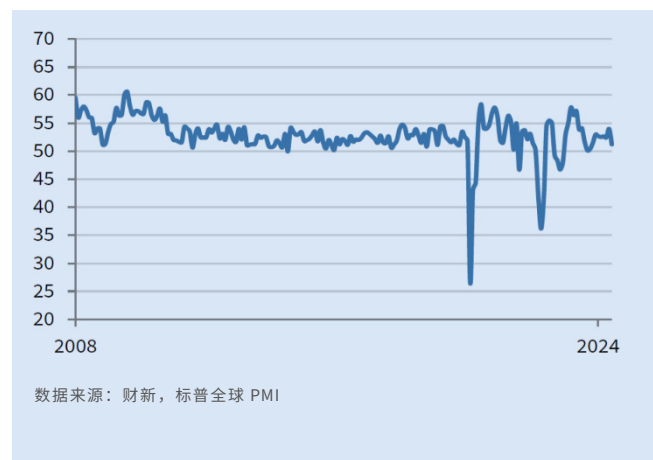
服务业企业也普遍不愿意增加用工，受人员辞职和企业裁员所影响，6 月份用工量微降。

新业务增加而用工减少，导致服务业积压业务量在 5 个月来首次出现上升，升幅虽然尚小，但已是略逾两年来最高记录。

最后，接续始于 2020 年 7 年的上行走势，服务业平均投入成本在 6 月份继续上扬，调查样本企业普遍提到的涨价项目包括原料、劳动力和运输成本。成本持续上升，导致服务业企业在 6 月份继续上调销售价格，但两者的涨幅皆较 5 月份放缓，服务业销售价格的净涨幅仅算轻微。

中国通用服务业 PMI

>50 = 较上月改善（经季节调整）



要点归纳：

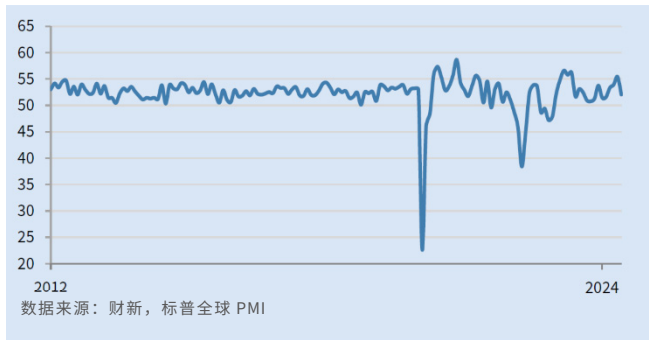
虽随新业务总量增长放缓，出口业务量增速仍保持稳健

6 月份用工轻微收缩

成本涨势放缓，销售价格仅略有上调

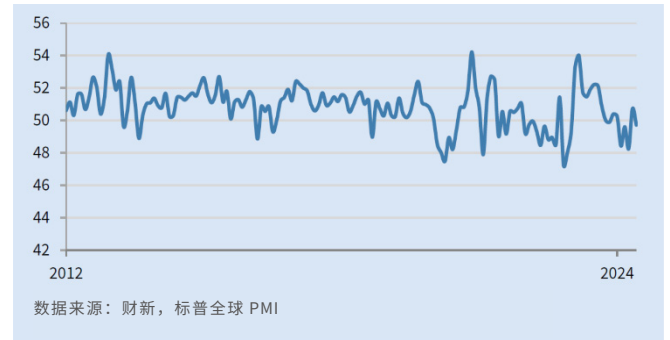
新业务指数

>50 = 较上月改善 (经季节调整)



就业指数

>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6月, 财新中国通用服务业经营活动指数 (服务业PMI) 录得51.2, 较前月下降2.8个百分点, 连续第18个月维持在扩张区间, 不过和5月相比服务业扩张动能趋弱。”

服务业供给和需求继续扩张。市场供需依然维持增长, 服务业经营活动指数和新订单指数均连续第18个月位于扩张区间, 不过增速边际减弱, 6月前述两个指数分别录得近8个月和近4个月以来新低。服务业外需维持高景气度, 旅游观光需求强劲, 新出口订单指数连续第十个月录得荣枯线上。

服务业就业再度转差。服务业企业依然有较强的减员增效动力, 招聘新员工填补离职岗位驱动不强, 服务业就业指数近五个月第四次位于收缩区间。员工数量的减少也增加了积压工作量, 服务业积压工作指数自今年2月以来首次录得荣枯线之上。

服务业价格承压。原材料价格、工资、运费不同程度上升, 投入品价格指数继续位于扩张区间, 成本侧压力部分传导至销售端, 服务业收费价格指数同样高于荣枯线。不过两个价格指数相比前月均不同程度下降, 显示通胀压力较小。

服务业市场乐观情绪减弱。服务业经营预期指数虽然位于扩张区间但大幅低于指数长期均值, 并录得2020年4月以来的新低, 市场对于未来一段时间经济下行压力较为担忧。”



财新中国通用综合 PMI®

6 月生产经营活动稳健扩张

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。

6 月份，综合产出指数从 5 月的 54.1 降至 52.8，显示中国企业活动总量连续第八个月保持增长，增速虽然较 5 月份放缓，但仍属稳健。基础数据显示，制造业产出加速增长，而服务业增速放缓。

新订单总量在 6 月份继续增长，但增速放缓至 4 个月来最低。同时，企业乐观度降至五年来的低点。制造业与服务业用工皆有所收缩。

与此同时，销售价格的涨幅有放缓迹象，主要集中在服务业，制造业销售价格则在今年以来首次出现上扬。投入成本的整体涨幅与 5 月份持平。

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：

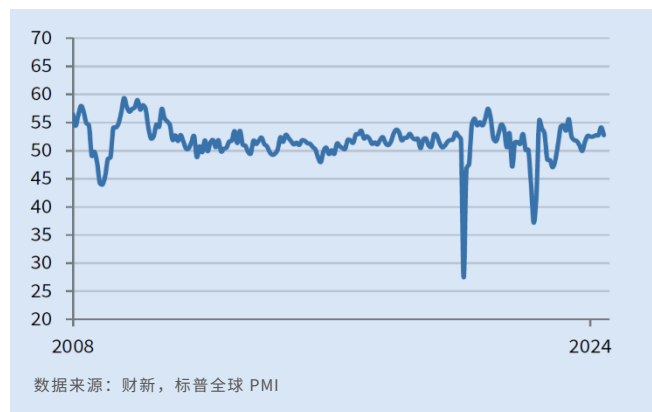
“2024 年 6 月，财新中国综合 PMI 录得 52.8，较前月下降 1.3 个百分点，自 2023 年 11 月以来继续位于扩张区间。市场供求扩张，制造业较服务业表现更好，就业收缩，价格水平稳定，服务业价格较制造业更弱。需要注意的是，6 月总体生产预期指数录得五年以来新低，制造业和服务业企业乐观预期不强。”

最新宏观数据显示，国民经济延续回升向好态势，生产、需求、就业、物价总体稳定，出口韧性强，财新中国制造业 PMI 连续八个月高于荣枯线。尽管如此，市场信心不足和有效需求不足仍是当前经济面临的极大的挑战。

展望未来，政策对经济的支持力度仍需进一步加强，前期“三大工程”、房地产调控措施优化调整、大规模设备更新和消费品以旧换新等政策还需进一步落地显效。此外，财税改革等相关政策的推进应格外注重培育市场主体乐观预期。”

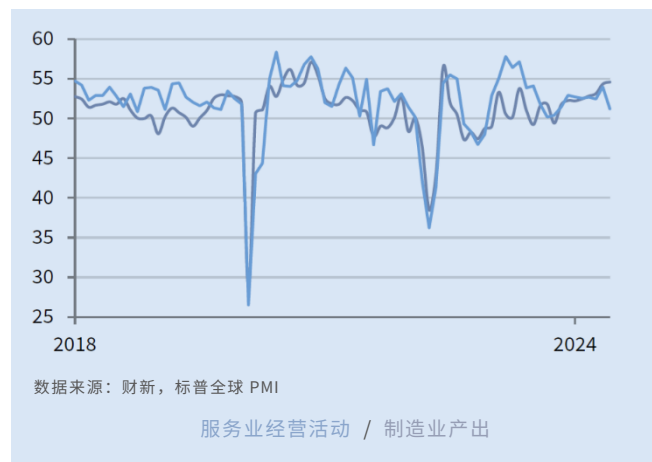
中国通用综合产出指数

>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。

数据收集及展示方法

数据于 2024 年 6 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