

PMI

财新中国
通用服务业
PMI 新闻稿

2024. 10



财新中国通用服务业 PMI[®]

第四季初经营活动加速增长

2024 年第四季初，中国服务业经济增速上升。出口订单又再录得可观增幅，为新业务总量的增长贡献了一定份额。经营活动因此加速扩张，积压工作也随之上升。

随着业务量增加，企业对经营前景信心改善，因此在 10 月份继续增加用工。价格方面，销售价格保持平稳，同时投入成本涨势放缓。

10 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 52.0，高于 9 月份（50.3），延续了 2023 年 1 月以来的持续扩张态势。当月增速虽然不高，但已是 3 个月来最快。

随着潜在需求和市况的改善，10 月份新接业务量增长。增速在 4 个月来首次出现回升，但整体仍属偏低。出口业务继续稳健增长，支撑新业务总量增长。据调查样本企业反映，持续的业务开发，以及来自美国等海外市场的兴趣上升，是出口增长的原因。

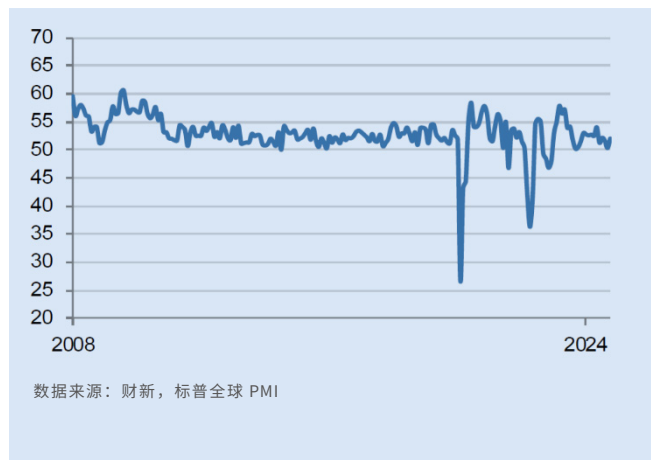
与此同时，服务业产能压力显现。虽然业务活动加速增长，但积压业务量持续上升，并且积压率较 9 月轻微加剧。鉴于工作量增加，服务业企业连续第二个月增加用工，但增速仅算轻微。

10 月份，中国服务业平均投入成本继续上扬，企业反映物料和能源成本上升。不过，当月涨幅低于长期均值，降至 3 个月低点。与此同时，服务业销售价格连续两月下行后趋于平稳。部分企业选择将增加的成本向顾客转移，另外一些企业则碍于竞争加剧而选择降价。

在第四季度初，中国服务业界心态保持乐观，信心度从 9 月的低点回升至 5 月后最高点。据反映，企业希望随着经济环境改善，促销力度加大，能有助于在未来一年促进销售增长。

中国通用服务业 PMI

>50 = 较上月改善（经季节调整）



要点归纳：

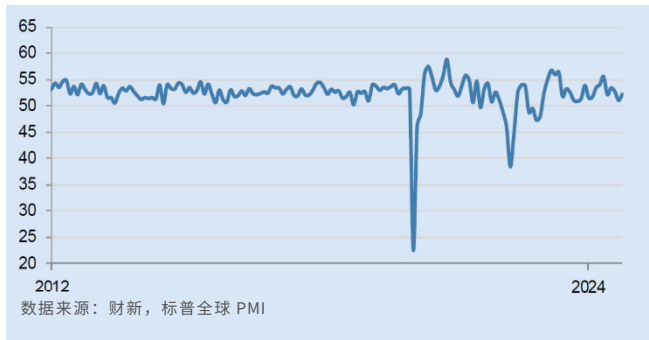
新业务在 4 个月来首次加速增长

10 月份销售价格趋稳

企业信心升至 5 月后最高点

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：

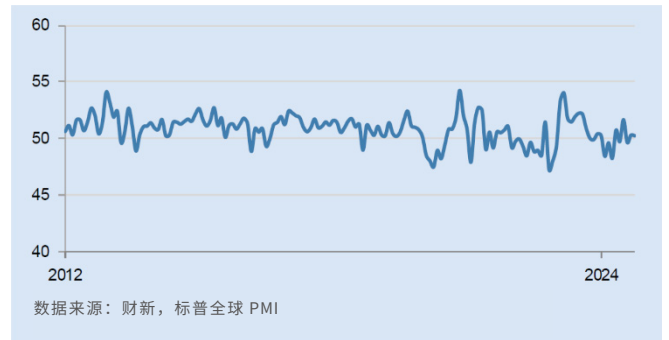
“2024年10月，财新中国通用服务业经营活动指数（服务业PMI）录得52.0，较前月上升1.7个百分点。服务业延续了2023年初以来的扩张态势，且扩张略有提速。

服务业供需继续增加。服务业景气度继续回升，供给和需求双双扩张，服务业经营活动指数和新订单指数连续第22个月高于荣枯线，并且分别较前月上升逾1个百分点。外需同样有所增长，新出口订单指数连续第14个月维持在扩张区间，受访服务业企业表示外部条件改善，服务业需求旺盛。

服务业就业小幅扩张。服务业就业指数连续第二个月高于荣枯线，不过与前月情况类似，就业扩张幅度非常有限。新订单的涌入促使服务业企业增加用工，不过增幅不大。10月，积压工作量连续第三个月微增，服务业积压工作指数略高于荣枯线。

就业指数

>50 = 较上月改善（经季节调整）



服务业价格一升一平。服务业投入品价格指数较前月有所下降，但仍位于扩张区间，原材料和能源价格上涨抵消了部分企业工资的下调。服务业收费价格指数恰位于荣枯线上，提高和降低销售价格的企业大致相抵，服务业市场竞争仍较为激烈。

服务业市场乐观情绪回升。服务业经营预期指数自前月历史低位反弹近三个百分点并录得过去五个月以来新高。服务业企业对未来一段时间宏观经济走势较为乐观。”



财新中国通用综合 PMI[®]

10 月份新增业务恢复扩张

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。

10 月份，综合产出指数录得 51.9，高于 9 月份（50.3），显示中国企业活动总量持续一年保持增长。此外，在制造业和服务业双双支持下，当月增速创下 4 个月新高。

10 月份新订单量恢复增长，带动产出扩张。同时，积压业务量也在经历 9 月份短暂下降后出现回升。然而，用工规模继续收缩，主要集中在制造业。

价格方面，平均投入成本在 10 月份加速上扬。投入成本增加，加上企业信心改善，导致销售价格在 4 个月来首次出现上扬，但幅度轻微。

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 10 月，财新中国综合 PMI 录得 51.9，较前月上升 1.6 个百分点，这是该指数连续第 12 个月高于荣枯线。制造业、服务业生产需求均有扩张，服务业扩张幅度稍强。

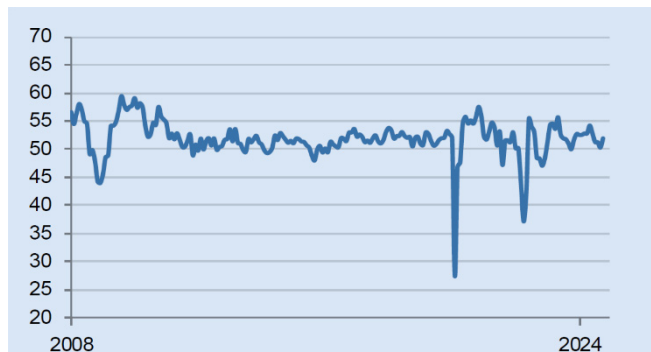
制造业就业拖累整体就业。价格基本稳定，服务业成本略有增加。市场乐观预期则从 9 月的历史低位显著回升。

9 月底中央政治局会议指出“当前经济运行出现一些新的情况和问题”，强调“要抓住重点、主动作为，有效落实存量政策，加力推出增量政策”，此后一系列增量政策陆续推出。从财新中国制造业和服务业 PMI 各项数据看，市场需求止跌回稳，乐观情绪有所恢复，政策效果开始显现。

不过，当前就业市场压力依然较大，价格水平仍较为低迷，增量政策在拉内需、促就业、保民生等方面效果如何，值得密切关注。此外，2024 年全年经济增长目标的实现，有赖于居民消费需求的持续恢复，在更大范围内以更大力度增加居民可支配收入，亦应成为增量政策发力点。”

中国通用综合产出指数

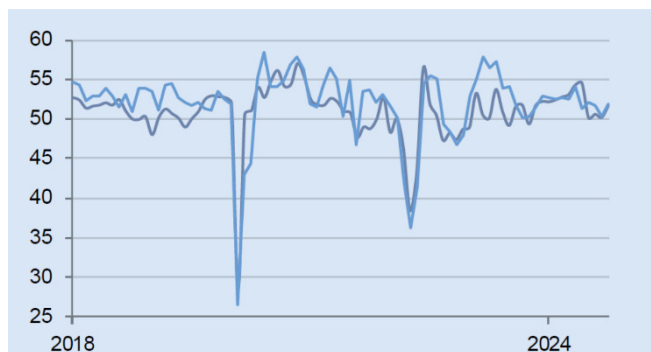
>50 = 较上月改善（经季节调整）



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 10 月 10 - 23 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: +81 3 6262 1757

sungha.park@spglobal.com

PMI®

by S&P Global