

PMI

财新中国
通用服务业
PMI 新闻稿

2024. 12



财新中国通用服务业 PMI®

服务业活动录得 5 月后最快增速

12 月份，中国服务业经济录得 7 个月来最快增速。新业务量增加，带动经营活动加速增长，但出口业务量在 2023 年 8 月后首次出现收缩。新业务量增加，还导致积压业务量继续上升，但由于企业信心下降，服务商仍选择减少用工。最后，随着成本压力加剧，服务业销售价格在 6 个月来首度出现上调。

12 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 52.2，超过 11 月（51.5），服务业活动此轮扩张期至此持续两年。当月增速较 11 月份加快，为 5 月后最高。

服务业活动与新业务同步加速增长。截至目前，新业务量已连续两年保持增长，当月增速为 5 个月来最高。服务业企业表示，促销活动和基础需求改善，支撑最近新订单增长。最近销售增长明显是内需改善所带动，而新出口业务量因海外市场疲软而在 2023 年 8 月以来首次出现收缩。

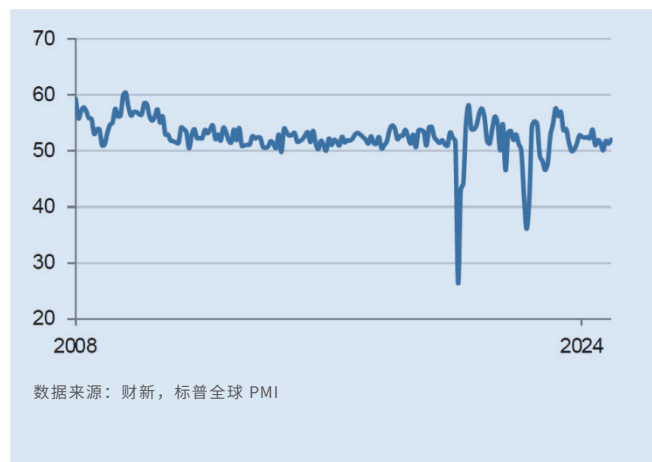
随着新业务加速增长，积压业务量持续上升，12 月业务积压率虽然是当前 5 个月来最高，但仍算轻微。尽管产能压力加剧，用工规模却在 8 月后首次出现收缩。据调查样本企业反映，用工量下降的原因是辞职和裁员，部分企业还提及成本考虑。

在最近调查期间，成本涨势的确有所加剧。调查样本企业普遍反映，原料价格和薪酬水平上扬，加剧成本压力。3 个月以来，成本涨幅首次上扬，但整体仍仅算轻微。成本上扬，导致平均销售价格自 6 月后首次录得上升，中国服务业企业希望让客户分担增加的成本负担。

2024 年底，中国服务业界保持乐观，企业寄望业务拓展和政策扶持能够在 2025 年带动销售增长。不过，业界信心度降至 2020 年 3 月后次低点，仅略高于 2024 年 9 月。部分企业担心竞争加剧，以及对国际贸易前景的负面影响。

中国通用服务业 PMI

>50 = 较上月改善（经季节调整）



要点归纳:

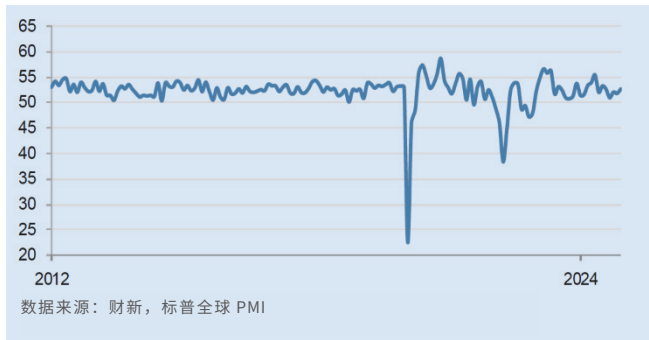
出口重返收缩，但新业务总量仍加速增长

用工量 4 个月来首度下降

平均销售价格在 6 月后首次上扬

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：

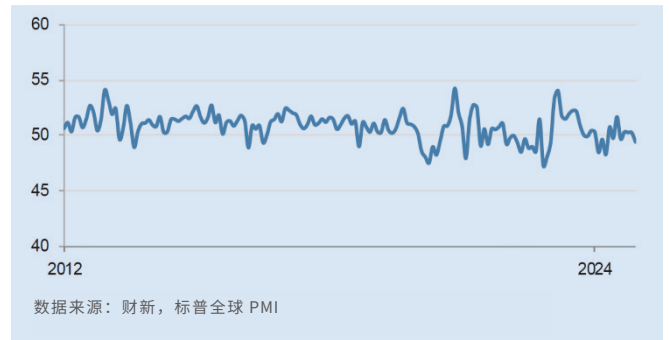
“2024年12月，财新中国通用服务业经营活动指数（服务业 PMI）录得52.2，较前月上升0.7个百分点，连续两年位于扩张区间，服务业延续了2023年初以来的扩张态势。

服务业供求扩张略有提速。市场景气度继续向好，供需两侧同步扩张，服务业经营活动指数和新订单指数双双连续第24个月高于荣枯线，并分别录得2024年6月和8月以来的新高。但外需出现收缩，新出口订单指数自2023年9月以来首次跌落荣枯线下并录得2023年初以来新低。

服务业就业小幅收缩。服务业企业降本增效，增加员工使用方面较为克制，就业指数近四个月以来首次录得收缩区间。12月，市场需求增加致积压工作量继续上涨，积压工作指数连续第五个月位于扩张区间。

就业指数

>50 = 较上月改善（经季节调整）



服务业价格小幅上涨。成本侧原材料价格和工资的上升助推服务业企业投入品价格缓慢增加，而在需求推动下，企业在销售侧略有提价，服务业销售价格指数升至扩张区间，并录得2024年下半年以来的最高值。

服务业市场乐观情绪趋弱。服务业经营预期指数仍位于扩张区间，但较前月降幅超过3个百分点，仅略高于9月的过去四年历史低位。服务业企业的主要担心来自市场竞争激烈和全球贸易前景不明。”



财新中国通用综合 PMI®

12 月用工普降

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。

12 月份，综合产出指数录得 51.4，低于 11 月（52.3）。企业业务活动总量目前已连续 14 个月保持增长，但当月增速放缓至 9 月份后最低点，虽然服务业活动加速扩张，但未能抵消制造业产出增速的放缓。

新订单趋势也相似，出口重现收缩，拖累整体增速放缓。与此同时，制造业和服务业的用工量双双下降，这在 2024 年 6 月后尚属首见。私营经济部门的乐观度随之下降。

最后，销售价格 在 3 个月来首次出现下降，主要原因是制造业产品售价下降。成本升幅放缓至 9 个月来最轻微，加上企业努力促销，导致最近平均销售价格下降。

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：

“2024 年 12 月，财新中国综合 PMI 录得 51.4，较前月下降 0.9 个百分点，连续第 14 个月高于荣枯线。制造业和服务业生产均有所增加，需求近四个月内来增速首次快于供给。

制造业和服务业就业均出现下降；价格水平总体较为低迷，投入成本增幅放缓，产出价格受制造业拖累由升转降；市场乐观预期同样趋弱。

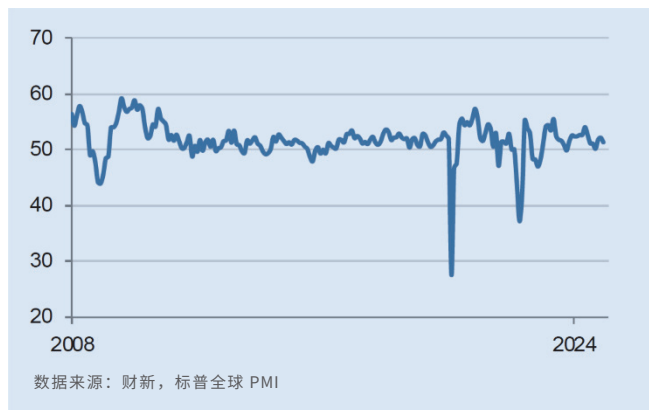
9 月底以来的系列存量政策和增量政策组合效应继续释放，积极变化增多，国民经济运行总体平稳，全年经济社会发展主要目标有望顺利实现。

但与此同时，经济下行压力依旧较大，内需明显不足，外部不利因素累积，就业持续低迷，企业盈利空间被压缩，市场主体乐观情绪不强。12 月财新中国制造业 PMI 部分分项指数有所趋弱，前期政策刺激效果的持续性和有效性还需进一步观察。

2025 年，外部环境将更加错综复杂，政策层面应提前准备、及时响应。此外，后续政策还需向增加居民收入和改善民生倾斜，尤其要在提高弱势群体消费能力和意愿上多做文章。”

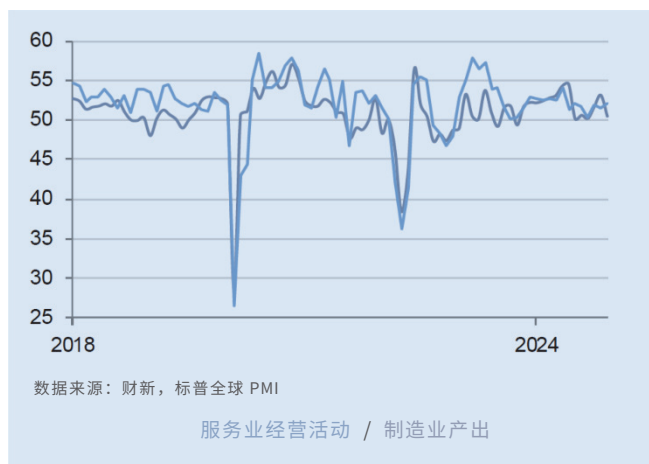
中国通用综合产出指数

>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 12 月 5 - 13 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