

PMI

财新中国
通用服务业
PMI 新闻稿

2024. 1



财新中国通用服务业 PMI[®]

1 月服务业活动继续稳步扩张

新年伊始，中国服务业活动继续稳步扩张。虽然扩张率较去年 12 月略有放缓，新订单增速也明显减弱，但用工连续第二个月微增，企业对未来 12 个月的经营前景普遍感到乐观。

与此同时，通胀压力在 1 月份有所缓和，平均投入成本的增速为过去 19 个月来次低，企业为了促销新业务也下调了销售价格。

1 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 52.7，仅略低于去年 12 月创下的 5 个月最高记录（52.9），显示服务业产出继续稳步增长。目前，服务业经营活动已连续 13 个月保持增长，但增长动力相比历史均值仍然偏弱。

2024 年初，中国服务业企业的新接业务总量继续增加，此轮增长期因此延至略逾一年。据调查样本企业反映，需求基本面改善，新客户增加，支撑了最近销售增长。不过，新订单增速偏低，较 12 月创下的 7 个月最高记录明显放缓。新出口订单的增速也同属小幅，较上月轻微放缓。

1 月份，中国服务业企业连续第二个月增加用工，原因普遍是销售增长，需要扩充产能。不过，用工增速整体仍然轻微，部分企业仍持较为审慎态度。

积压业务量在 1 月份出现上升，打破 2023 年底的平稳状态。据反映，新业务持续增长，对企业运营产能带来更大压力，导致积压工作量增加。积压率虽属小幅，但已刷新去年 10 月后最高记录。

新年伊始，中国服务业成本涨势减弱，平均运营费用仅略有上涨，增速远低于长期均值。关于导致成本上扬的因素，普遍被提到的是原料价格、劳动力成本和运输费用的上升。

1 月份，服务业收费价格下降，这在 2022 年 4 月后尚属首次。许多企业反映，由于新业务竞争加剧，企业面临降价压力。不过，当月降价幅度整体仅算轻微。

2024 年初，企业对未来一年经营活动的前景保持高度乐观。企业看好增长前景，普遍是因为相信市况会有改善、客户数量增加、公司有扩张计划。不过，当月业界整体乐观度降至 3 个月低点。

中国通用服务业 PMI

>50 = 较上月改善（经季节调整）



要点归纳:

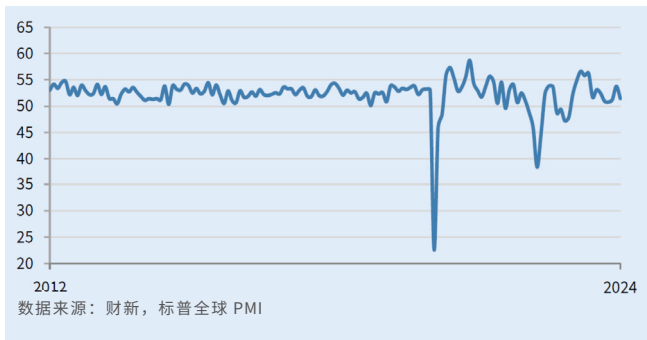
经营活动继续稳步扩张

新订单增速环比明显放缓

企业用工连续两月扩张

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1月，财新中国通用服务业经营活动指数（服务业 PMI）录得52.7，较前月下降0.2个百分点。自2023年初以来，财新中国服务业PMI连续13个月位于扩张区间，服务业景气度持续恢复。

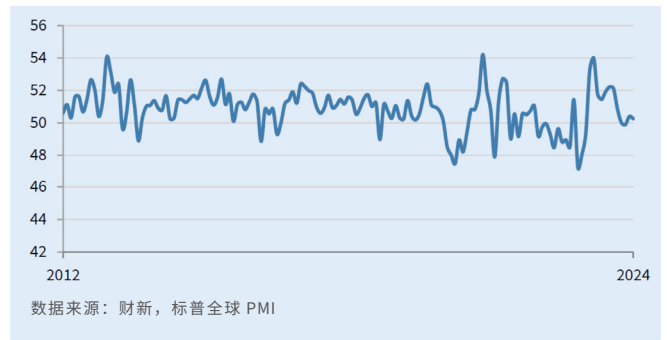
服务业供求继续扩张。服务业经营活动指数和新订单指数双双连续第13个月高于荣枯线。

市场环境改善，产销均有增加，但幅度较前月有不同程度减弱。服务业出口继续增加，新出口订单指数连续第五个月位于扩张区间。

服务业就业微升。部分企业增加员工以应对订单增长，其余企业则依然态度谨慎，总体来说，劳动力市场较前月略有扩张，但幅度有限。相对平稳的就业人数未能及时消化新增订单，服务业积压工作指数录得荣枯线上。

就业指数

>50 = 较上月改善（经季节调整）



服务业价格水平疲弱。有企业反应原材料价格、人力成本、运费均有上涨，但成本侧价格总体增幅不大，服务业投入品价格指数仅略高于荣枯线。收费端价格则出现下降，为数众多的企业降价促销，服务业收费价格指数自2022年5月以来首次录得收缩区间。

服务业市场维持乐观情绪。展望未来一年，服务业企业家普遍认为市场会进一步改善，服务业经营预期指数继续维持在扩展区间，但较该指数长期均值显著偏低。”



财新中国通用综合 PMI®

1 月份中国企业活动继续稳步增长

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。

1 月份，综合产出指数录得 52.5，略低于去年 12 月创下的 7 个月最高记录（52.6），显示中国企业的生产经营活动总量继续显著增长。服务业产出增速略高于制造业，但两大行业的增速皆较 12 月轻微放缓。

1 月调查数据还显示，新订单整体增速放缓，销售综合增速为 3 个月来最低。令人鼓舞的是，新增出口业务恢复增长（虽然增速轻微），终结了此前连续 6 个月的下降态势。综合两大行业来看，1 月份用工趋于平稳，一定程度是由于制造业用工收缩率明显放缓。价格数据显示，通胀压力减弱，综合投入成本的涨幅为 7 个月来最轻微。同时，为促进销售，制造业与服务业企业皆轻微下调了销售价格。

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 1 月，财新中国综合 PMI 录得 52.5，较前月下降 0.1 个百分点。制造业和服务业供求均有扩张，外需向好，总体而言供给较需求更为强劲。就业保持稳定，服务业就业表现强于制造业。价格水平低迷，企业收入端压力较大。

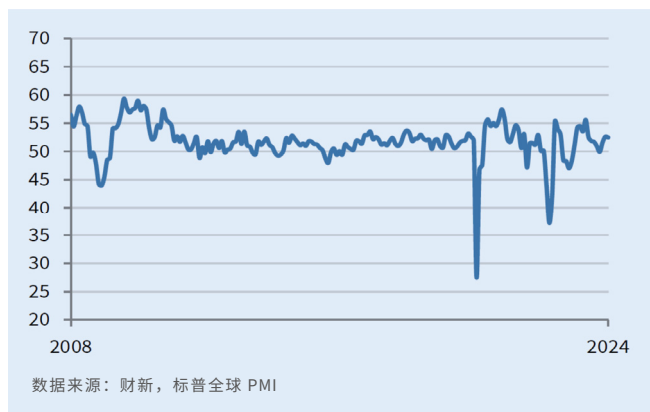
2023 年初设定的经济预期目标圆满完成，不过四季度经济环比增速低于三季度，经济恢复动能趋弱。

目前经济面临的困难和压力依然较大，不利因素和不确定性仍然偏多，需求弱于供给、就业压力大、市场预期不强的格局尚未发生根本扭转。

政策层面仍需着眼于促进就业、增加收入和改善预期。目前财政政策和货币政策尚有空间，相关政策力度有待进一步提升。尤其重要的是，政策需要加强与市场的有效沟通和良性互动，各部门政策也要加强协调配合，提高市场预期的一致性。”

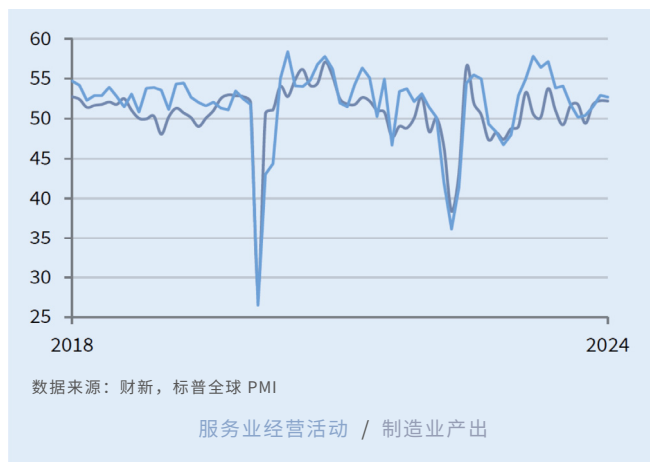
中国通用综合产出指数

>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内类别在官方 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 1 月 11 - 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而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。关乎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

Annabel Fiddes
标普全球市场财智
经济研究部副总监
电话: +44 1491 461 010
annabel.fiddes@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