

财新中国通用服务业 PMI™

4 月份中国经济活动增速轻微放缓

概要 — 服务业与综合 PMI 数据：

财新中国综合 PMI™ 数据（包括制造业和服务业）显示，截至 4 月份，中国整体经济活动连续第二个月呈现增长，但综合产出指数从 3 月份的 51.3 降至 50.8，说明增速放缓至轻微水平。

4 月份调查数据显示，在制造业产出普遍呈现增长迟滞的状态下，中国整体经济活动的增长继续由服务业引领。不过，服务业经营活动的增速较 3 月份轻微放缓，财新中国通用服务业经营活动指数在 4 月份录得 51.8，低于 3 月份（52.2），显示服务业扩张率整体仍属小幅水平，并且低于长期平均值。

与经营活动增速放缓相反，服务业新订单量在 4 月份加速增长，并且创下 3 个月来最强劲增幅。部分受访企业提到客户基本需求改善，以及新产品问世。与此同时，制造业新业务量在经历 3 月份的轻微扩张后，于 4 月份变为持平。综合而言，新业务总量连续第二个月出现小幅增长。

随着新订单增速的小幅上升，服务业企业在 4 月份增加了用工，增幅虽然轻微，但已扭转上月的轻微收缩状态。与此同时，制造业用工在第二季初继续下降，而且收缩率仅略小于 2 月份创下的全球金融危机后最高纪录。两者综合，4 月份用工总量进一步下降，但降幅较 3 月份创下的七年来最高纪录有所放缓。

4 月份，服务业未完成业务量上升，为今年以来首见，但升幅仅算轻微。受访企业的报告显示，新接业务增加，导致产能重现压力，积压业务量因此上升。月内制造业的积压工作量也轻微上升。

4 月份，服务业平均投入成本保持上升趋势，而且升幅略见加剧，但整体仍属小幅水平，远低于历史平均值。制造业方面，在原料涨价的背景下，成本负担录得 2013 年初以来最显著升幅。因此，综合投入成本创下 2013 年 2 月以来最显著增幅。

成本持续上升，导致服务业企业在 4 月份重新上调收费价格，但加价幅度仅算轻微。调查显示，服务业竞争压力加剧，整体上限制了企业的定价力。制造业产品售价在 4 月份有可观升幅。两者综合，整体产出价格创下 2011 年 10 月以来最显著升幅。

4 月份，服务业界的经营信心与创下 3 个月来最低记录的 3 月份持平。调查显示，部分企业预期市场好转，计划扩大经营，并且预测新项目将会促进经营活动。不过，还有其他企业则表示市场相对疲弱，削弱了增长前景。

要点归纳：

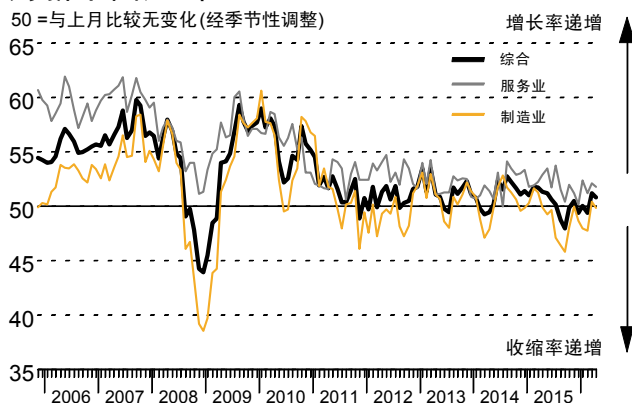
- 服务业经营活动增速放缓，制造业产出增速迟滞
- 服务业用工微增，制造业继续出现实质收缩
- 两大行业内通胀压力普遍上升

点评：

财新智库首席经济学家何帆博士评论中国通用服务业 PMI™ 数据时表示：

“4 月财新中国服务业 PMI 录得 51.8，较上月下降 0.4，但服务业就业指标大幅回升，重回 50 荣枯线以上。4 月财新中国综合产出指数录得 50.8，较上月下降 0.5，继续保持在 50 荣枯线以上。服务业保持扩张有助于对冲制造业低迷的影响，但整体来看，经济仍面临较大的下行压力，政府应继续保持适当的刺激，以避免经济出现硬着陆。”

财新中国产出 PMI



资料来源：Markit, 财新

查询详细数据，敬请联络：

财新智库

首席经济学家 何帆 博士
电话：+86-10-8590-5001
电邮：fanhe@caixin.com

公关总监 马玲
电话：+86-10-8590-5204
电邮：lingma@caixin.com

Markit

经济师 Annabel Fiddes
电话：+44-1491-461-010
电邮：annabel.fiddes@markit.com

公司传讯部 Joanna Vickers
电话：+44-207-260-2234
电邮：joanna.vickers@markit.com

编辑备注：

“财新中国通用服务业 PMI™”每月向逾 400 家私营服务业公司的采购主管发出问卷，根据所收集的数据编制指数。调查样本库经严格筛选，务求准确反映服务业经济的真实结构。

根据每月中旬收集的数据，调查结果反映当月对比上月的变化。对于每项指标，“报告”都会列出每种答案的百分比、回答“较高”/“较好”和回答“较低”/“较差”的人数之间的净差额，以及“扩散”指数(选择正面答案的人数与半数选答“相同”的人数的总和)。

“扩散”指数具有先导指数的各种特性，可概况显示当前的主流变化趋势。指数高于 50.0，表示该变量整体上升；低于 50.0，则表示整体下降。

采购经理人指数 (PMI™) 的调研方法口碑卓著，通过追踪私营经济的多个变量 (例如销售、就业、库存和价格等)，及时反映私营经济的真实状况。指数被商界、政府、财经机构的经济分析师广泛采用，以增进对经营状况的了解，指导企业和投资策略。尤其是许多国家的央行，都在制定利率决策时参考这些数据。PMI 调查是首批每月发布的经济状况指标，与政府部门制作的同类数据相比，更具时效性。

Markit 可以为客户提供与主要数据 (未经修正) 相关的历史数据，初始发布的季节性调整数据，以及后续修正数据。详细信息，敬请联系 economics@markit.com。

关于财新：

财新传媒是提供财经新闻及资讯服务的全媒体集团，依托专业的团队和强大的原创新闻优势，以网站、移动端、期刊、视频、图书、会议等多层次的业务平台，为中国最具影响力的受众群，提供准确、全面、深入的财经新闻产品。财新智库是财新传媒通过孵化另行建立的高端金融资讯服务平台，旨在通过发展金融数据业务，壮大宏观经济研究队伍，服务于智库业务客户。详细信息，敬请浏览 www.caixin.com。

关于 Markit：

Markit 乃全球知名的多元化财经信息服务公司，致力提供有利提升透明度、降低风险和 提高运作效率的产品。公司客户包括各大银行、对冲基金、资产管理人、各国央行、监管机构、审计机构、基金管理公司和保险公司等。公司成立于 2003 年，业务遍布全球 11 个国家和地区，雇员约 4,000 人。Markit 已在 美国纳斯达克上市，股票代码是 MRKT。详细信息，敬请浏览 www.markit.com。

关于 PMI：

“采购经理人指数 (PMI™)”调查目前覆盖全球逾 30 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数据，因能够及时、准确而且独到地把握每月经济动态而深受各国央行、金融市场和商业决策者的推崇。详细信息，敬请浏览 www.markit.com/economics。

本报告有关“财新中国通用服务业 PMI™”的知识产权属 Markit 所有或获许使用。未经 Markit 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信息 (“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，Markit 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，Markit 概不负责。Purchasing Managers' Index™ 与 PMI™ 是 Markit Economics Limited 的注册商标或获许使用。财新传媒获许使用上述商标。Markit 是 Markit Group Limited 的注册商标。