

PMI

财新中国
通用服务业
PMI 新闻稿

2021.12

财新中国通用服务业 PMI™

12 月份服务业经营活动稳健扩张

2021 年底，中国服务业表现强劲，经营活动与新业务总量皆加速增长。销售向好，企业致力提升产能，用工规模进一步扩张。不过，积压业务量继续增加，积压率为将近两年来最显著。成本压力放缓，投入成本和产出价格皆涨幅减弱。然而，疫情前景未明，影响了企业对未来一年的经营信心，12 月份调查录得的乐观度为 15 个月来最低。

12 月份，经营活动指数（经季节性调整）从 11 月的 52.1 升至 53.1，显示 2021 年底服务业经营活动的扩张势头加强。最近 4 个月来，服务业产出持续增长，而且当月整体增速可观。在经营活动量上升的企业中，普遍提及的原因是市况改善，新产品发布和销售增长，带动经营扩张。

新业务总量在 12 月份也连续第四个月录得扩张，扩张率从 11 月份的 3 个月低点回升，但整体仅算温和。部分企业反映，疫情及防疫措施，抑制了新订单增长。

服务业企业还反映，新接海外订单进一步增长，但增速与此前两月相近，同属轻微。

需求改善，加上企业着力提升产能，中国服务业用工规模因而连续第四个月保持扩张，扩张率虽然仅算温和，但已是 5 月份后最显著。

虽然增加了用工，12 月份积压工作量仍然有增无减（6 个月来第五次录得增长），并且创下 2020 年 2 月后最显著积压率（但整体仍算小幅）。关于最近积压业务增加，企业普遍表示原因是新业务增加，但也有部分企业提到疫情影响了订单处理能力。

与 2020 年 7 月后各月一样，服务业平均投入成本在 2021 年最后一轮月度调查中也继续上扬，涨速虽然较 11 月放缓，但整体仍然可观。企业普遍提到原料和用工成本上升。与此同时，服务业收费价格在 12 月仅见小幅上升，加价速度轻微放缓至 4 个月来最低。加价原因普遍是成本上扬，影响传导至客户。

对于未来 12 个月经营活动的前景，中国服务业界虽然保持高度乐观，但整体信心度较 11 月减弱，而且降至 2020 年 9 月后最低，企业主要担心全球疫情不知何时方能受控。

中国通用服务业经营活动指数

>50 = 较上月改善（经季节调整）



要点归纳：

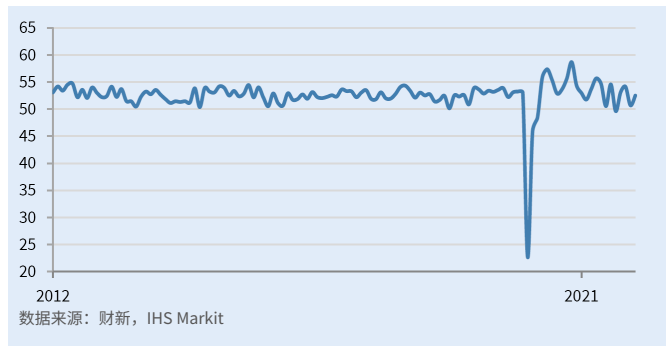
经营活动与新订单加速增长

通胀压力放缓

经营信心微降至 15 个月低点

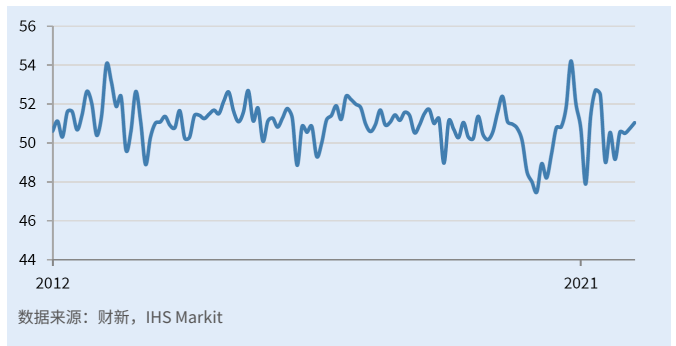
新业务指数

>50 = 较上月增长（经季节调整）



就业指数

>50 = 较上月增长（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：

“2021年12月，财新中国通用服务业经营活动指数（服务业PMI）录得53.1，较前月上升1.0个百分点，服务业景气度持续回升。

服务业供求继续恢复。市场整体回暖，新产品发布，助力服务业经营活动指数和新订单指数双双连续四个月位于荣枯线之上。不过企业表示局部散发疫情对经营仍有不利影响。服务业新出口订单指数与前月基本持平，外需保持平稳。

服务业就业有所增加。随着市场恢复，服务业就业指数连续第四个月高于荣枯线，但幅度有限，就业指数亦显著低于经营活动和新订单指数。受此影响，服务业积压工作指数刷新2020年3月以来新高。

服务业价格升速趋缓。服务业投入价格指数和收费价格指数均较前

月有所下降，显示通胀压力正在缓解。不过，投入价格已经连续18个月上涨，原材料和人力成本依然居高不下。同时，投入价格指数连续第15个月（2020年10月至今）高于收费价格指数，服务业企业生存压力较大。

市场乐观情绪减弱。服务业企业对市场的展望依然偏正面，但疫情仍是企业担忧所在。12月，服务业经营预期指数不仅显著低于长期均值，还创下2020年10月以来新低。”

财新中国通用综合 PMI™

中国生产经营活动录得 7 月后最强劲扩张率

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，综合产出指数从 11 月份的 3 个月低点 (51.2) 回升至 53.0，显示中国生产经营活动总量稳步增长。过去 4 个月以来，产出持续扩张，当月扩张率为 7 月后最强劲。分类数据显示，2021 年底，制造业与服务业产出皆增速转强。

新订单总量在 12 月加速增长，服务业新订单增速加强，制造业新订单也恢复增长。不过，就业总体表现疲弱，虽然服务业用工有所增长，但被制造业的进一步收缩所抵消。

平均投入成本进一步上扬，但涨幅放缓至 15 个月来最低。另一方面，企业的经营信心在年底有所转弱，降至 2020 年 5 月来最低点。

点评

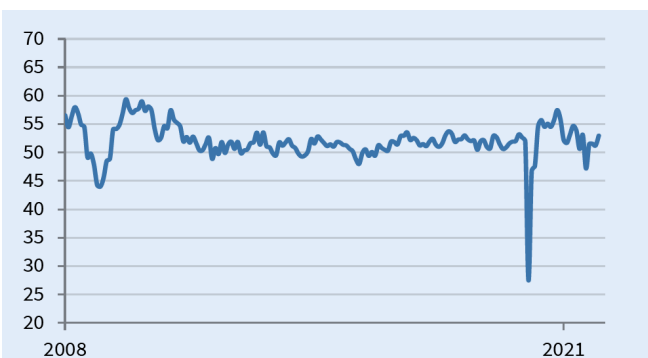
财新智库高级经济学家王喆博士评论中国通用综合 PMI 数据时表示：

“2021 年 12 月，财新中国综合 PMI 录得 53.0，较前月上升 1.8 个百分点，制造业和服务业供求均持续恢复，就业总体稳定，制造业就业偏弱，价格指数下降，通胀压力部分缓解，海外需求稳定，市场乐观情绪有所下降。

总体而言，12 月，经济景气度恢复，制造业服务业供求改善，通胀压力缓解，但就业市场依然承压，经济基础恢复不牢固，企业乐观预期有所减弱，疫情的反复以及海外需求仍是不稳定因素。正如中央经济工作会议强调的，我国经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力，“稳经济”将成为 2022 年经济工作的主线。我们注意到，财新中国制造业 PMI 就业指数以及近期官方公布的调查失业率数据均指向就业市场改善动能边际趋缓，未来一段时期，政策层面应强化就业优先导向、加强对中小企业的定向支持以及增强政策连续性、稳定性和可预期性。”

中国通用综合产出指数

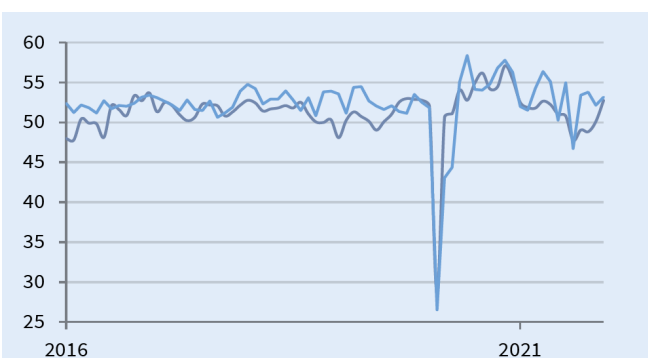
>50 = 较上月改善 (经季节调整)



数据来源：财新，IHS Markit

行业指数

>50 = 较上月改善 (经季节调整)



数据来源：财新，IHS Markit

服务业经营活动指数 / 制造业产出指数

调查方法

“财新中国通用服务业 PMI™”由 IHS Markit 根据样本库内约 400 家国有、私营服务业企业的采购经理人填写的调查问卷编制而成。样本库根据行业对中国国内生产总值 (GDP) 的贡献, 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。

主要调查资料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, 经季节性调整的系列资料可能会因此发生变化。

有关 PMI 报告的调查方法, 敬请联系 economics@ihsmarkit.com。

数据收集及展示方法

数据于 2021 年 12 月 3 - 15 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

<https://ihsmarkit.com/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 IHS Markit

IHS Markit (NYSE: INFO) 是世界首屈一指的资讯服务公司, 专注环球经济发展中的主要产业与市场, 提供与之相关的关键资讯、分析和方案。公司为商界、金融界、政府机关制订新时代的资讯、分析和方案服务, 致力提高客户的运作效率, 并提供精辟深入的独到见解, 以利客户在掌握充分资讯的基础上作出可靠决策。IHS Markit 拥有逾 50,000 家企业及政府客户, 包括 80% 财富世界五百强, 以及全球顶尖的金融机构。

IHS Markit 是 IHS Markit Ltd 及/或其关联公司的注册商标。所有其他公司及产品商标, 皆归属其相应拥有者。© 2022 IHS Markit Ltd 版权所有。

声明

本报告内有关数据之知识产权属 IHS Markit 及/或其关联公司所有或获许使用。未经 IHS 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资料。对于本文所包含的内容或资讯 (“数据”), 或资料中的任何错误、偏颇、疏漏或延误, 或据此而采取之任何行动, IHS Markit 概不负责。对于因使用本文资料而产生的任何特殊的、附带的或相应的损失, IHS Markit 概不负责。IHS Markit 是 IHS Markit Ltd 及/或其关联公司的注册商标。

联络方式

王喆博士

财新智库高级经济学家

电话: +86-10-85905019

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

IHS Markit 经济部副总监

电话: +44 1491 461 010

annabel.fiddes@ihsmarkit.com

Joanna Vickers

IHS Markit 企业传讯部

电话: +44 207 260 2234

joanna.vickers@ihsmarkit.com