

汇丰中国服务业 PMI™ (附综合 PMI 数据)

中国私营经济 9 月份的经营活动在实质增长，但就业整体增速放缓至一年多以来最低

概要：

经季节性调整后，汇丰综合产出指数 9 月份录得 54.3，略低于上月 (54.6)，说明中国私营经济的产出有实质增长，但增速低于本项调查的长期平均值。本月服务业的经营环活动环比增速趋缓，但制造业产出增速加快，两者有所互补。反映服务业状况的汇丰经营活动指数 9 月份数值经季节性调整后降至 19 个月以来的最低点 (55.2)。

9 月份，中国服务业接获的新业务量进一步上升。本月扩张率虽然明显，但在 3 个月以来是最低，而且低于长期平均值。与此相反，制造业的新接订单量加速增长。因此，新业务的整体增速升至 4 月份以来最高。

中国服务业的积压工作量在 9 月份继续下降，但降幅仅算轻微，在当前 5 个月的下降期内属最小，加上制造业积压工作轻微上升，私营经济的积压工作量在 4 个月以来首次出现上升。

在最近调查期内，中国服务业的用工规模继续增加，但增速放缓至 10 个月以来最低。制造业的就业增长也较 8 月份趋缓。因此，私营经济的整体用工增幅放缓至一年多以来最低。

综合而言，投入价格在 9 月份呈现大幅上扬，主要是制造业平均成本激增之故。私营企业的产出价格在 9 月份也连续第 2 个月维持上升态势，而且升幅为 4 月份以来之最高。

中国服务业界虽然对未来 1 年的经营前景仍然充满信心，但乐观度已降至本项调查的历史低点之一。调查样本显示，未来新业务增长、新产品问世、经济前景看好等预期因素是支撑业界乐观心态的原因。

点评：

汇丰中国首席经济学家兼经济研究亚太区联席主管屈宏斌评论中国服务业 PMI 和综合 PMI 数据时表示：

“9 月汇丰服务业采购经理人指数有所回落，但仍在扩张区间内，显示服务业经营活动持续增长的态势没有变化。与 9 月汇丰制造业采购经理人指数结合起来看，更印证了我们一直以来所作的中国经济在今年四季度和明年都不会出现二次探底的判断。”

主要调查结果：

- 私营经济的新业务有实质增长。
- 整体投入成本大幅上扬，制造业尤其明显。
- 服务业的经营信心仍算充足，但在本项调查历史中并列倒数第 3 位。

趋势总览：

汇丰中国综合产出 PMI

50 = 与上月比较无变化 (经季节性调整)



查询详细信息， 敬请联络：

汇丰

中国首席经济学家兼经济研究亚太区联席主管 屈宏斌
电话： +852-2822-2025
电邮： hongbinqu@hsbc.com.hk

集团企业传讯部（中国）总监 毛予浅
电话： +86-21-3888-1251
电邮： dianayqmao@hsbc.com.cn

Markit

经济师 Alex Hamilton
电话： +44-1491-461-076
电邮： alex.hamilton@markit.com

公司传讯部 Caroline Lumley
电话： +44-20-7260-2047
电邮： caroline.lumley@markit.com

编辑备注：

“汇丰中国服务业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。

“汇丰中国综合PMI™”是制造业产出指数和服务业经营活动指数的加权平均值。该指数基于一手调查数据，调查样本库覆盖中国制造业和服务业逾800家具有代表性的公司。

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。

主要调查数据一经发布，Markit 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数据可能会因此发生变化。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。如有需要，[敬请联系 economics@markit.com](mailto:economics@markit.com)。

汇丰：

总部设于英国伦敦的汇丰集团是全球规模最大的银行及金融机构之一，在欧洲、香港及亚太其他地区、中东、北美和拉丁美洲的 87 个国家和地区共设多于 8,000 个分支机构，服务全球客户。截至 2010 年 6 月 30 日，汇丰资产合计 24,180 亿美元，乃全世界规模最大的银行及金融服务机构之一。汇丰在全球的推广理念是「环球金融，地方智慧」。

关于 Markit：

Markit 乃知名环球财经信息服务公司，雇员 1,900 多人。公司独立提供各种资产类别的数据、评估和交易处理服务，以利提升透明度、降低风险和提高运作效率。公司客户包括当今财经市场上多家重要机构。详细信息，[敬请浏览 www.markit.com](http://www.markit.com)。

关于 PMI：

Markit Economics 专门编撰各种商业调研报告和经济指数，当中就包括为欧元区和“金砖四国”在内的 26 个国家和主要地区所编撰的“采购经理人指数”（PMI™）系列。PMI 系列指数已成为全球密切关注的商业调研数据，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](http://www.markit.com/economics)。

本报告所提供的“汇丰中国服务业 PMI™和综合 PMI™”知识版权属 Markit Group Limited 所有。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。Markit、PMI 和 Purchasing Managers' Index 是 The Markit Group 的商标。