

## 汇丰中国服务业 PMI™ (附综合 PMI 数据)

### 私营经济活动在 11 月有实质增长，投入成本的涨幅为 2008 年 7 月以来最大

#### 概要：

11 月份，中国私营经济的产出增长动力减弱，经季节性调整的汇丰综合产出指数从 10 月份的 57.4 下降至 55.8，但仍高于长期平均值（54.9）。

整体增长放缓，主要与服务业增速减弱有关。经季节性调整的服务业经营活动指数从 10 月份的 56.4 下降至 53.1，接近两年来最低。部分调查样本显示，服务业产出随上海世博会的结束而有所下降，经营活动的整体增速因此受到影响。该现象在餐饮和住宿业以及运输与仓储业尤为明显。

11 月数据显示，服务业新接业务的增速为 2009 年 2 月以来最低。不过，由于制造业新订单加速增长，私营经济的新业务整体仍能保持平稳增长。

11 月份，中国服务业就业有实质增长，而制造业则在经历了 10 月份的收缩后轻微回升。因此，就业的整体增速仍停留在 10 月份创下的 16 个月低点。

中国服务业的平均投入成本在 11 月明显上扬，并且创下 2 月份以来的第 2 大增速，而制造业的投入成本也在激增，投入价格综合指数因此被推上 2008 年 7 月以来的最高点。

服务业和制造业在 11 月皆提高了产出价格，但加价幅度有差异，制造业的产出价格创下调查历史最大升幅，而服务业的加价幅度仅属轻微。综合而言，本月产出价格的涨幅高居调查历史第 2 位。

11 月份，中国服务业界的经营信心仍算强劲，但若综观调查历史数据，则本月乐观度处于第 4 低位。部分企业提到上海世博会的结束在一定程度上影响了经营信心。

#### 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：

*“尽管服务业活动增速在十一月有所放缓，受制造业部门的强劲表现提振，总体经济增长势头仍然向好。这为决策者进一步采取数量型紧缩措施来抑制通胀提供了空间。”*

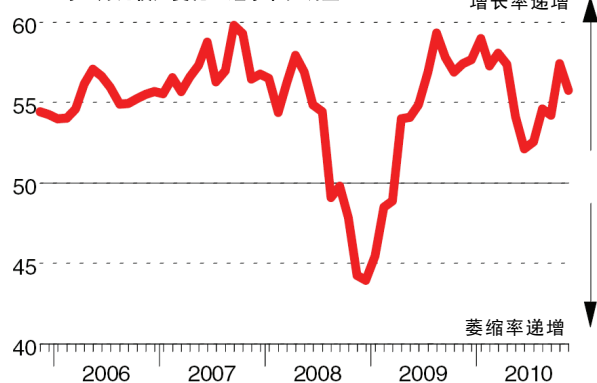
#### 主要调查结果：

- 私营经济的产出增长较 10 月份放缓，但仍算明显。
- 投入价格加速上扬，整体增速为 28 个月以来最大。
- 服务业的经营信心继续处于历史低位。

#### 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。