

汇丰中国服务业 PMI™ (附综合 PMI 数据)

1 月份中国私营经济活动增速放缓，通胀继续高企

概要：

2011 年伊始，中国私营经济增长继续放缓，经营活动增速为 4 个月以来最低。经季节性调整的汇丰综合产出指数录得 54.6，低于去年 12 月 (55.2)，但仍显示私营经济活动有实质扩张。

1 月份，制造业产出增长强劲，但服务业只有小幅扩张，其经营活动增速放缓至调查 5 年以来的第 3 低位。经季节性调整的汇丰经营活动指数从去年 12 月的 53.1 下降至 52.0。

另一方面，私营企业的新接业务在 1 月份则呈现加速增长态势，制造业的新订单增长更加强劲，但服务业的新业务增速则连续 5 个月回落，创下 25 个月新低。服务业企业认为新订单增长放缓与客户需求相对疲软有关。

1 月份，服务业继续增聘人手，但新职位增速放缓至一年半以来的低点，反映新订单增长相对减弱。同时，制造业就业也出现增长放缓迹象。综合而言，私营部门的整体新职位增速比去年 12 月放缓。

1 月份数据显示，中国服务业的投入价格继续大幅上扬。不过，由于制造业采购成本增速减弱，综合成本增速放缓至 4 个月以来最低。虽然如此，制造业的成本增速仍属可观，远大于服务业。

1 月份，私营部门的收费价格保持显著增速，服务业收费价格加速上扬，而制造业产品出厂价格的增速减弱，两者相互有所抵消。即便如此，与投入价格的趋势一样，制造业的加价幅度也仍远高于服务业。

中国服务业界对未来一年的经营前景保持信心，但乐观度在本项调查中位列倒数第四。业界的经营信心与新产品开发以及预期经济将继续快速复苏有关。另一方面，部分受访企业则因预期未来一年新业务竞争加剧而对经营前景感到悲观。

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：

“服务业采购经理人继续下降到接近金融危机时的低点稍微出乎意料。这很可能是由于房地产调控和货币紧缩打压了市场情绪并抑制了相关的商业活动。然而，在有力的消费开支和大量的在建投资项目的支持下，毋需担心经济增长。事实上，服务业的缓和增长有助于遏制服务业的通货膨胀。”

主要调查结果：

- 私营经济活动的增速放缓至 4 个月以来最低。
- 成本增速整体放缓，但仍属显著。
- 服务业的经营信心度处于调查历史倒数第四位。

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。

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。

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。

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。