

## 汇丰中国服务业 PMI™ (附综合 PMI 数据)

中国民营企业的新业务增速降至 8 个月低点，价格压力仍然沉重

### 概要：

经历 2 月份大幅放缓后，中国民营经济的增速在 3 月份小幅回升。在最近调查期间，经季节性调整的汇丰综合产出指数从 51.9 上升至 52.7。不过，最新 PMI 数据显示，本季经营活动的增速为 2009 年第一季度以来最低。

中国民营经济 3 月份产出上升，主要原因是制造业生产稳健增长，而服务业增速则仍然轻微。3 月份汇丰经营活动指数从上月的 51.9 降至 51.7，为 2008 年 12 月以来的最低值。

3 月份，中国服务业的新接业务量连续第 28 个月呈现上升，增速大于 2 月份，但低于长期平均值。制造业的新增订单量也同样处于调查历史低位。因此，中国民营经济 3 月份的整体新业务增速放缓至 8 个月以来最低。

最近调查期间，中国服务业的用工数量继续上升，但增速轻微，比 2 月份明显放缓。制造业就业略有上升，民营经济的整体用工规模因此仅有轻微增长。

与此同时，中国服务业的平均投入成本在 3 月份明显上扬，涨速虽然低于制造业，但已是 2010 年 11 月以来最高。因此，在最近调查期间，整体成本涨速仍然显著。

3 月份，服务业受访企业设法把上涨的成本负担转移给客户。不过，收费价格的升幅仍低于投入成本的上涨。整体而言，产出价格有实质上升，但升幅为去年 8 月以来最小。

3 月份，服务业界对未来的经营前景保持乐观。受访企业预期在未来 12 个月公司会有所扩张，因此新业务量将进一步增加。不过，业界对增长前景的信心明显低于 2 月份，相比调查历史数据也属偏低。

### 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：

“服务业已连续三个月放缓，反映了紧缩政策的效力。由于需求降温，不断上升的劳动力和燃料成本并不能完全向下传导，这有利于遏制服务业的通货膨胀，尽管对于企业利润率有负面影响。然而鉴于劳动力市场的持续改善和收入的快速增长，无需对服务业增长的快速下滑而恐慌。”

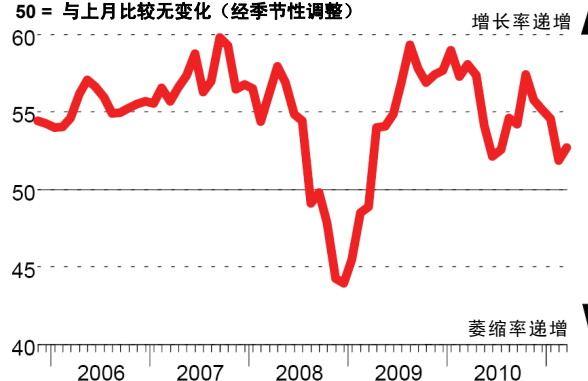
### 主要调查结果：

- 民营经济的产出增速稳健。
- 整体成本负担明显上升。
- 服务业对增长前景保持乐观。

### 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 / +44-781-581-2162  
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 7,500 个分支机构，服务全球客户。截至 2010 年 12 月 31 日，汇丰资产合计 24,550 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 2,000 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。