

汇丰中国服务业 PMI™

4月份经营活动维持小幅增长，新订单增速创2008年12月以来新低

主要调查结果：

- 服务业经营活动的增速创28个月新低。
- 投入成本涨速明显。
- 相比历史数据，经营预期偏低。

4月份，中国服务业增长轻微放缓。整体增速经过4个月的连续下降，目前处于轻微水平。经季节性调整的4月份经营活动指数从51.7微降至51.6，仍低于长期平均值（57.3）。增速放缓主要反映新接业务增长乏力。还有样本显示，增长趋缓与政府的房地产调控政策也有关系。

截至4月份，中国服务业的新接业务量已连续29个月呈现增长。不过，在过去8个月以来，新订单增速有7个月出现下降，4月份增速仅算轻微，并且是2008年12月以来最低。由于受到政府房地产调控政策的影响，租赁与商务活动业的新业务增长放缓。

4月份数据显示，未完成业务量连续12个月出现环比下降，但降速仅算轻微。样本显示，新业务增长放缓是导致最近积压工作减少的主要原因，这说明服务业存在产能过剩现象。

截至4月份，中国服务业就业已连续27个月呈现上升。4月份就业增速虽然大于上月，但仍低于长期平均值。调查显示，就业增长与新

产品开发以及（在一些情况中）公司扩张计划有关。

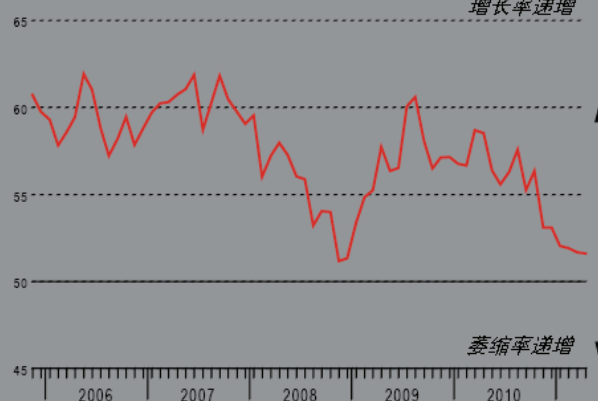
投入价格的涨速比3月份略有放缓，但仍然明显，并且仍高于长期平均值。目前，投入成本已连升18个月。调查样本显示，投入成本上涨的主要原因是原料涨价。部分样本还提到燃料价格以及劳动力相关成本的上升。

4月份，服务业企业继续通过加价方式把投入成本的上涨压力转移给顾客。加价幅度创14个月新高，并且大于长期平均值。许多运输与仓储企业因燃料成本上升而提价。

4月份，中国服务业界对未来一年的经营前景保持乐观。样本显示，在最近调查期间，支撑业界乐观预期的因素是新产品开发和经济前景向好。约36%的受访企业预期在未来12个月经营活动会有所增长，仅3%的样本预期下降。不过，相比历史数据，本月乐观度偏低，相关指数值低于长期平均值将近8个点。

经营活动指数

50=与上月比较无变化



调查结果总览

	本月 读数	上月 读数	主要 变化
经营活动	51.6	51.7	小幅扩张 (较3月放缓)
新业务	52.4	52.8	小幅扩张 (较3月放缓)
积压工作	49.6	48.8	轻微收缩 (较3月放缓)
就业	52.4	52.0	小幅扩张 (较3月加速)
收费价格	52.3	52.0	小幅上升 (较3月加速)
投入价格	55.9	56.1	明显上升 (较3月放缓)
经营预期	66.8	65.7	对前景乐观 (乐观度高于3月)

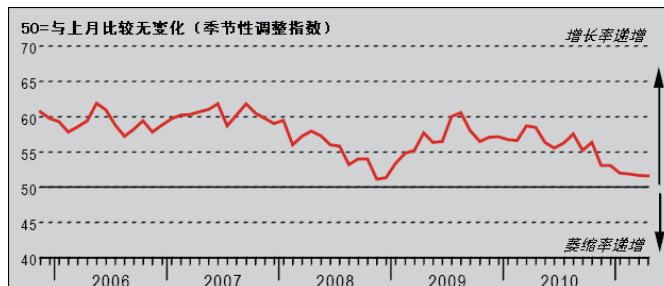
本调查与《汇丰中国制造业PMI™》采用相同的研究方法。为监测中国私营服务业的经营状况，本调查采用固定的公司企业作为访问样本，受访公司经过精心甄选，务求准确反映中国服务业的真实状况。

问卷在每月中旬发出，要求受访公司将当月的经营状况与前一个月进行对比。

经营活动指数

问：请将本月的经营活动水平（例如总收入、收费时数等）和上月情况比较

	较高 %	相同 %	较低 %	净值 +/-	指数	经季节性 调整指数
2010年 11月	16.4	67.5	16.1	0.4	50.2	53.1
12月	18.6	69.2	12.1	6.5	53.3	53.1
2011年 1月	17.9	67.9	14.2	3.7	51.8	52.0
2月	17.7	51.0	31.3	-13.6	43.2	51.9
3月	19.7	69.9	10.4	9.3	54.7	51.7
4月	16.9	76.9	6.2	10.7	55.4	51.6



经季节性调整的4月份经营活动指数显示，中国服务业的经营活动进一步增长。不过，本月增速轻微，并且是连续第4个月趋缓，目前处于2008年12月以来最低点，其中主要原因是新接业务增长乏力。还有样本显示，增速放缓与政府的房地产调控政策也有关系。

新业务指数

问：请将本月获得的新订单/业务总量（不论是否已完成）和上月情况比较

	较高 %	相同 %	较低 %	净值 +/-	指数	经季节性 调整指数
2010年 11月	13.7	75.0	11.3	2.4	51.2	54.0
12月	14.8	76.8	8.5	6.3	53.2	53.9
2011年 1月	15.5	73.4	11.1	4.3	52.2	53.0
2月	12.5	65.2	22.3	-9.8	45.1	52.5
3月	20.9	69.8	9.3	11.6	55.8	52.8
4月	14.9	79.1	5.9	9.0	54.5	52.4

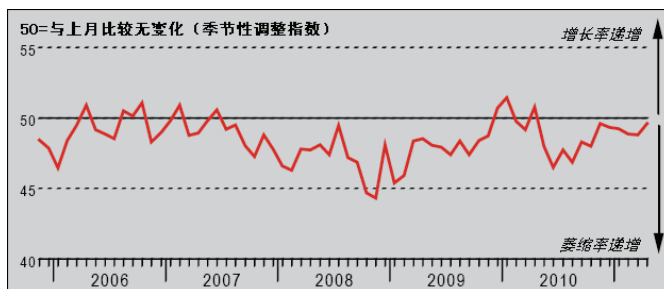


延续2008年12月以来的一贯趋势，中国服务业的新接业务在4月份继续增长。不过，经季节性调整的新业务指数创下2005年11月调查开始以来的第3低值，说明新接订单的增长相对乏力。增长动力自去年中已开始减弱，过去8个月以来，新业务的整体增速有7个月出现放缓。

未完成业务指数

问：请将贵公司本月未完成（在手头尚未完成）的业务量与上月情况比较

	较高 %	相同 %	较低 %	净值 +/-	指数	经季节性 调整指数
2010年 11月	6.0	85.7	8.4	-2.4	48.8	49.6
12月	4.1	88.5	7.4	-3.3	48.4	49.4
2011年 1月	4.0	88.6	7.3	-3.3	48.3	49.2
2月	3.5	92.2	4.3	-0.8	49.6	48.9
3月	2.7	92.9	4.5	-1.8	49.1	48.8
4月	4.3	91.3	4.4	-0.2	49.9	49.6



4月份，中国服务业的未完成业务量继续下降，但降幅仅属轻微，绝大多数调查样本（约91%）报告环比持平。目前，未完成业务量已连续一年呈现下降状态。报告积压工作量减少的企业（约4%）普遍把原因归结为新接业务增长乏力。

就业指数

问：请将贵单位本月的员工人数与上月情况比较（每两位兼职员工视作一位全职员工计算，临时工不计算在内）

	较高 %	相同 %	较低 %	净值 +/-	指数	经季节性 调整指数
2010年 11月	8.7	86.8	4.5	4.3	52.1	53.4
12月	7.4	89.9	2.7	4.7	52.4	54.0
2011年 1月	6.9	86.8	6.4	0.5	50.3	52.7
2月	9.3	87.4	3.3	6.0	53.0	53.1
3月	10.5	85.6	3.8	6.7	53.3	52.0
4月	9.1	88.4	2.4	6.7	53.4	52.4



4月份，中国服务业就业继续增长，增速温和，环比有所上升，但仍低于长期平均值。调查显示，企业增员是为了配合新产品开发和（在一些情况中）公司扩张计划。报告减员的企业则表示原因与员工退休和辞职有关。

收费价格指数

问：请将贵公司本月的平均收费（例如每项服务或时间单位的收费）与上月情况比较

	较高 %	相同 %	较低 %	净值 +/-	指数	经季节性 调整指数
2010年11月	6.4	87.4	6.1	0.3	50.2	51.4
12月	5.7	89.9	4.4	1.3	50.6	51.3
2011年1月	8.6	88.6	2.8	5.8	52.9	51.8
2月	6.5	89.9	3.6	2.9	51.5	52.2
3月	6.7	88.5	4.9	1.8	50.9	52.0
4月	6.3	92.4	1.3	5.0	52.5	52.3

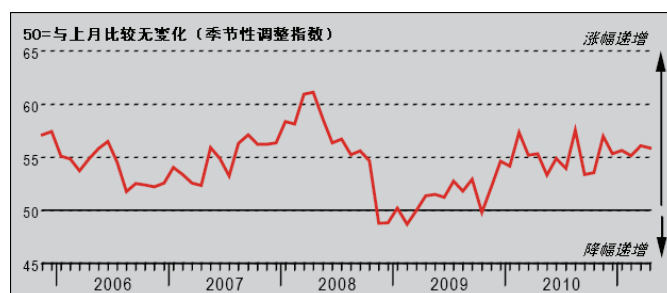


4月份，中国服务业的收费价格温和上升，约6%的样本报告环比加价，仅1%的样本显示降价。因此，本月收费价格创下14个月以来最大升幅，并超出长期平均值。企业表示加价是为了把增加的成本负担转移给客户。目前，服务业的收费价格已连升16个月。

投入价格指数

问：请将贵单位本月就采购、工资、薪酬等所有开支的平均价格与上月情况比较

	较高 %	相同 %	较低 %	净值 +/-	指数	经季节性 调整指数
2010年11月	15.9	81.1	3.0	12.8	56.4	57.0
12月	11.4	86.3	2.2	9.2	54.6	55.4
2011年1月	16.1	82.2	1.6	14.5	57.3	55.6
2月	12.0	84.8	3.3	8.7	54.3	55.2
3月	14.3	84.0	1.7	12.6	56.3	56.1
4月	14.5	84.5	1.0	13.6	56.8	55.9

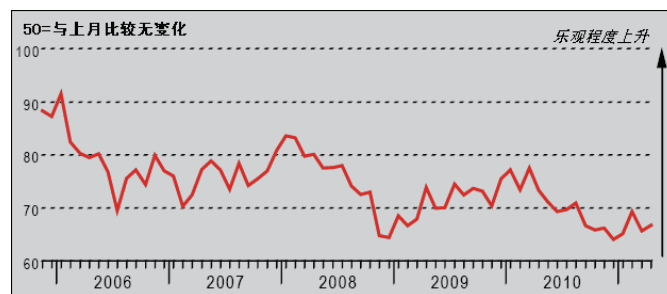


经季节性调整的投入价格指数显示，4月份中国服务业的平均成本负担明显上升。最新数据显示，投入价格的涨幅大于长期平均值。样本反映，投入成本的上涨主要与原料和燃料涨价有关。部分样本还提到了劳动力相关成本的上升。目前，投入价格已连续18个月呈现上扬。

经营预期指数

问：贵公司预期未来12个月的业务量会有增长、下降还是持平？

	较高 %	相同 %	较低 %	净值 +/-	指数	经季节性 调整指数
2010年11月	36.7	58.9	4.4	32.4	66.2	N/A
12月	30.2	67.7	2.0	28.2	64.1	N/A
2011年1月	34.4	61.5	4.1	30.3	65.1	N/A
2月	41.6	55.6	2.8	38.8	69.4	N/A
3月	33.4	64.7	1.9	31.4	65.7	N/A
4月	36.3	61.1	2.6	33.6	66.8	N/A



中国服务业界认为未来一年的经营活动会比目前有所增长，主要原因是经济前景感到乐观，以及预期客户需求在未来一年会增强。还有部分调查样本提到公司扩张计划等因素。不过，与历史数据相比，本月乐观度偏低。部分企业表示竞争压力大，使经营信心受挫。

数据及展示方法说明

中国服务业 PMI™ 覆盖交通运输、商业服务、个人服务、电脑与 IT、旅店餐饮等服务业类别。

每月收集到的各项问卷答案，都按公司规模以及公司所属类别在服务业整体产值中所占权重进行加权，以确保公司规模与其反馈对指数的影响成正比。

调查结果按调查问题逐一显示，包括回答比上月“改善”、“恶化”和“无变化”的受访者比例。指数由这些比例衍生而成，50.0 表示与上月无变化，高于 50.0 则表示上升（或改善），低于 50.0 则表示下降（或恶化）。指数偏离 50.0 越远，表明变化幅度越大。

指数是通过对各种答案的比例进行加权而算出，回答“改善/上升”的受访者比例权重为 1.0，回答“无变化”的权重为 0.5，回答“恶化/下降”的权重为 0.0。因此，如果回答“上升”的受访者比例为 100%，则指数读数为 100。若回答“无变化”的受访者比例为 100%，则指数读数为 50 (100 x 0.5)，如此类推。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。

声明

本报告所提供的“汇丰中国服务业 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，或据此而采取的任何行动，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。