

汇丰中国服务业 PMI™ (附综合 PMI 数据)

4 月份民营经济活动仅有小幅增长，投入成本涨势缓和

概要：

4 月份，中国民营经济增长放缓，整体增速在当前持续 25 个月的增长期内为最低。经季节性调整的汇丰综合产出指数从 52.7 降至 51.7，远低于长期平均值（54.8）。自去年第四季度开始，民营经济的成长动力出现衰减迹象，在过去 6 个月中，产出增速有 5 个月出现放缓。

增长放缓出现扩大迹象，制造业和服务业的产出增速双双下降，后者更创下 2008 年 12 月以来的新低。经季节性调整的 4 月份经营活动指数从 3 月份的 51.7 微降至 51.6，说明中国服务业的经营活动仅有小幅增长。

4 月份，中国服务业的新接业务继续增长，但增速轻微。制造业的新订单增速也同样出现衰减迹象。

4 月份，中国服务业就业上升，增速略大于 3 月份。与此同时，制造业就业加速增长，民营经济的整体就业增速因此创下 3 个月新高。

4 月份 PMI 调查显示，制造业与服务业的投入成本涨势皆有所缓和。制造业的投入价格涨势继续超过服务业。综合而言，投入成本的整体涨势放缓至 8 个月以来最低。

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，加价幅度略大于上月。另一方面，制造业的加价幅度减弱。两者综合，民营企业产出价格的整体涨势放缓至去年 8 月以来最低。

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。

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：

“四月份服务业采购经理人指数显示服务业活动温和扩张而价格上行的压力不减。通胀仍然是今年首要的宏观风险，尽管放缓的经济增长速度有利于抑制通胀，政府仍需保持现有的紧缩力度三到四个月。”

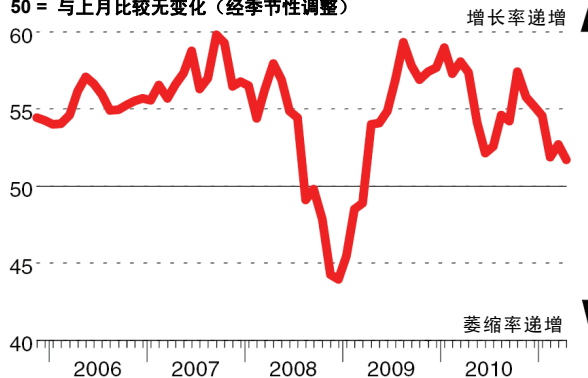
主要调查结果：

- 民营经济的产出增速创 25 个月新低。
- 制造业和服务业的整体增长普遍趋缓。
- 投入成本整体涨势放缓。

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。

汇丰：

汇丰集团是全球规模最大的银行及金融服务机构之一，截至 2010 年 12 月 31 日市值达 1,800 亿美元。汇丰集团总部设于伦敦，以“环球金融，地方智慧”为推广理念，将最庞大的环球新兴市场银行业务和独有的全球客户基础，与广泛的国际网络及雄厚财力互相融汇结合。汇丰的业务根基深厚，国际网络遍及全球六个地域，在欧洲、香港及亚太其它地区、中东、北美及拉丁美洲的 87 个国家和地区共设有约 7,500 个分支机构。

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。

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。