

## 汇丰中国服务业 PMI™ (附综合 PMI 数据)

### 7 月份制造业与服务业产出的综合增速放缓至轻微水平

#### 概要：

7 月份，中国制造业与服务业的整体增速迟缓，经季节性调整的汇丰综合产出指数从 6 月份的 51.6 降至 50.4，低于长期平均值（54.7）。

整体增速放缓，原因是制造业的产出加速下滑，而服务业的经营活动扩张放缓。服务业的经营活动指数经季节性调整后从 54.1 降至 53.5。

7 月份，服务业的新接业务进一步增长，受访企业表示支撑增长的因素包括客户需求增强、促销活动成功及新产品问世。不过，增速有所放缓，仅略高于 4 月份创下的 28 个月低点。与此同时，制造业的新业务增速接近停滞。两者综合，新业务整体仅有轻微增长。

7 月份，中国服务业的积压工作减少，说明在新接业务增长放缓的背景下，企业产能压力减轻。与此相反，制造业未完成业务量的增速则达到 3 个月以来最高。

7 月份，中国服务业就业保持增长，受访企业普遍表示招聘人手是因为工作量增加。不过，就业增速仅算轻微，并且放缓至 2009 年 5 月以来的最低点。制造业就业则进一步下降。两者综合，用工数量的增速创下逾两年新低。

7 月份，服务业的平均投入成本明显上扬，但升幅放缓至 5 个月以来最小。另一方面，制造业的采购成本加速上扬，一定程度上推高了综合涨幅。

虽然成本上扬，由于新业务竞争加剧，服务业的收费价格仅略有上升。制造业的出厂价格也仅有轻微涨幅。因此，产出价格的综合涨幅为 12 个月以来最小。

关于短期内的经营前景，中国服务业界保持乐观。调查样本显示，支撑信心的因素包括：经济环境预期向好、新产品问世，以及商业活动取得成效。不过，本月乐观度仅略高于上月创下的调查历史最低记录。据租赁与商务活动业的企业反映，受房地产调控政策影响，信心度有所下降。

#### 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：

“服务活动 7 月略有放缓，反映了货币紧缩政策和房地产调控措施的影响。尽管步伐放缓，服务行业继续保持稳健扩张，并会受到依然强劲的消费的支撑。同时服务行业的通胀压力开始缓解，加之制造业通胀压力降温，这意味着通胀可能已经见顶。”

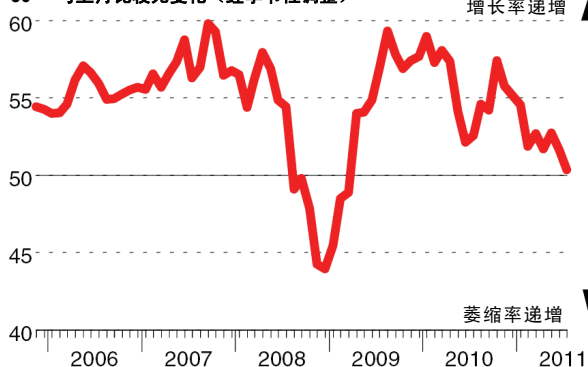
#### 主要调查结果：

- 经营活动的综合增速迟缓。
- 新业务整体增速放缓至轻微水平。
- 服务业的经营信心仍然疲软。

#### 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 Rachel Harling  
电话： +44 20 7064 6283  
手机： +44-782-789-1072  
电邮： rachel.harling@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：

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 2,200 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：

“采购经理人指数(PMI™)”调查目前覆盖全球32个国家及欧元区等重要区域。该指数系列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)。

本报告有关“汇丰中国服务业PMI™和综合PMI™”的知识产权属 Markit Economics 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。Purchasing Managers' Index™ 与 PMI™ 是 Markit Economics Limited 的商标。汇丰获许使用上述商标。Markit 与 Markit 标志是 Markit Group Limited 的注册商标。