

汇丰中国服务业 PMI™ (附综合 PMI 数据)

综合数据显示 8 月份中国民营经济活动轻度扩张

概要：

8 月份数据显示，中国民营经济活动维持轻度扩张，经季节性调整的汇丰综合产出指数录得 50.4，与 7 月份持平（28 个月低点），远低于长期平均值。

8 月份，制造业产出增速回升，但服务业的经营活动扩张放缓。后者的经营活动指数经季节性调整后降至调查历史低点（50.6），说明服务业活动增幅轻微。

服务业的新接业务虽然连续 33 个月保持增长，但 8 月份增速最低。部分调查样本提到了房地产限购政策等因素。与此同时，制造业的新业务量下降（去年 7 月以来首见）。综合两者的最新数据，新订单的整体增速接近停滞。

8 月份数据显示，服务业积压工作量下降，降幅虽然轻微，但已是去年 10 月以来最大。与此相反，制造业未完成业务量的增速为 4 个月以来最高。

8 月份，服务业用工数量仅略有增长，增速为逾两年半以来最低。制造业就业的增幅也属轻微。两者综合，8 月份用工数量整体继续保持轻度扩张。

与此同时，服务业的平均成本负担在 8 月份继续大幅增加，主要原因是薪酬成本上涨。另一方面，制造业投入成本的增幅也同样明显。

虽然成本大幅上升，但激烈的竞争压力限制了企业的定价力，服务业的收费价格在 8 月份仅略有上升。制造业的出厂价格也只是小幅上涨。因此，产出价格的综合涨幅相对轻微。

虽然经营活动和市场需求皆表现疲弱，最新数据显示服务业界的经营信心有所回升，为 4 个月以来最高。调查样本显示，支撑信心的因素包括新产品问世，以及商业活动取得成效等预期。不过，本月经营预期指数比长期平均值仍低将近 10 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：

“受新增业务增长放缓所累，汇丰中国服务业采购经理指数回落至该数据自 2005 年 11 月开始以来的最低值。这反映了房地产调控和信贷紧缩等措施的效果。然而，由于中国家庭的杠杆率很低房地产市场不会崩溃，而我们预计信贷紧缩也将接近尾声。鉴于此，以及仍具弹性的居民消费支出，我们认为中国的服务业增长会放缓而不会大幅下滑。”

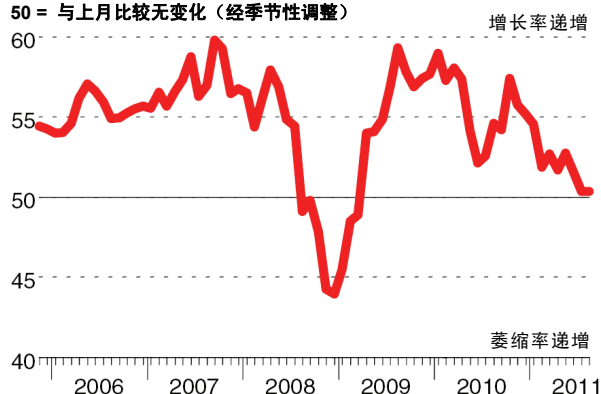
主要调查结果：

- 整体增速与 7 月份（28 个月最低）持平。
- 新订单整体增长迟缓。
- 服务业的经营信心回升至 4 个月高点，但仍偏低。

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。

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，是业内最具价值的品牌。集团总部设于英国伦敦，透过零售银行及财富管理(此前为“个人理财”)和工商金融两大类客户群，以及环球银行及资本市场和环球私人银行两大业务范畴，为全球 8,900 万客户提供全面的金融服务。

集团的国际网络覆盖欧洲、香港、亚太其它地区、中东及北非、北美洲、拉丁美洲六大区域的 87 个国家和地区。汇丰控股有限公司在伦敦、香港、纽约、巴黎和百慕大的证券交易所上市，股东逾 22 万，遍布全球 129 个国家和地区。

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。

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。

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。