

汇丰中国服务业 PMI™ (附综合 PMI 数据)

9 月份制造业和服务业的综合产出增速创 3 个月新高

概要：

9 月份数据显示，中国民营经济增速回升，摆脱 8 月份的迟滞状态。经季节性调整的汇丰综合产出指数（覆盖制造业和服务业）录得 51.5，创 3 个月新高，但仍低于长期平均值（54.6）。此外，第三季度的指数平均值为 2009 年第一季度以来最低。

产出整体增速回升，主要原因是服务业的经营活动加速扩张。9 月份，经季节性调整的服务业经营活动指数从调查历史低点（50.6）回升至 53.0，增速平稳，但相比历史数据仍显疲弱。关于增长的原因，受访企业普遍表示与新业务增加有关。

9 月份，中国服务业的新接业务量连续 34 个月保持增长，扩张率虽然创 3 个月新高，但仍低于长期平均值。与此相反，月内制造业的新订单量轻微下降。

中国服务业产能继续保持充裕，积压工作量在 9 月份进一步下降，但降幅轻微。另一方面，制造业的未完成业务量轻微上升。两者综合，积压工作整体与上月大致持平。

9 月份数据显示，中国服务业就业保持增长，但增幅轻微，而制造业就业略有下降。因此，月内民营经济的整体用工规模仅有轻微增长。

9 月份，服务业平均投入成本继续上升，升幅虽然已放缓至 11 个月低点，但仍属明显，且大于长期平均值。制造业的投入成本更加速上扬。9 月份投入价格的整体涨幅因此创下 4 个月新高。与此同时，两者的产出价格涨幅扩大，整体涨幅创 5 个月新高。

关于未来 12 个月的经营前景，中国服务业界表示乐观，但乐观度居调查历史次低位（并列）。据租赁与商务活动业的企业反映，房地产调控政策对业界的经营信心有所影响。

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：

“9 月汇丰服务业采购经理指数明显反弹，显示服务业部门经济活动已经触底并有所回暖。结合制造业采购经理指数的向好态势，我们认为中国经济软着陆在望。未来几个季度 GDP 增速仍将保持在 8.5-9% 左右的水平。”

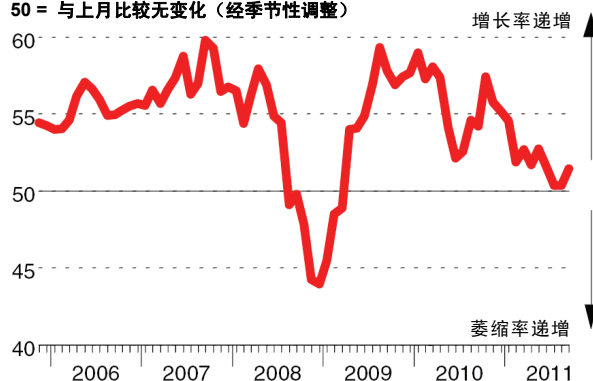
主要调查结果：

- 服务业增速回升。
- 投入成本的整体涨幅创 4 个月新高。
- 服务业的经营信心仍然疲弱。

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：

汇丰总部设于英国伦敦，是全球规模最大的银行及金融服务机构之一，亦是业内其中一个最有价值的品牌。集团透过两大客户群：零售银行及财富管理（前称“个人理财”）、工商业务，以及两大环球业务：环球银行及资本市场、环球私人银行，为近 8,900 万名客户提供全面的金融服务。

集团的国际网络跨越欧洲、香港、亚太其它地区、中东及北非、北美洲、拉丁美洲等六个地区，覆盖全球 87 个国家和地区。汇丰控股有限公司的股份在伦敦、香港、纽约、巴黎和百慕大的证券交易所挂牌买卖，股东超过 22 万名，遍及全球 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。