

汇丰中国服务业 PMI™

3月份中国服务业平稳扩张

主要调查结果：

- 产出保持增长，但增速低于历史水平。
- 就业增速为38个月以来最低。
- 经营信心升至11个月高点。

3月份，中国服务业的经营活动随新接订单增长而进一步扩张。不过，服务业用工增幅轻微，积压工作量环比大致持平。展望未来一年的经营前景，业界信心仍然偏低（虽然相关指数升至11个月高点）。此外，服务业收费价格上涨，企业通过加价转移成本涨幅。

经季节性调整的经营活动指数（旨在衡量受访企业经营活动的实际环比变化）在3月份录得53.3，低于上月（53.9），说明月内服务业活动有实质扩张，但扩张率仍远低于长期平均值。调查显示，服务业经营活动的扩张与新接业务增长有关。还有受访企业提到促销成功和市况好转等因素。

截至3月份，中国服务业的新接业务量已连续40个月保持增长。受访企业提到需求转强，以及（在部分情况下）新产品开发等促进增长

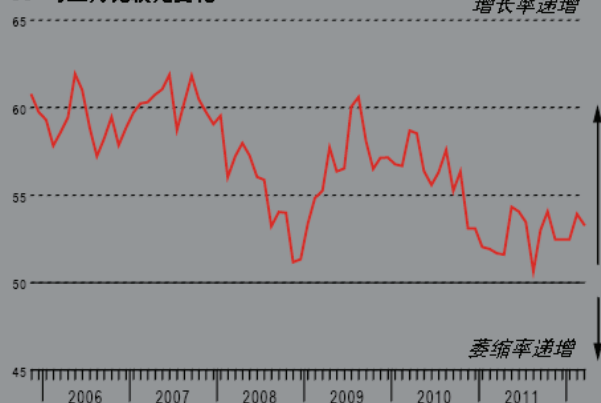
的因素。与经营活动一样，新业务也有实质增长，但增速仍低于长期平均值。虽然新业务不断增长，3月份企业用工增幅仅算轻微，为38个月以来最低，主要原因是企业重组。就业增速放缓，说明服务业产能压力有限，月内积压工作量环比大致持平。

最新调查显示，3月份服务业平均成本进一步上扬，而且升幅平稳（与上月大致相仿）。据受访企业反映，燃料价格、运输费用和劳动力相关成本的上涨，共同推高了成本。服务业企业因此相应提价，而且加幅为25个月来最大。

对于未来一年的经营前景，中国服务业界表示高度乐观，信心源自公司扩张和中国宏观经济增长等预期因素。不过，本月乐观度虽是11个月以来最高，但相比长期平均值依然偏弱，一定程度上反映了房地产调控政策的影响。

经营活动指数

50=与上月比较无变化

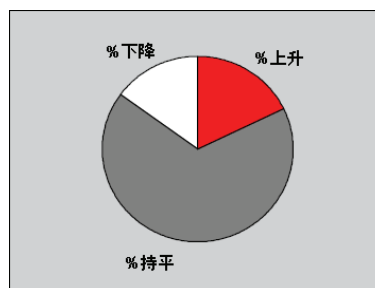
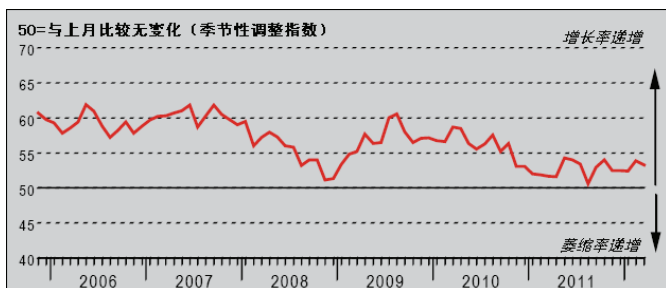


本调查与《汇丰中国制造业 PMI™》采用相同的研究方法。为监测中国私营服务业的经营状况，本调查采用固定的公司企业作为访问样本，受访公司经过精心甄选，务求准确反映中国服务业的真实状况。

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。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。

经营活动指数

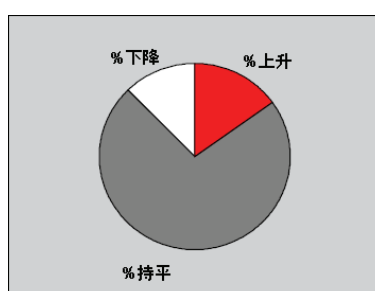
问：请将本月的经营活动水平（例如总收入、收费时数等）和上月情况比较



3月数据显示，中国服务业的经营活动继续扩张，将近五分之一的调查样本显示环比增长，报告环比收缩的样本量仅约占9%。经季节性调整的经营活动指数显示扩张率平稳，但相比长期平均值（56.7），最新指数仍然偏低。受访企业表示扩张动力主要来自新业务的增长。

新业务指数

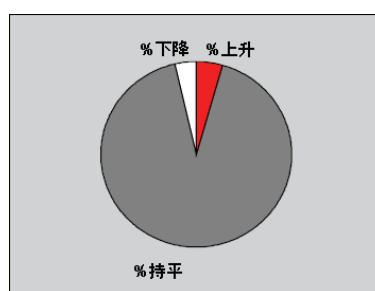
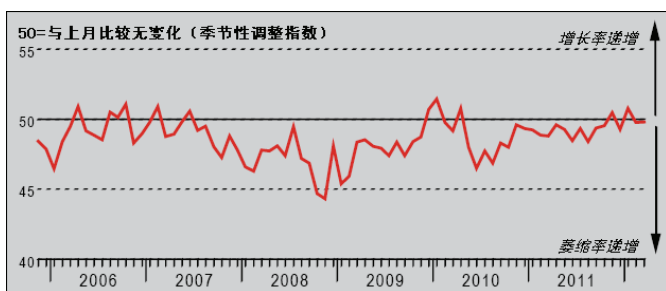
问：请将本月获得的新订单/业务总量（不论是否已完成）和上月情况比较



经季节性调整的3月份新业务指数连续第40个月保持在50.0临界值上方，显示中国服务业的新接订单有实质增长。不过，最新指数值反映增速仍然偏低。调查显示，新订单增长与市况改善有关。

未完成业务指数

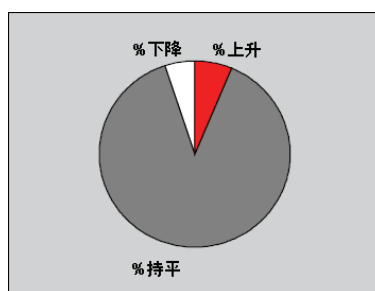
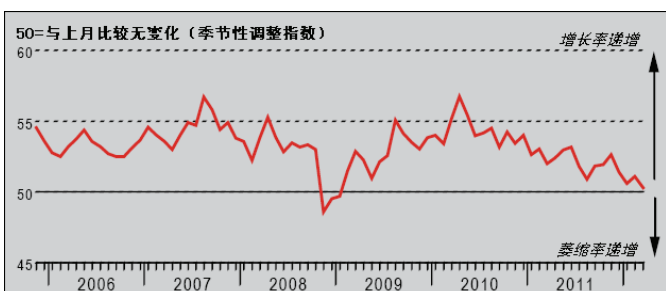
问：请将贵公司本月未完成（在手头尚未完成）的业务量与上月情况比较



3月份的未完成业务指数显示，中国服务业现有（尚未完成的）工作量已连续两月微降。绝大多数调查样本（约91%）显示积压工作量环比持平。虽然新业务持续增加，受访企业表示产能仍足以应对。

就业指数

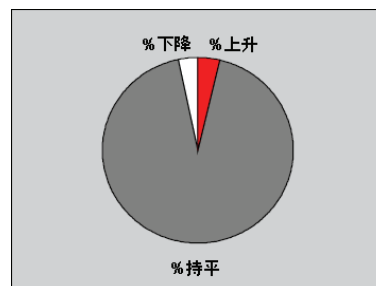
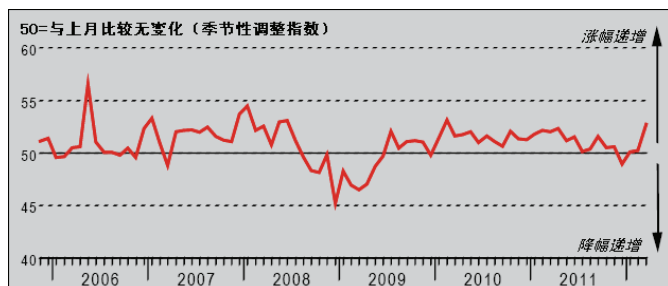
问：请将贵单位本月的员工人数与上月情况比较（每两位兼职员工视作一位全职员工计算，临时工不计算在内）



3月份，中国服务业用工数量继续增长。增加人手的企业（约占样本量6%）普遍是为了应对新业务的增长。不过，本月就业增速仍属轻微，为38个月以来最低。绝大多数调查样本（将近90%）显示用工环比持平。用工下降的企业普遍与人员重组有关。

收费价格指数

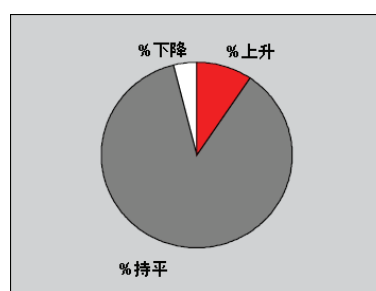
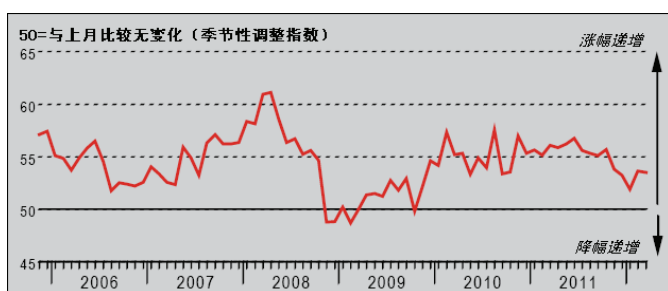
问：请将贵公司本月的平均收费（例如每项服务或时间单位的收费）与上月情况比较



3月份，经季节性调整的收费价格指数连续第三个月超过50.0临界值，并且创下2010年2月以来的新高。最新数据显示平均收费价格有实质涨幅（大于长期平均值）。约6%的调查样本显示收费价格环比上扬，原因普遍与转移成本涨幅有关。

投入价格指数

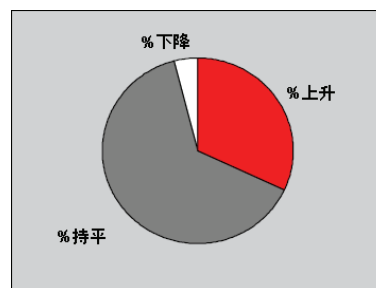
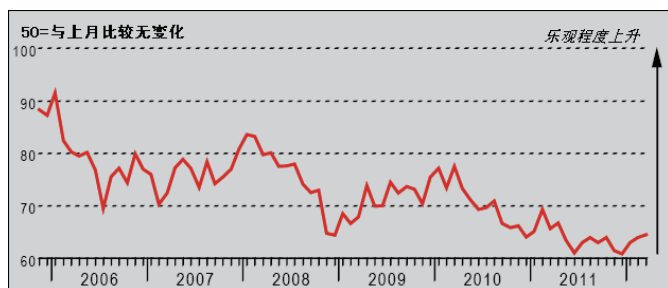
问：请将贵单位本月就采购、工资、薪酬等所有开支的平均价格与上月情况比较



截至3月份，中国服务业的平均投入成本已连续29个月上扬。报告成本环比上升和下降的受访企业分别占比约9%和2%。部分受访企业提到用工成本增加，另有许多企业反映燃料和原料涨价。经季节性调整的投入价格指数显示投入成本的涨幅与上月大致相若，皆属平稳。

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？



对于未来一年的经营前景，中国服务业界继续保持乐观，将近32%的调查样本预测未来12个月经营活动会有所增长，原因包括需求改善、新产品开发和商业活动的成功等各种预期。不过，本月乐观度虽是11个月以来最高，但相比历史数据依然偏低。

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

本报告有关“汇丰中国服务业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。