

# RatingDog 中国通用服务业 PMI®

## 服务业活动增速5个月来最弱

2025 年 11 月

新接业务增速放缓，但整体仍然稳健

用工轻微收缩

销售价格微升

最新 PMI® 数据显示，今年倒数第二个月，中国服务业继续扩张。新业务总量持续增长，支撑经营活动扩张，但两者扩张率皆较 10 月份放缓。不过，新增出口业务量有所回升。与此同时，用工量继续下降，导致积压业务增加。对于未来 12 个月的前景，企业信心有所减弱。

价格方面，平均投入成本增速超过去年均值，销售价格因此恢复上升。

11 月份，标题的 RatingDog 中国通用服务业经营活动指数录得 52.1，略低于 10 月份 (52.6)。最新指数值仍高于 50.0 分界线，显示中国服务业活动保持扩张，始于 2023 年 1 月的此轮扩张期继续延长。不过，当月扩张率为最近 5 个月来最弱，整体偏低。

中国服务业企业在 11 月份反映新业务总量增速放缓。不过，由于客户洽询增多，加上营销措施奏效，新订单增速仍算稳健。与此同时，在 10 月份温和下降后，海外市场对中国服务业的需求回升。据反映，对美贸易不确定因素减少，支撑最近新出口订单回温。

整体而言，2025 年第四季度中期，服务业界的营商信心保持乐观。企业普遍表示，市况改善和业务扩张计划有望在未来一年推动增长。不过，乐观度在 11 月份有所下滑，为本项调查历史最低水平之一。

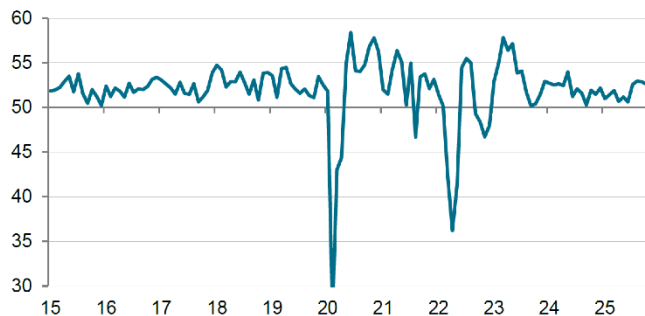
11 月份，虽然新订单增加，但中国服务业用工继续收缩。据调查样本企业反映，企业用工量下降，普遍是出于成本考虑，在人员离职后没有填补空缺，甚至裁撤冗员。

事实上，平均投入成本在 11 月继续走高，涨幅虽然较 10 月份放缓，但仍然处于略逾一年来的高点。服务业企业普遍提到原料、办公物资和燃料的价格上涨。因此，服务业企业在 11 月也相应上调销售价格，但加幅仅算轻微。

最后，新业务增加，叠加劳动力产能下降，导致 11 月未完成业务量回升，积压率虽然是 3 个月来最高，但仍算轻微。

RatingDog 中国通用服务业 PMI 经营活动

指数 (经季节调整) >50 = 较上月增长



调查数据于 2025 年 11 月 12 - 20 日收集

数据来源: RatingDog、标普全球 PMI。©2025 年, 版权属标普全球所有

### 点评

关于中国通用服务业 PMI, RatingDog 创始人姚煜表示:

“11月RatingDog中国服务业PMI微跌至52.1, 扩张态势小幅放缓。”

11月服务业需求侧整体维持扩张, 分项表现有所分化。新订单指数延续了2023年初以来的增长态势, 增速较上月有所收窄。新出口订单表现明显改善, 得益于企业营销力度的加大以及中美贸易不确定性预期的阶段性缓解, 外需景气度有所改善。企业对未来前景仍维持乐观, 但业务活动预期指数已回落至今年4月以来的低点。就业方面, 用工规模仍处收缩区间, 降幅环比小幅收窄。

价格方面, 投入品价格连续9个月上涨, 主要受原材料、办公用品及能源价格上涨拉动, 但涨势有所趋缓。销售价格再入扩张区间, 为缓解成本压力, 部分企业选择向终端传导, 服务业企业利润空间延续承压。

整体来看, 服务业运行态势相对稳健, 增长动能边际减弱。11月服务业PMI虽仍处扩张区间, 但读数已降至第三季度以来低位。尽管本月外需回暖带来边际支撑, 但就业收缩、利润挤压以及预期转弱仍是当前行业面临的主要掣肘。”

## RatingDog 中国综合 PMI®

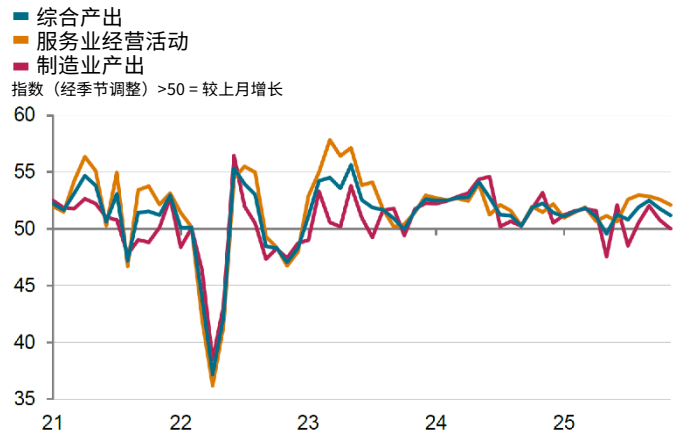
## 11 月份生产经营活动增速放缓

综合指数是制造业和服务业指数的相应加权平均值。权重值依据官方 GDP 数据，反映制造业和服务业的相关规模。中国综合产出指数是制造业产出指数和服务业经营活动指数的加权平均值。

11 月份，综合产出指数录得 51.2，虽然超过 50.0 荣枯值，但低于 10 月份（51.8），显示生产经营总量连续第六个月保持增长，但增速减弱至 4 个月来最低，制造业生产增速停滞，服务业活动扩张放缓。

虽然新出口订单量恢复增长，但新接业务总量也增速放缓。与此同时，产能压力减弱，用工规模继续收缩。

价格方面，截至 11 月，平均投入成本已连续 5 个月走高，但销售价格继续下行。企业信心下滑至 7 个月来最低。



数据来源：RatingDog、标普全球 PMI。©2025 年，版权属标普全球所有

## 联络方式

姚煜  
瑞霆狗（深圳）信息技术有限公司  
（RatingDog）创始人  
电话：+86-13632667171  
yaoyu@ratingdog.cn

杨津晶  
瑞霆狗（深圳）信息技术有限公司  
（RatingDog）企业宣传部  
电话：+86-18610881605  
yangjj@ratingdog.cn

Jingyi Pan  
标普全球市场财智  
经济研究部副总监  
电话：+65-6439-6022  
jingyi.pan@spglobal.com

Eri Amano  
标普全球市场财智  
亚太区宣传部高级经理  
电话：+81 (0) 80 3714 7658  
eri.amano@spglobal.com  
press.mi@spglobal.com

阁下不欲收取来自标普全球的新闻稿，请以电邮通知 [press.mi@spglobal.com](mailto:press.mi@spglobal.com)。  
有关我们的隐私政策，请查阅 [此处](#)。

## 调研方法

“RatingDog 中国通用服务业 PMI®”通过每月向样本库内约 650 家服务业企业发出调查问卷，然后由标普全球（S&P Global）根据收集到的回复编制而成。调查覆盖的行业包括：消费者服务（不包括零售业）、运输、信息、通信、金融、保险、房地产、商业服务。调研样本库根据行业对中国国内生产总值（GDP）的影响，按行业详细分类和公司用工规模予以分层抽样。调研数据于 2005 年 11 月开始收集。

调查问卷于每月下半月回收，调查结果能够反映当月对比上月的变化趋向。每个单项指标的计算皆采用扩散指数方式，指数值是回复“升高”的问卷比例与半数回复“不变”的问卷比例之和。指数值介于 0 至 100 之间，高于 50 表示该单项相比上月整体上升，低于 50 表示整体下降。然后，还要根据季节因素对指数值加以调整。

当中的标题数据是“服务业经营活动指数”。该指数是一个扩散指数，通过询问经营活动量比一个月前的变化而计算出指数值。“服务业经营活动指数”与“制造业产出指数”具有可比性。该指数也有可能被称为“服务业 PMI”，但实际上与广受关注的“制造业 PMI”指数没有可比性。

综合产出指数是“制造业产出指数”与“服务业经营活动指数”的加权平均数。权重值反映制造业与服务类别在官方 GDP 数据中的相应规模。综合产出指数也有可能被称为“综合 PMI”，但实际上与广受关注的“制造业 PMI”指数没有可比性。

主要调查数据一经发布后不再作任何修订，但对于需要按季节调整的因素，则会按实际情况不时修正，这些修正可能会影响经季节性调整的系列数据。

有关 PMI 报告的调查方法，敬请联系 [economics@spglobal.com](mailto:economics@spglobal.com)

## 免责声明

本报内有关数据之知识产权属标普全球及/或其关联公司所有或获许可使用。未经标普全球同意，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）使用本报中出现的任何数据。对于本文所包含的内容或资讯（“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，标普全球概不负责。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，标普全球概不负责。Purchasing Managers' Index™和 PMI®是 S&P Global Inc 的注册商标或授权 S&P Global Inc 及/或其关联公司使用。

本文内容由标普全球市场财智（S&P Global Market Intelligence）发布，并非由标普全球（S&P Global）另外管理之标普全球评级（S&P Global Ratings）发布。未经有关方面的书面同意，不得以任何形式复制本文中包括评级在内的任何信息、数据或材料（“内容”）。关于本文内容的准确性、充分性、完整性、适时性、可用性，以及无论出于任何原因而致之任何错误或遗漏（不论疏忽与否），或因使用本文内容而引发的任何后果，则有关方面、其关联公司与供应商（“内容提供者”）皆不能保证，也概不负责。关于使用本文任何内容的任何损坏、费用、开支、法律费用、损失（包括收入损失、利润损失、以及机会成本），内容提供者一律概不负责。

## 关于 RatingDog

瑞霆狗（深圳）信息技术有限公司（简称“RatingDog”）成立于 2017 年 9 月，系中证信用增进股份有限公司孵化的金融科技子公司。RatingDog 依托雄厚的股东背景及创始团队多年的公司评级、信用研究和固收投资经验，先后创设了 YY 评级、YY 估值、YY 调研、YY 问答等研究品牌，公司的内容产品线覆盖境内外金融 B 端用户超 1,000 家，C 端注册用户约 15 万人，并与各类主流金融机构、专业数据库建立了广泛的合作关系。 [www.ratingdog.cn](http://www.ratingdog.cn)

## 关于标普全球（S&amp;P Global）

标普全球（NYSE: SPGI）提供多种重要情报，以利政府、企业、个人掌握正确数据、专业知识和相关技术，决策更有信心。我们帮助客户评估新的投资项目，辅导完善 ESG 治理体系，乃至指导供应链能源转型，我们为世开启新机遇，攻克挑战，推进发展步伐。

标普全球备受世界各地决策机构追捧，就全球资本、大宗商品和汽车市场，提供信用评级、基准、分析和工作流程方案。透过各项服务，协助全球领先机构洞察当下，规划未来。  
[www.spglobal.com](http://www.spglobal.com)

## 关于标普全球 PMI

“采购经理人指数（PMI®）”调查目前覆盖全球逾 40 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查资料，因能够适时、准确而独到地把握每月经济脉搏而深受各国央行、金融市场和商业决策者推崇。

<https://www.spglobal.com/market-intelligence/zh>