

RatingDog 中国通用服务业 PMI®

8月份服务业活动稳步加速增长

2025 年 8 月

新接业务量录得 2024 年 5 月后最快增速

用工降幅 5 个月来最大

平均销售价格随成本压力放缓而下降

最新 PMI® 数据显示，第三季度中期，中国服务业加速扩张。新订单总量加速上升，新出口业务量增幅扩大，支撑经营活动扩张。销售改善，也进一步导致积压业务量增加。此外，对于未来一年的经营前景，业界心态保持乐观。不过，虽然新订单稳步增长，企业在 8 月份仍然压缩用工。

价格方面，平均销售价格经过 7 月份上升后出现轻微回调，个中原因既有投入成本涨幅减弱，也与市场竞争激烈有关。

8 月份，标题的 RatingDog 中国通用服务业经营活动指数录得 53.0，超过 7 月份（52.6）。最新指数值高于 50.0 分界线，显示中国服务业活动再度扩张，始于 2023 年 1 月的此轮增长长期继续延长。此外，当月增速可观，为 2024 年 5 月后最快。

最近服务业活动扩张，核心原因是新业务量增长势头强劲。新订单连续第二个月加速增长，增速同样创下 2024 年 5 月后最高记录。当中部分贡献来自新出口业务，其扩张势头转强，录得 2 月份后最高增速。调查样本企业普遍表示，业务拓展措施取得成效，市况改善，旅游业增长，这些都是促进销售增长的主要动力。

除了经营活动加速增长，新业务量最近的上升也是导致积压业务在 8 月份继续增多的原因。目前，积压业务量已连续 5 个月上升，当月升幅较 7 月份加剧。

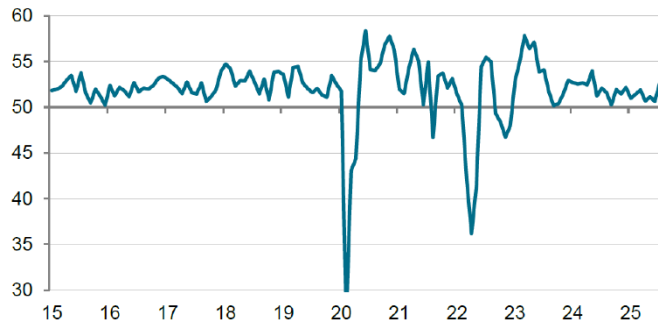
虽然工作量增加，但中国服务业用工量在 8 月份重现收缩。过去 3 个月来，用工两度录得收缩。最近用工减少，原因既有人员离职和裁撤，也是出于对成本的顾虑。

事实上，据样本企业反映，薪酬和原料费用上升，导致平均投入成本在 8 月份继续上扬。目前，服务业成本已连续 6 个月录得上升，但当月升幅仅算轻微。在市场竞争激烈的背景下，服务业企业倾向自行消化成本涨幅，并且下调销售价格以推动销售。

(续下页)

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 8 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：

“8月RatingDog中国服务业PMI报53.0，显示出相对强劲的增长，为自2024年5月以来的最高值。季节性表现好于去年同期的51.6和过去一年的平均水平。”

值得肯定的是，新业务激增至自去年5月以来的最高点，新出口业务也回到自2025年2月以来的高位，这主要得益于相对平稳的内需表现和外贸的回暖。同时，服务业企业对未来仍持乐观态度，信心水平处于自2025年3月以来的最高点。

此外，价格方面，我们可以关注到投入品价格仍在小幅上行，但涨幅有所放缓、且逐步趋于中性（50荣枯线）。关键在于企业并未将成本完全转嫁出去，8月销售价格再次回落至收缩区间。由此可见，服务业企业利润情况自2023年11月以来持续承压，至今未见有效缓解。

总的来看，8月服务业的表现是相对显著的。但持续的利润压力意味着PMI的复苏可能呈现不均衡态势，短期利好商业活动，但企业利润表现仍然承压，中长期或对商业活动形成负反馈。我们认为，关注价格是否能有效传导且内需是否存在改善的迹象，将有助于判断近期国内经济复苏的可能性。”

展望未来一年的经营前景，服务业界在 8 月份整体保持乐观，信心度与 7 月份持平，并列 5 个月来最高。企业普遍预期，市况改善，加上内部发展计划，将会刺激未来一年经营活动增长。

RatingDog 中国综合 PMI®

8 月份生产经营活动普遍扩张

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。

8 月份，综合产出指数录得 51.9，超过 7 月份 (50.8)。该数值显示，生产经营总量连续第三个月保持增长，并且创下去年 11 月后最高增速。当月增长面广泛，服务业相对领先。

新业务总量也加速增长，出口总量降速放缓至 5 个月来最轻微。新订单增加，导致积压业务量回升。同时，企业乐观度升至 5 个月高点。不过，用工数量在 7 月份微增的基础上出现轻微下降。

最后，平均投入价格在 8 月继续轻微上升，而销售价格则继续下降。

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相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。

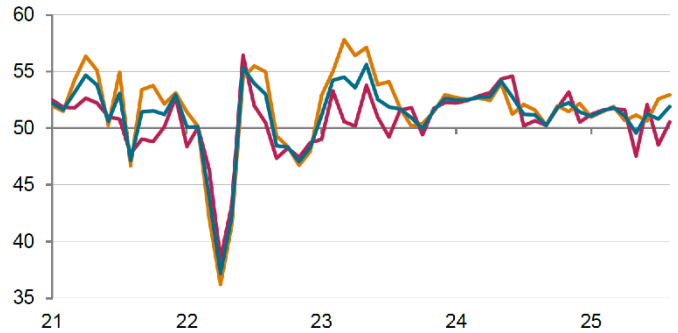
有关 PMI 报告的调查方法，敬请联系 economics@spglobal.com

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其使用。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。

■ 综合产出
■ 服务业经营活动
■ 制造业产出
指数 (经季节调整) >50 = 较上月增长



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

标普全球市场财智
企业宣传部
press.mi@spglobal.com

倘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。
有关我们的隐私政策，请查阅 [此处](#)。

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 端投研用户约 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

关于标普全球 (S&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，我们为世界开启新机遇，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

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/en/solutions/products/pmi>