

2015年5月份民生新供给宏观经济指数发布及解读

■ 民新指数研究团队

20 15年5月中下旬，中关村华夏新供给经济学研究院和中国民生银行股份有限公司，联合对1909户制造业企业和2125户非制造业企业开展问卷调查，并于5月21日发布2015年5月份民生新供给宏观经济指数（简称“民新指数”）。

制造业

5月份民生新供给制造业综合指数（PMI）为46%，较上月下降2.6个百分点。分规模看，大型企业为46.9%，中型企业为47.2%，小型企业为45.9%，微型企业为44.1%。分地区看，东部地区企业为46.7%，中部地区企业为45.6%，西部地区企业为43.4%。分所有制看，国有及国有控股企业为46.1%，民营企业为45.9%，外资企业为49.4%，其他企业为44.4%。

企业总体经营状况继续回落，大中型企业降幅较大。5月份，企业总体经营指数为44%，在上月出现短暂回升后，本月继续回落1.5个百分点。企业生产量有所减少。企业生产指数为47%，较上月下降3.3个百分点，本月生产指数重回50%以下的收缩区间，显示企业生产量有所减少。企业用工人数持续收缩，生产能力利用水平仍显不足。企业从业人员指数为45%，较上月下降3.6个百分点，显

示企业用工人数持续减少。一线员工平均周工作时间指数为52.2%，较上月下降3.3个百分点。企业设备能力利用水平指数为48%，与上月持平，已连续八个月低于50%。

企业新接订单有所减少，备货意愿有所减弱。新订单指数和出口新订单指数较上月均有所下降。企业新订单指数为44.7%，较上月下降3.1个百分点。出口新订单指数为44.3%，较上月下降3个百分点。企业原材料存货和产成品存货指数较上月均有所回落。企业原材料存货指数为42.2%，较上月下降2.2个百分点，表明企业备货意愿有所减弱。企业产成品存货指数为46.2%，较上月下降0.4个百分点。

企业银行贷款利率持续下降，但贷款难度继续加大，资金周转趋于下滑，大中型企业更加明显。企业资金周转指数为45.9%，较上月下降1.1个百分点。大中型企业资金周转指数49.1%，较上月下降2.7个百分点，是2014年9月有调查以来首次低于50%，显示大中型企业资金周转状况出现下滑。企业经营现金流指数为49.9%，较上月下降3.3个百分点，为2014年9月有调查以来首次低于50%，表明企业经营现金流有变差迹象。银行贷款难度连续两个月提高。企业总体融资情况指数为43.4%，较上月下降2.2个百分点，已连续两个

月下降。企业银行贷款获得情况指数为44.1%，较上月下降1.3个百分点，已连续两个月下降。银行贷款利率水平持续下降。企业总体融资成本指数为50.6%，较上月下降3.6个百分点，已连续三个月下降。5月份，企业银行贷款利率水平指数为45.3%，较上月下降3.8个百分点，已连续三个月低于50%。

产品销售价格和原材料购进价格同时回落，企业盈利水平有所下降，产品销售价格降幅更为明显。企业产品销售价格指数为47.6%，较上月下降2.7个百分点，在上月短暂地高于50%之后，本月继续回归收缩区间。企业原材料购进价格指数为47.5%，较上月下降1个百分点，已连续九个月位于50%以下的收缩区间。

企业面临的主要问题是“劳动力成本高、招工难”和“市场需求低迷、订单不足”。值得注意的是，本月选择“融资难、融资贵”的企业占比超过选择“原材料价格高”的企业占比，在主要问题中的排名由上月的第五位，升至本月的第四位。企业盈利水平有所下滑。企业盈利指数为48.7%，较上月下降2.1个百分点，表明企业盈利水平有所下滑。

企业预期未来六个月生产经营较目前将有所改善。企业固定资产投资水平略升，预期未来六个月继续提升。企业当月固定资产投资指数为



51.4%，较上月略升0.3个百分点。对未来六个月，企业固定资产投资预期指数为54.1%，高于对本月的判断3.7个百分点。企业预期未来六个月的生产经营较目前改善。对未来六个月，企业生产经营活动预期指数为48.1%，高于对本月的判断4.1个百分点。

非制造业

5月份非制造业商务活动指数（PMI）为45.7%，较上月下降0.7个百分点。分规模看，大型非制造业企业商务活动指数为47.4%，中型企业为50.6%，小型企业为44%，微型企业为44.3%。分地区看，东部地区商务活动指数为46.6%，中部地区为46.9%，西部地区为38.6%。分所有制看，国有及国有控股企业商务活动指数为47.1%，民营企业为46.9%，外资企业为50%，其他企业为39.5%。

企业总体经营状况有所回落，从业人员和新接订单均小幅下降，大中型企业尤为明显。5月份，企业总体经营指数为53.3%，较上月下降2.6

个百分点。企业从业人员数略有下降，一线员工工作时间有所增加。企业从业人员指数为48.1%，较上月下降0.9个百分点。企业一线员工平均周工作时间指数为53.4%，较上月上升0.4个百分点，连续两个月有所上升。企业新接订单和出口订单均有所下降。企业新订单指数为44.8%，较上月下降1.4个百分点。企业出口订单指数为41.8%，较上月下降1.1个百分点。

企业资金周转总体趋紧，经营现金流有所减少，近二成企业认为资金周转困难。企业资金周转指数为48.4%，较上月下降1.8个百分点。其中，18%的企业认为资金周转较为“困难”，较上月上升1.4个百分点。企业经营现金流有所减少。企业经营现金流指数为50.6%，较上月下降1.7个百分点。参加调查的13个行业中，9个行业的经营现金流指数较上月有所下降。

企业获取银行贷款的难度上升，但贷款利率水平下降。企业总体融资情况指数为44.2%，较上月下降2.2个百分点。其中，16.6%的企业认为融资“较容易”，28.2%认为“困难”，55.2%认为“一般”。企业银行贷款获

得情况指数为44.6%，较上月下降0.7个百分点。

企业总体融资成本升幅趋缓，贷款利率水平有所回落。企业总体融资成本指数为52%，较上月下降0.4个百分点，连续两个月份小幅回落，但仍高于50%的临界线。企业银行贷款利率水平指数为44.7%，较上月下降2.1个百分点。企业从银行体系获得的贷款占全部融资额的比重约占三成。企业从银行体系获得的贷款占全部融资额的比重平均为33.7%，与上月持平。

企业产品销售价格略有回升，生产投入价格有所下降，但盈利状况未现改善。企业商品（或服务）销售价格指数高于50%，为51.1%，较上月上升0.4个百分点。企业生产投入价格指数为48.3%，较上月下降0.5个百分点。盈利水平有所回落，微型企业尤为明显。企业盈利指数为48.5%，较上月下降2.4个百分点。

“劳动力成本高、招工难”、“市场竞争加剧”和“市场需求低迷、订单不足”是企业当前生产经营面临的主要问题。“融资难、融资贵”、“原材料价格高”分列第四位和第五位。

企业存货水平有所下降，固定资产投资动力小幅回升，未来预期有所改善。企业存货指数为47.6%，较上月下降1.3个百分点。企业固定资产投资指数为52.1%，较上月提高0.2个百分点，连续两个月小幅回升。企业未来预期状况有所改善。企业商务活动预期指数为53.4%，高于对本月的判断7.7个百分点。企业固定资产投资预期指数为54%，高于对本月的判断1.9个百分点。□