

2015年4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

2015年4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1789户制造业企业和2291户非制造业企业开展问卷调查，并于4月21日发布2015年4月份民生新供给宏观经济指数（简称“民新指数”）。

制造业

4月份民生新供给制造业综合指数（PMI）为48.6%，较上月提高2.9个百分点。分规模看，大型企业为46.8%，中型企业为52.1%，小型企业为48.2%，微型企业为46.3%。分地区看，东部地区企业为49.2%，中部地区企业为48.3%，西部地区企业为47.2%。分所有制看，国有及国有控股企业为48.4%，民营企业为48.7%，外资企业为54.7%，其他企业为45.4%。

企业总体经营状况止跌回升。4月份，企业总体经营指数为45.5%，较上月提高1.8个百分点，结束前两个月持续下降的趋势。企业生产状况有所提升。企业生产指数为50.3%，较上月提高6.2个百分点，为2014年12月以来首次升入50%以上的扩张区间，显示企业生产量有所回升。一线员工工作时间有所增加，但生产能力

利用水平仍略显不足。企业从业人员指数为48.6%，较上月提高2.5个百分点。一线员工平均周工作时间指数为55.5%，较上月提高4.6个百分点。企业设备能力利用水平指数为48%，较上月提高0.8个百分点，连续七个月低于50%的分界线。

企业新接订单有所增加，备货意愿有所增强。企业新订单指数为47.8%，较上月提高3个百分点。出口新订单指数为47.3%，较上月提高2.9个百分点。企业原材料存货和产成品存货指数较上月有所提升。企业原材料存货指数为44.4%，较上月提高0.9个百分点，已连续两个月走高，表明企业备货意愿有所提升。企业产成品存货指数为46.6%，较上月提高1.3个百分点。

企业银行贷款难度有所加大，贷款利率继续下降但降幅收窄，企业资金周转状况趋于下滑。企业资金周转指数为47%，较上月下降2.3个百分点，自2014年9月有调查数据以来总体趋于下滑。企业经营现金流指数为53.2%，较上月提高3个百分点，结束前两个月持续下降的趋势，表明企业经营现金流状况有所改善。总体融资和银行贷款融资难度有所提高。企业总体融资情况指数为45.6%，较上月下降1.4个百分点。企业银行贷款

获得情况指数为45.4%，较上月下降1个百分点。银行贷款利率水平连续两个月下降，但本月降幅收窄。企业总体融资成本指数为54.2%，较上月下降0.5个百分点。

产品销售价格略有提高，原材料购进价格降幅趋缓，企业盈利水平有所提升。企业产品销售价格指数为50.3%，较上月提高0.9个百分点，近五个月以来首次升入50%以上的扩张区间。企业原材料购进价格指数为48.5%，较上月提高0.8个百分点，已连续八个月位于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”。企业一线员工工资指数为51.9%，较上月下降1.1个百分点，但仍处于2009年9月有调查数据以来的历史较高水平。在企业面临的主要问题中，“劳动力成本高、招工难”排在第一位，排在第二至第五位的分别为“市场需求低迷、订单不足”，“市场竞争加剧”、“原材料价格高”和“融资难、融资贵”。企业盈利水平有所提升。企业盈利指数为50.8%，较上月提高2.6个百分点，结束前两个月持续下降的趋势，表明企业盈利水平有所改善。

企业预期未来六个月生产经营较

48.6%
[制造业]

46.4%
[非制造业]

目前将有所改善。企业当月固定资产投资指数为51.1%，较上月略升0.1个百分点。对未来六个月，企业固定资产投资预期指数为53.1%，高于对本月的判断2个百分点。企业生产经营活动预期指数为50.3%，高于对本月的判断4.8个百分点。

非制造业

4月份非制造业商务活动指数（PMI）为46.4%，较上月提高4.9个百分点。分规模看，大型非制造业企业商务活动指数为50.4%，中型企业为50.6%，小型企业为45.7%，微型企业为43.2%。分地区看，东部地区商务活动指数为48.2%，中部地区为45.1%，西部地区为41.8%。分所有制看，国有及国有控股企业商务活动指数为48.3%，民营企业为46.9%，外资企业为43.5%，其他企业为43.3%。

企业总体经营状况明显改善。4

月份，企业总体经营指数为55.9%，较上月提高3.6个百分点。一线员工工作时间有所增加。企业从业人员指数为49%，较上月提高1.1个百分点。企业一线员工平均周工作时间指数为53%，较上月提高1.4个百分点。企业新接订单和出口订单有所提升。企业新订单指数为46.2%，较上月提高2.8个百分点。企业出口订单指数为42.9%，较上月提高2个百分点。

企业资金周转略有好转，企业资金周转指数为50.2%，较上月提高0.6个百分点，位于50%的临界线以上。企业经营现金流有所增加。企业经营现金流指数为52.3%，较上月提高1.1个百分点。参加调查的13个行业中，8个行业的经营现金流指数较上月有所提高。

企业融资难依然存在，总体融资成本升幅趋缓，银行贷款利率水平继续回落。企业总体融资情况指数低于50%，为46.4%，较上月提高1个百分点。企业银行贷款利率水平继续回

落，但降幅收窄。企业总体融资成本指数为52.4%，较上月下降0.7个百分点。企业银行贷款利率水平指数为46.8%，较上月提高1.6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为三成。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。

企业产品销售价格提升，企业商品（或服务）销售价格指数高于50%，为50.7%，较上月下降1个百分点。企业生产投入价格指数低于50%，为48.8%，较上月提高1.2个百分点；其中企业一线员工工资指数为52.3%，较上月提高0.1个百分点。生产投入价格下降，盈利水平有所提高。企业盈利指数为50.9%，较上月提高2.5个百分点。在影响企业经营的主要问题中，居于前三位的分别是“劳动力成本高、招工难”，“市场竞争加剧”，“市场需求低迷、订单不足”。“融资难、融资贵”，“原材料价格高”分列第四位和第五位。

企业固定资产投资动力提升，存货意愿有所增强，未来预期有所改善。企业固定资产投资指数为51.9%，较上月提高0.8个百分点。企业预期未来六个月商务活动和固定资产投资均有所改善。企业商务活动预期指数为54.9%，高于对本月的判断8.5个百分点。企业固定资产投资预期指数为53.6%，高于对本月的判断1.7个百分点。□