

长江商学院 BCI

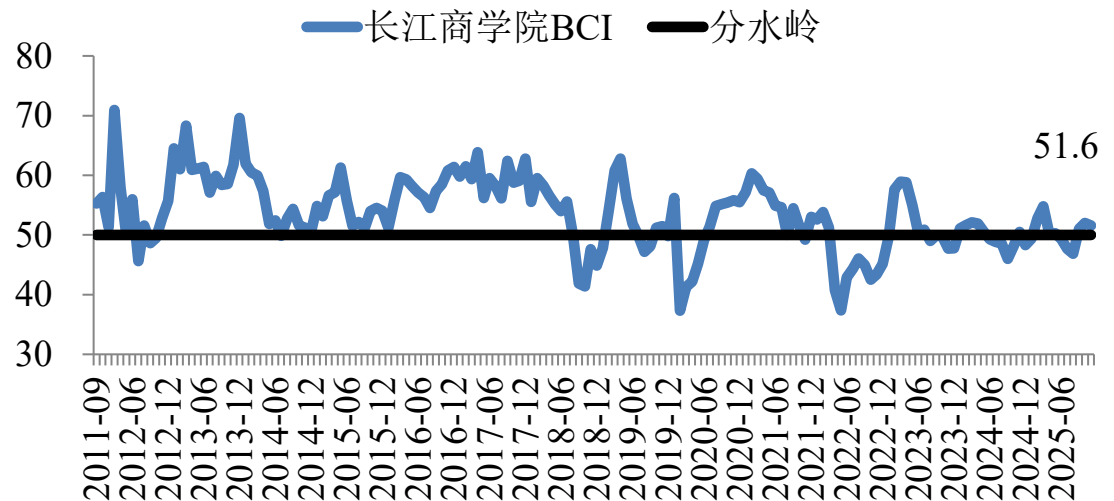
2025 年 11 月

2025 年 11 月 26 日

案例研究中心与大数据经济研究中心

2025 年 11 月的“长江商学院中国企业经营状况指数”（CKGSB Business Conditions Index，简称 BCI）为 51.6，与 2025 年 10 月的 52.0 相比有微幅下降（图表 1）。

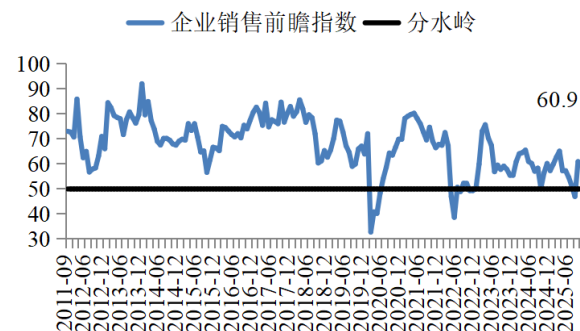
图表 1



资料来源：长江商学院案例研究中心与大数据经济研究中心。

长江商学院 BCI 是由 4 个分指数以算术平均的方式构成，这 4 个分指数分别为企业销售前瞻指数、企业利润前瞻指数、企业融资环境指数和企业库存前瞻指数。这 4 个分指数中有 3 个为前瞻指数，只有融资环境指数衡量的是当下的状况，下面我们来看 2025 年 11 月这四个分指数的表现：

图表 2



资料来源：长江商学院案例研究中心与大数据经济研究中心。

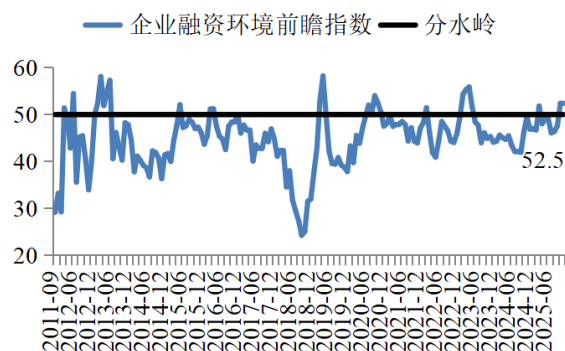
图表 3



资料来源：长江商学院案例研究中心与大数据经济研究中心。

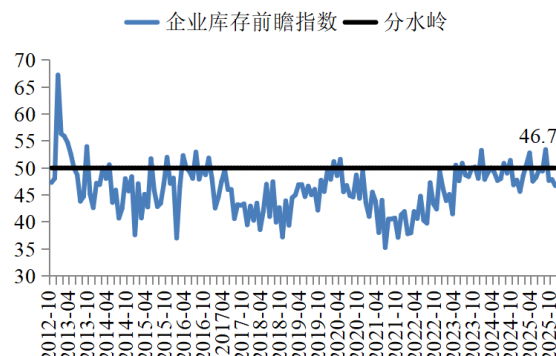
本月这四个分指数出现了两升两降的局面。企业销售前瞻指数本月出现了小幅上升，由上月的 59.7 升到了本月的 60.9(图表 2)。企业利润前瞻指数出现了小幅下降，本月的指数为 45.9，上月为 47.4。(图表 3)。

图表 4



资料来源：长江商学院案例研究中心与大数据经济研究中心。

图表 5



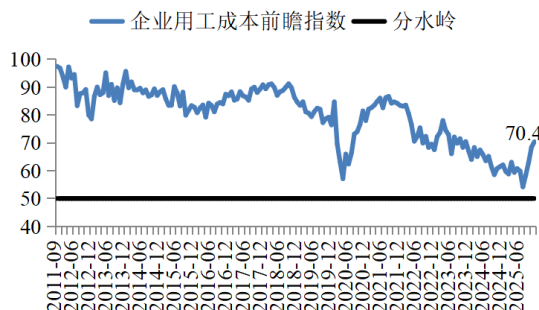
资料来源：长江商学院案例研究中心与大数据经济研究中心。

企业融资环境指数本月出现了小幅上升，本月为 52.5，上个月为 52.4(图表 4)。本月的企业库存前瞻指数出现了小幅下降，本月的指数为 46.7，上月该指数为 47.9(图表 5)。

这里需要注意的是，销售、利润、融资和库存这四个分指数的具体含义。简单来说，前三个分指数上升的时候意味着状况好转，下滑的时候意味着状况恶化，库存前瞻指数上升意味着库存减少，而下滑意味着库存增加。

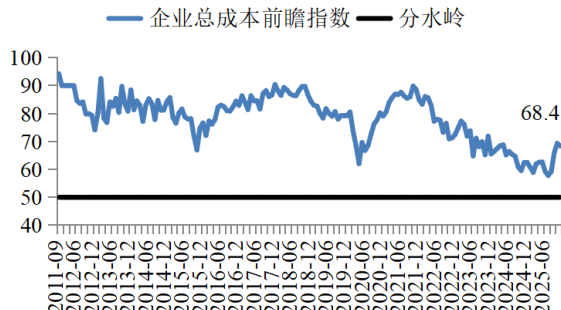
除了 BCI 之外，我们还在问卷中询问了企业对成本、价格、投资和招工情况的预期，并由此形成了以下与 BCI 并列的指数。我们先来看成本端的指数：

图表 6



资料来源：长江商学院案例研究中心与大数据经济研究中心。

图表 7



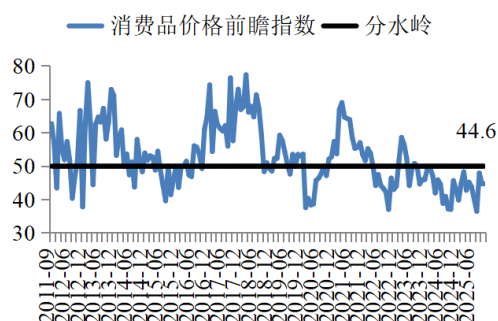
资料来源：长江商学院案例研究中心与大数据经济研究中心。

本月企业用工成本前瞻指数出现了小幅上升，上月该指数为 68.4，本月为 70.4。企业总成本前瞻指数本月出现了小幅下降，上月为 69.3，本月为 68.4。用工成本前瞻指数上升意味着更多企业预期未来 6 个月的总用工成本将上升，企业总成本前瞻指数也是这样。这里要注意的

是，企业成本端的指数上升未必是企业经营状况恶化的体现。当经济向好的时候，企业的产量或销售额提升，在生产中需要投入更多的人和物，这可能意味着企业的经营状况在好转。只有当生产单位产量或销售额的成本上升时，这才意味着企业的经营状况在恶化。具体数据参见**图表 6**和**图表 7**。

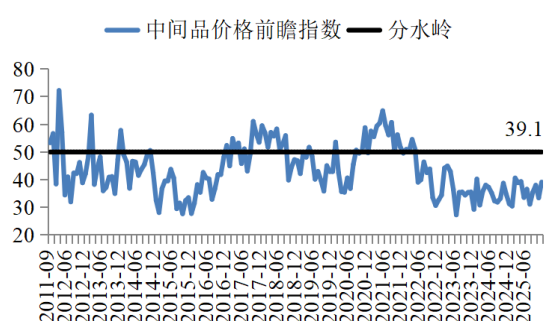
下面来看价格端的情况。消费品价格前瞻指数本月出现了微幅下降，上月的指数为 44.7，本月为 44.6（**图表 8**）。中间品价格前瞻指数本月出现了明显上升，上月的数字为 33.4，本月为 39.1（**图表 9**）。

图表 8



资料来源：长江商学院案例研究中心与大数据经济研究中心。

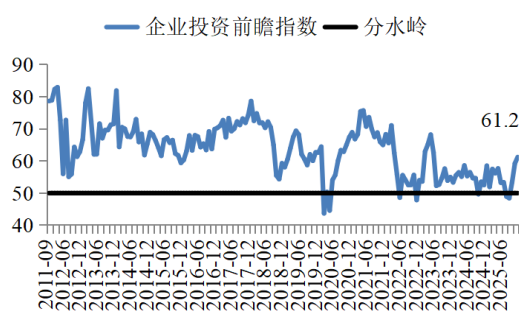
图表 9



资料来源：长江商学院案例研究中心与大数据经济研究中心。

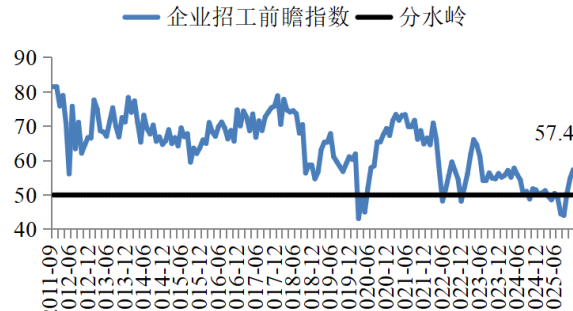
看成本端和价格端的指数，投资和招工前瞻指数将是下一个需要讨论的主题。由于中国经济主要是以投资驱动的，而且投资与招工有着很强的联系，因此目前的状况值得关注。投资前瞻指数本月出现了小幅上升，本月为 61.2，上月为 59.2（**图表 10**）；招工前瞻指数本月出现了小幅上升，本月为 57.4，上月是 54.9（**图表 11**）。

图表 10



资料来源：长江商学院案例研究中心与大数据经济研究中心。

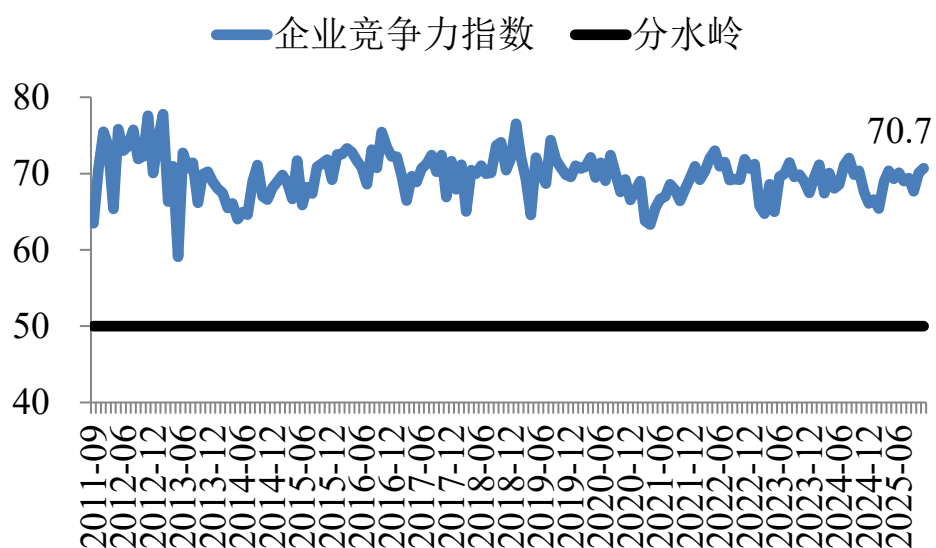
图表 11



资料来源：长江商学院案例研究中心与大数据经济研究中心。

最后，我们在问卷中设计了一个关于企业竞争力的问题，就是问企业在其所在行业中处于什么地位，是在平均水平以上还是以下，或者持平。根据这个问题的答案，我们制作了企业竞争力指数，该指数越高，企业在行业中的地位就越高。问卷搜集的答案表明大多数样本企业在其行业中都属于佼佼者（**图表 12**）。这也就是说，我们的样本企业是一群相对优秀的民营中小企业。反过来说，中国企业的整体状况应该会比我们指数反映的更差。

图表 12



资料来源：长江商学院案例研究中心与大数据经济研究中心。

附注：

1、调查介绍

2011 年 6 月，长江商学院开始筹备制作“中国企业经营状况指数”。该项目计划通过问卷调查的方式来搜集企业运营的一手数据，并进而制作出一系列反映中国宏观经济整体运行态势的指数，其调查对象为长江商学院来自企业的学员。

2011 年 7 月开始，在李伟教授的指导下，案例研究中心与大数据经济研究中心开始了前期的问卷制作和测试等工作。2011 年 9 月，第 1 次问卷调查顺利展开，此后至 2025 年 11 月，案例研究中心与大数据经济研究中心在学员中进行了 168 轮问卷调查（在项目早期，有 3 个月未进行问卷调研）。截至目前，案例研究中心与大数据经济研究中心总共公布了 163 次数据调研结果，其时间跨度为 2012 年的 5 月至 2025 年 11 月。

2、指标解释

本报告所涉指数均为扩散指数，而且其中绝大部分为前瞻指数，因此具有较强的预测作用。指数以 50 为分界点，50 以上代表改善或变好，50 以下代表恶化或变差，这与 PMI 指数的标准相同。

在问卷中我们会询问企业的产品是面向消费者还是生产者，同时会询问企业其主要产品的价格在未来 6 个月的变化趋势。综合这两个问题的答案，我们可以统计出消费品和中间品价格在未来的变化趋势，前者的价格变化趋势指数就是消费品价格前瞻指数，后者的价格变化趋势指数就是中间品价格前瞻指数。

在问卷中我们会询问企业在所涉行业中的状况，即受访企业与所在行业的整体状况相比，是更好、更差，还是差不多，然后根据作答计算出企业竞争力指数。该指数越高，代表样本企业超过行业整体状况的比例越高。

3、计算方法

在调查中，我们询问所有调查对象（抽样总体），他们企业的某一经营状况指标在未来 6 个月与去年同期相比，是“上升”，“不变”或“下降”。根据回收的数据，我们计算出“上升”“不变”或“下降”回答的百分比。然后对每个问题分别计算扩散指数，即回答“上升”的百分比加上“不变”百分比的一半。这里要注意，“上升”有时候意味着企业该项指标的改善，例如企业销售前瞻指数，但有时候意味着企业该项指标的恶化，例如企业用工成本前瞻指数。

在所有指数中，长江商学院 BCI 是最重要的指数，该指数来源于销售、利润、融资环境和库存这 4 个分指数的算术平均值。由于调查中分指数的构成有过多次调整，因此前后数据口径有所不同，不能简单比较。不过该指数的具体计算方式始终保持一致，即先计算每份问卷的企业经营状况指数，然后再计算该轮所有问卷的企业经营状况指数，计算方法均为算术平均。



关于长江商学院

长江商学院成立于2002年11月21日，是教育部批准设立的拥有独立法人资格的非营利性中外合作办学机构，是国务院学位委员会批准的“工商管理硕士授予单位”（含EMBA和MBA），为国际管理教育协会（AACSB）和欧洲管理发展基金会（EFMD）成员，并获得AACSB和EQUIS认证。学院总部位于北京，现设有工商管理硕士项目（MBA）；高级工商管理硕士项目（EMBA）；企业家学者项目；高层管理教育项目（EE）及全球独角兽项目。

长江商学院以“为中国和世界培养一批具有全球视野、全球资源整合能力、全球价值对接能力及全球担当、具备人文关怀和创新精神的世界级商业领袖”为己任，致力于打造全球新一代商学院，通过新视野、新思维、新格局、新境界与新商业文明，培养重视社会创新的经济上新生代迭代的力量，为全球重大问题的解决贡献中国智慧和方案。

声明

本报告资料均来源于公开信息及长江商学院案例研究中心与大数据经济研究中心的实地调研。长江商学院案例研究中心与大数据经济研究中心认为这些资料的来源可靠，但不保证其准确性和完整性。本报告所刊载的资料仅反映长江商学院案例研究中心与大数据经济研究中心在报告发布日的判断，长江商学院案例研究中心与大数据经济研究中心可在无通知的情况下对报告做出更改。本报告不构成任何投资建议或私人咨询建议，长江商学院案例研究中心与大数据经济研究中心亦不对因使用该报告的材料而引致的损失负任何责任。收件人不应单纯依靠此报告而取代个人的独立判断，收件人亦应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其个人状况。

经济研究团队

李伟 Wei Li

长江商学院副院长

经济学教授

案例研究中心主任

大数据经济研究中心主任

+86 10 8518 8858ext.8104

wli@ckgsb.edu.cn

谷重庆 Chongqing Gu

长江商学院案例研究中心高级研究员

+86 21 6269 6677

cqgu@ckgsb.edu.cn

周毅 Yi Zhou

长江商学院大数据经济研究中心助理研究员

+86 10 8537 8134

yizhou@ckgsb.edu.cn

袁榕 Rong Yuan

长江商学院案例研究中心研究助理

+86 10 8537 8477

cc-pt@ckgsb.edu.cn

刘思齐 Siqi Liu

长江商学院大数据经济研究中心研究助理

+86 10 8518 8858

bigdata-pt@ckgsb.edu.cn