

制造业长期趋势在下降通道

非制造业保持稳健

制作人：

罗洁

luoj@hlzq.com

SAC 执业证书编号：S0230610120090

联系地址：甘肃省兰州市城关区东岗西路638号华

龙证券

联系电话：0931-4890003

网址：www.hlzq.com

往期回顾

- 1、2019年一季度国民经济运行情况数据点评
—经济延续平稳 积极因素逐渐增多
- 2、2019年4月工业企业利润数据点评
—利润增速下降 未来继续筑底
- 3、2019年5月工业企业利润数据点
—工业企业利润数据仍会有反复
- 4、2019年6月工业企业利润数据点评
—短期数据下行压力依然较大
- 5、2019年7月工业企业利润数据点评
—利润修复的道路仍将漫长

事件回顾：

国家统计局公布的数据显示，2019年8月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为49.5%，比上月小幅回落0.2个百分点。

2019年8月份，非制造业商务活动指数为53.8%，比上月提升0.1个百分点，显示非制造业总体保持扩张势头，增速略有加快。

数据点评：

一、制造业采购经理指数小幅回落

8月份，制造业PMI为49.5%，低于上月0.2个百分点。本月主要特点：一是生产延续扩张，市场需求总体承压。生产指数为51.9%，虽环比回落0.2个百分点，但仍高于年内均值0.4个百分点，继续保持在扩张区间。二是重点行业发展稳定，产业结构持续升级。高技术制造业和消费品行业PMI为51.2%和50.9%，分别高于制造业总体1.7和1.4个百分点。三是大型企业保持扩张，小型企业景气回升。四是工业生产价格有所回落。

二、非制造业商务活动指数略有上升

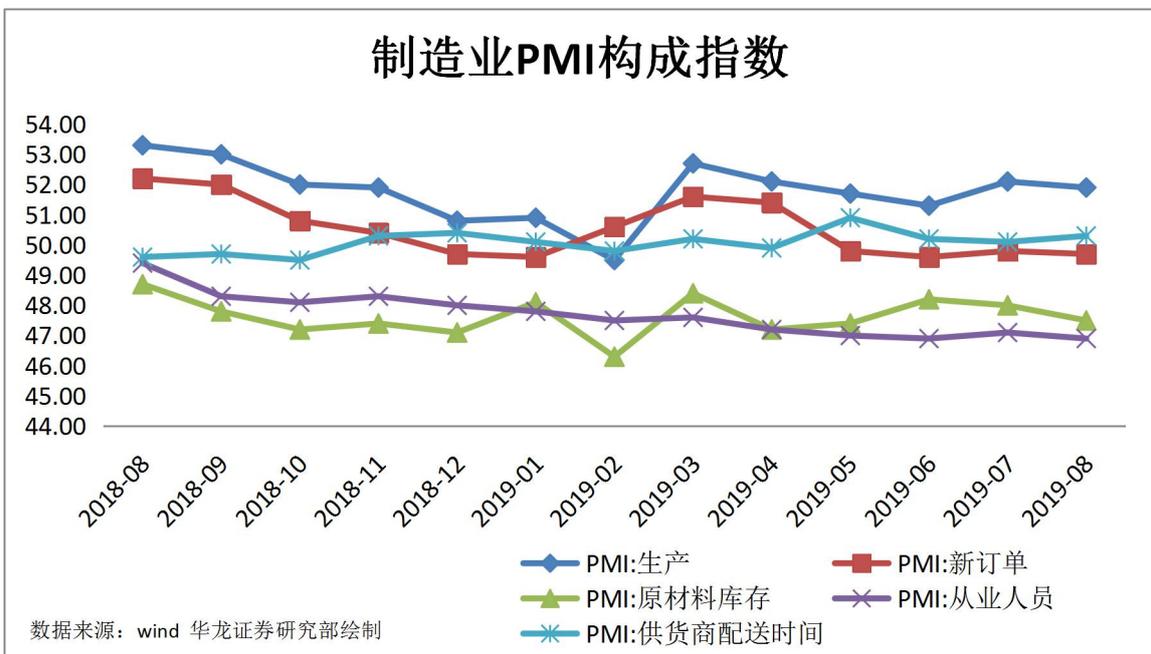
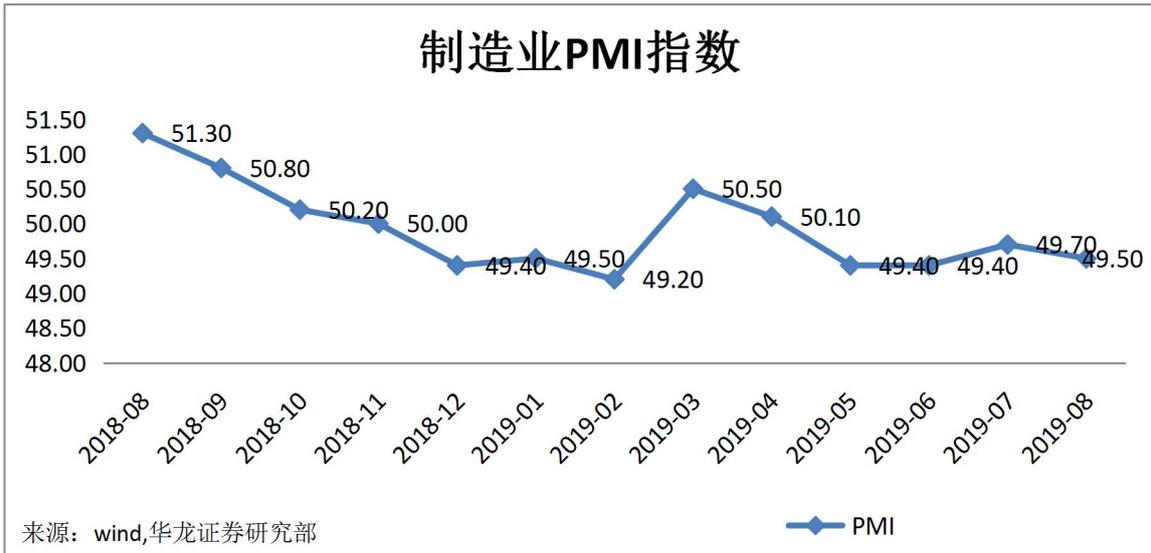
8月份，非制造业商务活动指数为53.8%，比上月微升0.1个百分点，显示非制造业总体保持扩张势头，增速略有加快。

服务业扩张速度放缓。服务业商务活动指数为52.5%，比上月回落0.4个百分点，继续位于扩张区间。从行业大类看，铁路运输、电信、互联网软件等行业商务活动指数位于58.0%以上的较高景气区间，业务活动较为活跃。近期台风、暴雨等不利天气频发，道路运输、航空运输、住宿、餐饮、旅游等行业受到较大影响。从市场预期看，服务业业务活动预期指数为59.8%，比上月上升0.7个百分点，显示企业对市场发展预期保持乐观。

建筑业重返高位景气区间。建筑业商务活动指数为61.2%，比上月明显上升3.0个百分点。

三、综合PMI产出指数平稳运行

8月份，综合PMI产出指数为53.0%，比上月微落0.1个百分点，连续5个月在53.0%-53.4%区间小幅波动，表明我国企业生产经营活动总体保持平稳发展。



指标名称	新出口订单	进口	采购量	主要原材料购进价格	出厂价格	产成品库存	在手订单	生产经营活动预期
2018-08	49.40	49.10	51.80	58.70	54.30	47.40	46.70	57.00
2018-09	48.00	48.50	51.50	59.80	54.30	47.40	45.20	56.40
2018-10	46.90	47.60	51.00	58.00	52.00	47.10	44.30	56.40
2018-11	47.00	47.10	50.80	50.30	46.40	48.60	44.30	54.20
2018-12	46.60	45.90	49.80	44.80	43.30	48.20	44.10	52.70
2019-01	46.90	47.10	49.10	46.30	44.50	47.10	43.70	52.50
2019-02	45.20	44.80	48.30	51.90	48.50	46.40	43.60	56.20
2019-03	47.10	48.70	51.20	53.50	51.40	47.00	46.40	56.80
2019-04	49.20	49.70	51.10	53.10	52.00	46.50	44.00	56.50
2019-05	46.50	47.10	50.50	51.80	49.00	48.10	44.30	54.50
2019-06	46.30	46.80	49.70	49.00	45.40	48.10	44.50	53.40
2019-07	46.90	47.40	50.40	50.70	46.90	47.00	44.70	53.60
2019-08	47.20	46.70	49.30	48.60	46.70	47.80	44.80	53.30

数据来源: wind (由华龙证券研究部汇总整理)



2019年8月，中国制造业采购经理指数（PMI）为49.5%，比上月小幅回落0.2个百分点。

从企业规模看，大型企业PMI为50.4%，低于上月0.3个百分点，仍位于扩张区间；中型企业PMI为48.2%，比上月下降0.5个百分点，位于临界点之下；小型企业PMI为48.6%，比上月回升0.4个百分点，位于临界点之下。

从分类指数看，在构成制造业PMI的5个分类指数中，生产指数和供应商配送时间指数高于临界点，新订单指数、原材料库存指数和从业人员指数低于临界点。

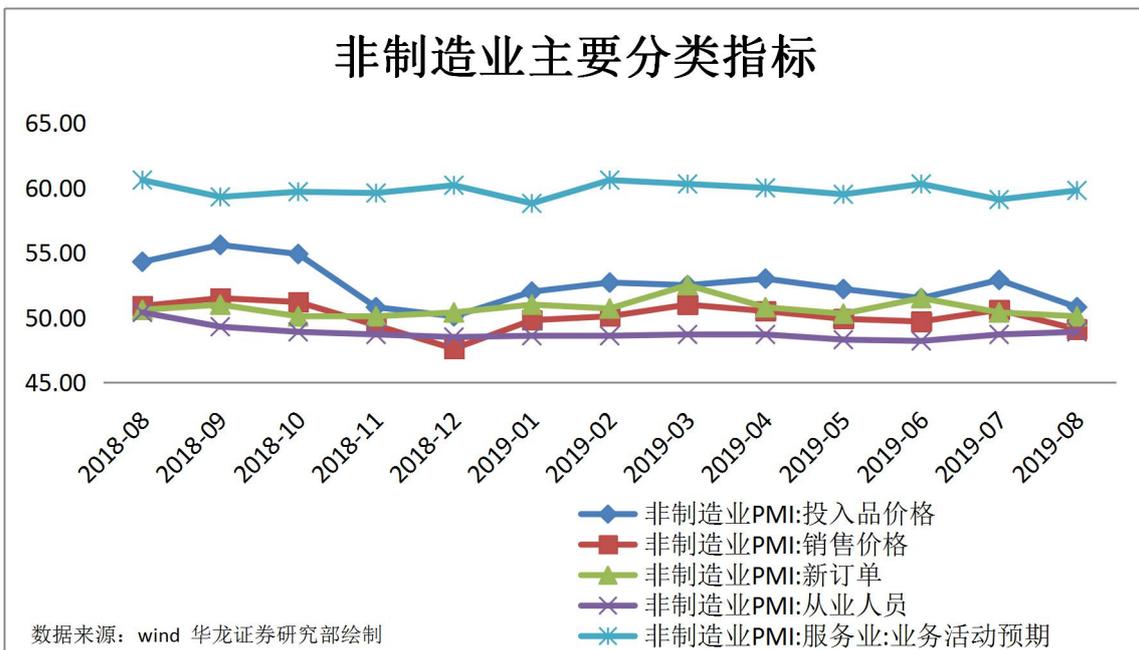
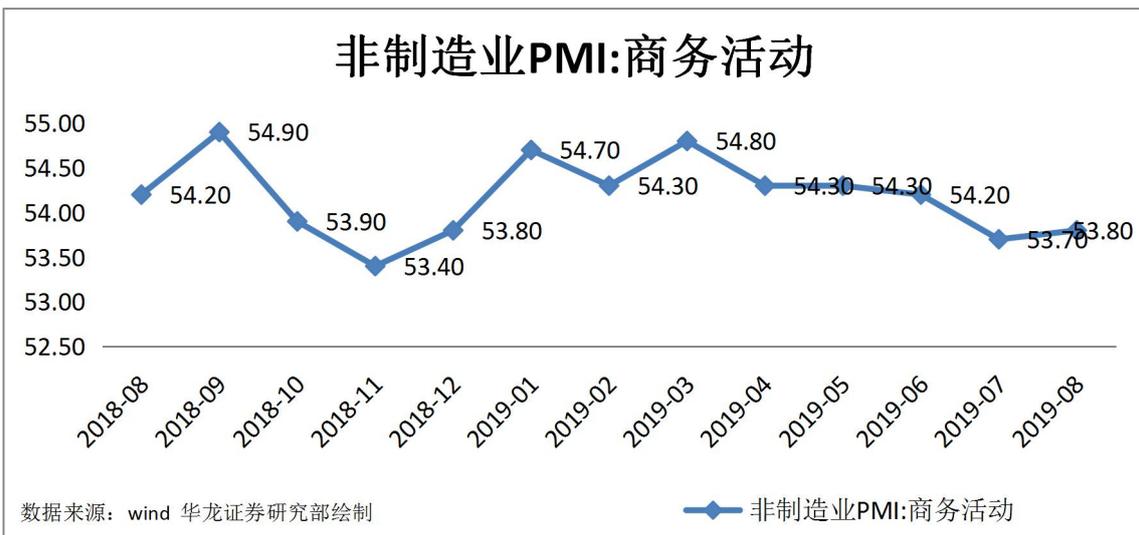
生产指数为51.9%，比上月回落0.2个百分点，仍高于临界点，表明制造业生产总体继续保持扩张。

新订单指数为49.7%，比上月下降0.1个百分点，位于临界点之下，表明制造业产品订货量有所减少。

原材料库存指数为47.5%，比上月下降0.5个百分点，位于临界点之下，表明制造业主要原材料库存量下降。

从业人员指数为46.9%，比上月下降0.2个百分点，位于临界点之下，表明制造业企业用工量有所回落。

供应商配送时间指数为50.3%，比上月上升0.2个百分点，位于临界点之上，表明制造业原材料供应商交货时间加快。



2019年8月份，非制造业商务活动指数为53.8%，比上月提升0.1个百分点，显示非制造业总体保持扩张势头，增速略有加快。

分行业看，服务业商务活动指数为52.5%，比上月回落0.4个百分点，服务业扩张速度有所放缓。从行业大类看，铁路运输业、电信广播电视卫星传输服务、互联网软件信息技术服务等行业商务活动指数位于58.0%以上的较高景气区间，业务活动较为活跃。道路运输业、其他金融业、房地产业等行业商务活动指数位于收缩区间。建筑业商务活动指数为61.2%，比上月上升3.0个百分点，建筑业景气度提升。

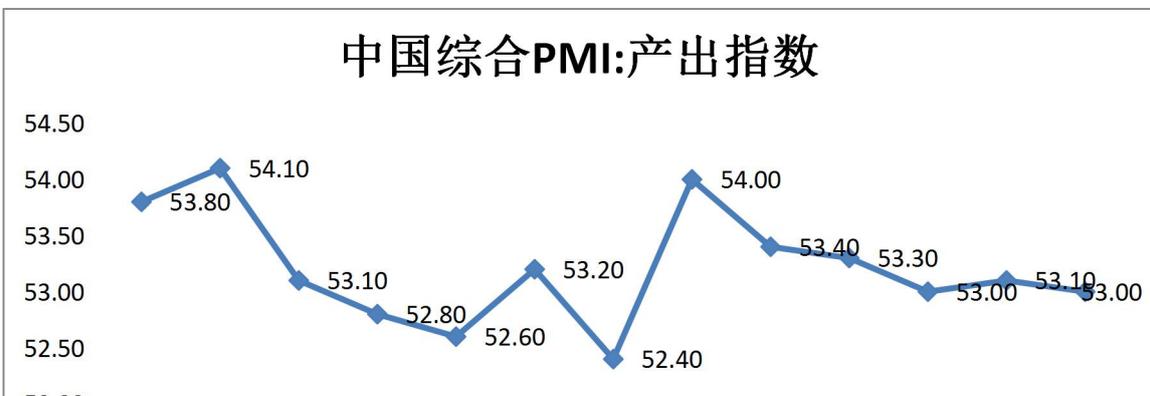
新订单指数为50.1%，比上月回落0.3个百分点，略高于临界点，表明非制造业市场需求增长放缓。分行业看，服务业新订单指数为49.4%，比上月下降0.3个百分点；建筑业新订单指数为53.9%，比上月回落0.8个百分点。

投入品价格指数为50.8%，比上月回落2.1个百分点，仍位于临界点之上，表明非制造业企业用于经营活动的投入品价格总体涨幅收窄。分行业看，服务业投入品价格指数为51.2%，比上月回落1.5个百分点；建筑业投入品价格指数为48.9%，比上月下降4.7个百分点。

销售价格指数为49.1%，比上月下降1.5个百分点，降至临界点以下，表明非制造业销售价格总体水平有所回落。分行业看，服务业销售价格指数为48.7%，比上月下降1.8个百分点；建筑业销售价格指数为51.5%，比上月上升0.4个百分点。

从业人员指数为48.9%，比上月回升0.2个百分点，位于临界点之下，表明非制造业企业用工景气度继续回升。分行业看，服务业从业人员指数为48.2%，比上月回升0.1个百分点；建筑业从业人员指数为52.7%，比上月上升0.6个百分点。

业务活动预期指数为60.4%，比上月上升0.6个百分点，重返高位景气区间，表明非制造业企业对未来市场发展信心增强。分行业看，服务业业务活动预期指数为59.8%，比上月上升0.7个百分点；建筑业业务活动预期指数为64.0%，比上月上升0.3个百分点。



预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_10369



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>