

制造业 PMI 不及预期，生产维持扩张态势

风险评级：低风险

8 月份 PMI 数据点评

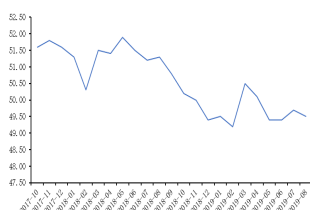
2019 年 9 月 2 日

投资要点：

分析师：费小平
SAC 执业证书编号：
S0340518010002
电话：0769-22111089
邮箱：fxp@dgzq.com.cn

研究助理：陈宏
SAC 执业证书编号：
S0340118070048
电话：0769-22118627
邮箱：
chenhong@dgzq.com.cn

制造业 PMI 走势

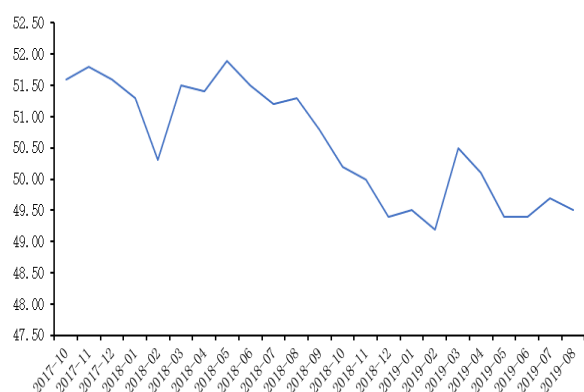


资料来源：东莞证券研究所，Wind

相关报告

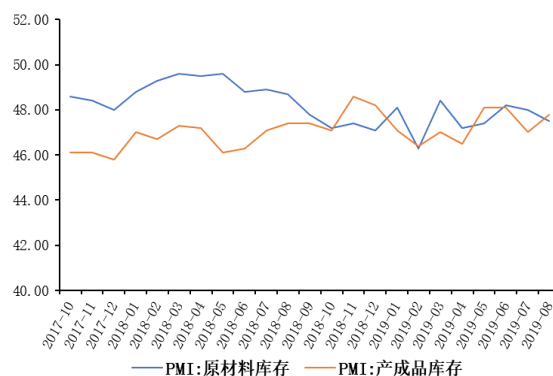
- **事件：**中国 8 月官方制造业 PMI 录得 49.5，预期为 49.7，前值为 49.7；中国 8 月官方非制造业 PMI 录得 53.8，预期为 53.7，前值为 53.7。
- **8 月制造业 PMI 持续处于荣枯线下，比上月继续回落 0.2 个百分点，不及市场预期。**供需景气两弱，三季度经济大概率继续回落，生产指数比上月下降 0.2 个百分点至 51.9%，新订单指数比上月回落 0.1 个百分点至 49.7%。值得注意的是，生产指数连续 6 个月高于荣枯线，显示生产仍处扩张态势。近期国内外经济环境错综复杂，不确定性因素较多，对需求造成的负面影响较大。
- **外需景气降幅继续收窄，但难掩长期处于荣枯线下趋势。**8 月新出口订单指数回升 0.3 个百分点至 47.2%，但进口指数回落 0.7 个百分点至 46.7%。进出口景气指数显示未来货物贸易顺差或将维持，从 1-7 月情况来看，虽然上半年对美出口有所下降，但进口下降幅度更大，带动贸易顺差扩大，这种情况在 8 月或将存在。
- **企业下游库存降幅收窄，但原材料库存降低，库存周期下行压力相比 7 月有所加大。**8 月原材料库存指数回落 0.5 个百分点至 47.5%，产成品库存指数回升 0.8 个百分点至 47.8%。PMI 主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别回落 2.1 个和 0.2 个百分点至 48.6%和 46.7%。
- **大中型企业 PMI 保持扩张，小型企业景气回升。**大型企业 PMI 为 50.40% 比上月回落 0.3 个百分点；中型企业 PMI 为 48.2%，比上月回落 0.5 个百分点；小型企业 PMI 为 48.6%，比上月回升 0.4 个百分点。
- **建筑业 PMI 有所加快，推动商务活动 PMI 指数持续升高。**8 月建筑业 PMI 指数为 61.2%，比上月提高 3 个百分点。从行业看，土木工程建筑业和建筑安装装饰业商务活动指数为 63.9%和 61.2%，分别高于上月 8.8 和 9.0 个百分点，上升幅度较大。**8 月服务业 PMI 指数为 52.5%，比上月降低 0.4 个百分点。**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，但近期台风、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。
- **风险提示：**中美贸易谈判不确定性仍然很大。

图 1 制造业 PMI 指数



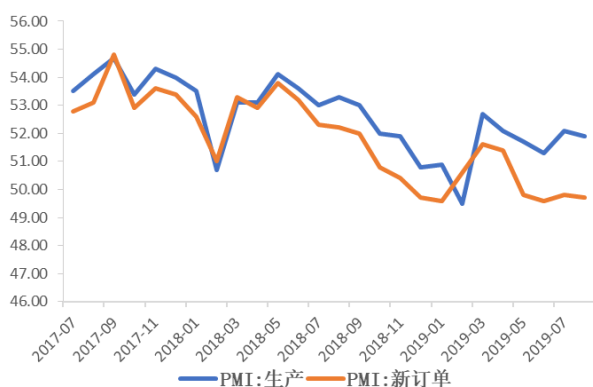
资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 2 PMI 库存指数



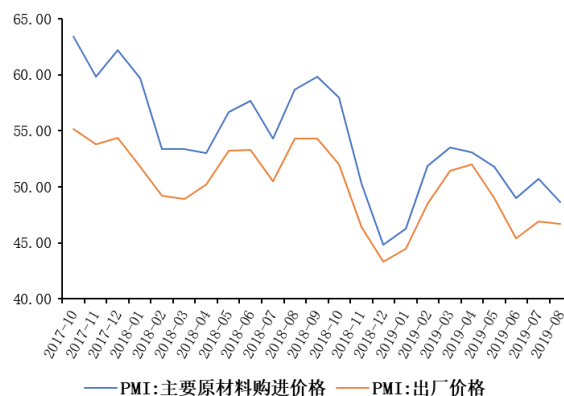
资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 3：PMI 供需指数



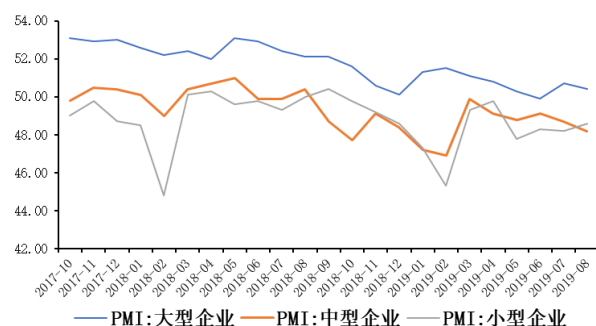
资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 4：PMI 价格指数



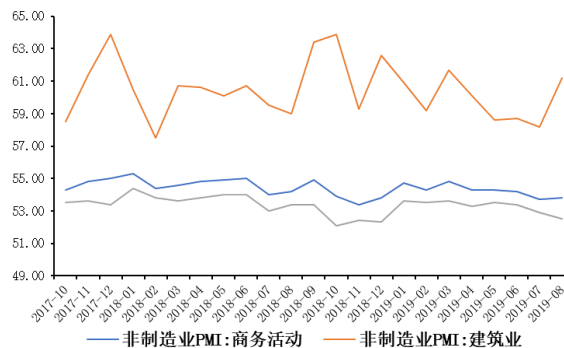
资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 5：大中小型企业 PMI 指数



资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 6：非制造业 PMI 走势



资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关

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_10383

