

景气度一升一降，业务活动预期走高

——2019年7月PMI数据点评

事件：

2019年7月31日，国家统计局公布了2019年7月中国采购经理指数(PMI)数据：综合PMI产出指数为53.1%，较上月微升0.1个百分点；官方制造业PMI为49.7%，较上月回升0.3个百分点；非制造业商务活动PMI为53.7%，较上月回落0.5个百分点。

投资要点：

► 制造业小幅回暖，生产改善最为显著

7月制造业PMI为49.7%，出现4月以来的首次回升。从接受调查的21个行业来看，12个行业处于扩张区间，比上月增加3个，包括烟草、造纸印刷、医药、电气设备、电子设备等行业PMI达51.0%以上。五个分项指数中，尤以生产分项的拉动作用最为显著，较上月回升0.8个百分点为52.1%，年内仅次于3月52.7%的水平。需求方面，虽然新订单指数同样出现小幅回升，但宏观经济数据表明内外需依然面临较大的压力，对下半年的订单情况仍保持谨慎。

► 服务业扩张放缓，行业景气度小幅分化

非制造业商务活动指数回落0.5个百分点，仍处于荣枯线以上，其中建筑业为58.2%，服务业为52.9%。相较而言，服务业出现一些结构性差异，如铁路运输、航空运输、电信等行业连续三个月位于59.0%及以上的较高景气区间；受暑期消费带动，住宿、餐饮、文化体育娱乐等商务活动指数环比分别上升5.3、3.5和7.6个百分点；而批发业和金融业商务活动指数环比回落，成为拉低服务业整体扩张速度的主要因素。

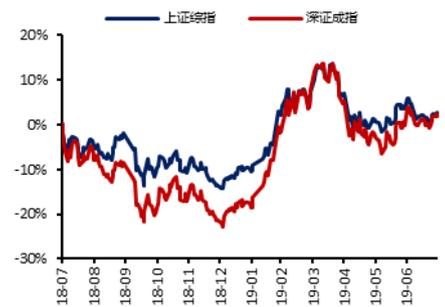
► 不走强刺激老路，应对下行压力政策偏向中长期

制造业和建筑业的业务活动预期指数分别较上月回升0.2和1.1个百分点，服务业虽然回落但仍处于59.1%的扩张区间。基于预期指数的表现可以看出对于未来经济依然存在较大的信心。7月30日中央政治局会议对下半年经济工作的部署也体现出了政策呵护的意图。值得注意的是，虽然坚持宏观政策要稳、微观政策要活、社会政策要托底的总体思路，提出“有效启动农村市场”、“实施城镇老旧小区改造、城市停车场、城乡冷链物流设施建设等补短板工程”等措施，整体上政策导向以中长期为侧重，更关注经济的高质量健康发展。

► 风险提示

宏观经济下行风险。

相对市场表现



虞梦艳 分析师

执业证书编号：S0590518030001

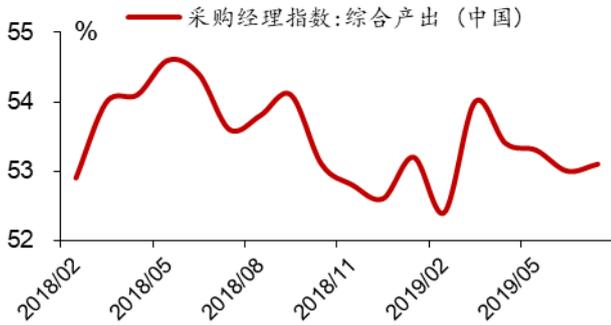
电话：0510-82832380

邮箱：yummy@glsc.com.cn

相关报告

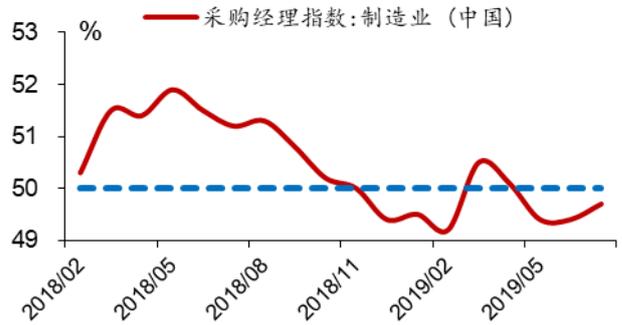
- 1、《减税降费对工业利润的正向因素不容忽视》
2019.07.29
- 2、《金融开放加速，助推国内金融发展》
2019.07.24
- 3、《积极财政的三维表现——国联宏观策略思考系列 2019 年第 3 期》2019.07.22

图表 1: 月度综合 PMI 产出指数



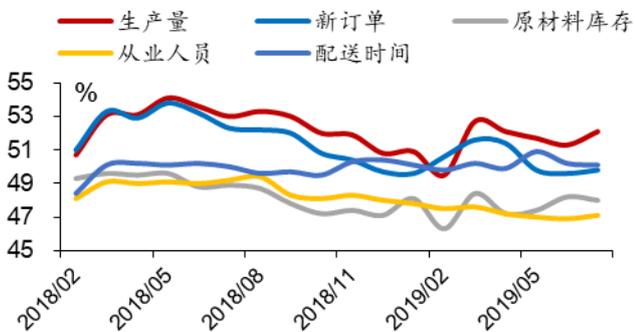
来源: CEIC, 国联证券研究所

图表 2: 月度制造业综合 PMI



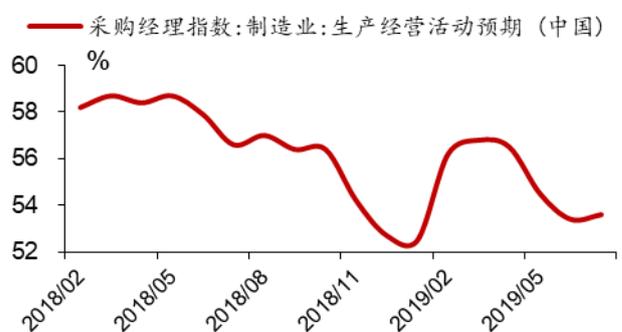
来源: CEIC, 国联证券研究所

图表 3: 制造业 PMI 分项指标



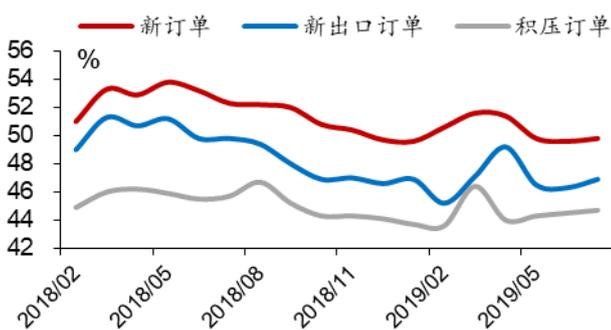
来源: CEIC, 国联证券研究所

图表 4: 制造业生产经营活动预期



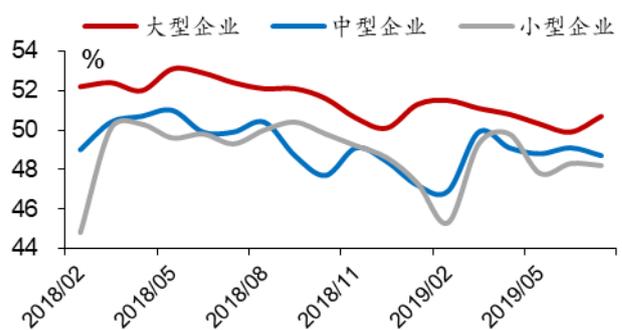
来源: CEIC, 国联证券研究所

图表 5: 制造业订单情况



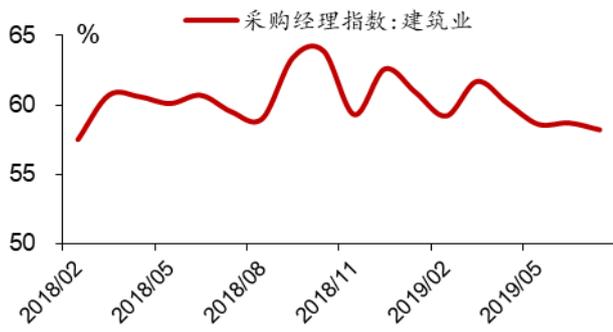
来源: CEIC, 国联证券研究所

图表 6: 不同企业规模 PMI 指数



来源: CEIC, 国联证券研究所

图表 7: 月度建筑业 PMI



来源: CEIC, 国联证券研究所

图表 8: 月度服务业 PMI



来源: CEIC, 国联证券研究所

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-10%~10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银

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_11049



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>