

制造业 PMI 持续收缩，关注外需变化

风险评级：低风险

6 月份 PMI 数据点评

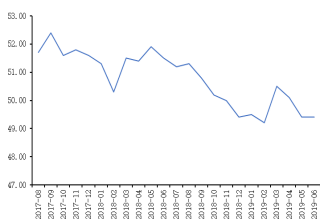
2019 年 7 月 1 日

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

PMI 走势

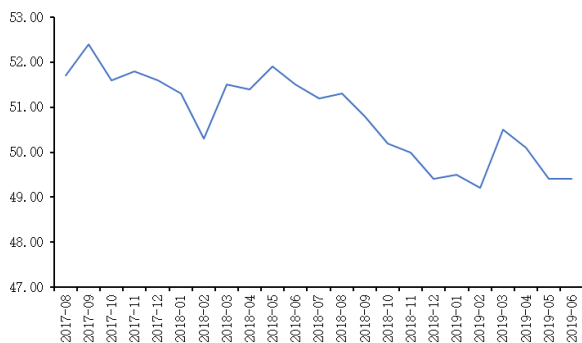


资料来源：东莞证券研究所，Wind

相关报告

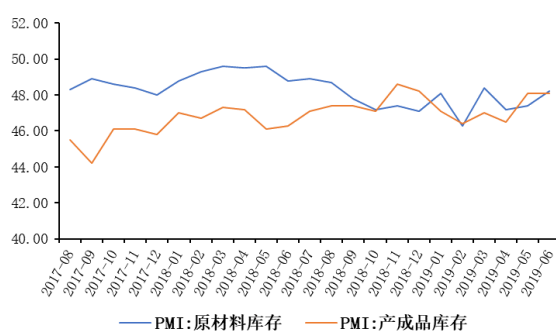
- **事件：**中国 6 月官方制造业 PMI 指数为 49.4，预期 49.5，前值 49.4。中国 6 月官方综合 PMI 为 54.2，前值 53.3。中国 6 月官方非制造业 PMI 为 54.2，预期 54.2，前值 54.3。
- **6 月制造业供需进一步回落，需求降低更明显，未来工业生产继续放慢可能性较大。**生产指数为 51.3%，比上月回落 0.4 个百分点，位于临界点之上，表明制造业生产继续保持增长，增速放缓。新订单指数为 49.6%，比上月下降 0.2 个百分点，连续两个月位于临界点之下，表明制造业产品订货量有所减少。此前 5 月工业增加值同比仅增 5%，增速除 1-2 的春节因素扰动影响，创 1992 年 12 月以来新低，6 月虽然基数降低，但预计仍有较大压力。
- **外需减少仍对出口构成制约，需要关注中美谈判结果。**6 月出口新订单指数仅为 46.3%，比上月回落 0.2 个百分点，而进口 PMI 指数为 46.80%，降幅比上月扩大 0.3 个百分点。进出口 PMI 指数降幅持续扩大，表明外贸形势预期仍不明朗。虽然 G20 峰会中美同意重启经贸磋商，美方将不再对中国产品加征新的关税，但已有的 2000 亿美元商品关税仍将对中国对美出口造成压力，还需观察后续中美谈判结果，出口的改善仍需时间。
- **原材料和产成品库存降幅收窄，而 PMI 价格指数明显下行，经济正经历边际被动补库存，本轮库存周期反转前，工业企业均将面临下行压力。**6 月主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分为 49%、45.4%，比上月下降 2.8 个、4.4 个百分点。6 月原材料库存指数和产成品库存指数分别为 48.2%和 48.1%，分别比上月上升 0.8 个和 0 个百分点。
- **强者恒强的局面有所改变，大型企业 PMI 收到转入荣枯线以下，但中小型企业景气度降幅有所收窄。**大型企业 PMI 为 49.9%，比上月下降 0.4 个百分点；但中小型企业 PMI 分别为 49.1%、48.3%，分别比上月回升 0.3 个、0.5 个百分点。
- **建筑业和服务业新订单均有回升，非制造业商务活动指数保持稳中有进的发展态势。**6 月建筑业新订单指数为 56.0%，比上月上升 3.9 个百分点；6 月服务新订单指数为 50.7%，比上月上升 0.7 个百分点。随着暑期临近，与暑期消费相关的行业对近期市场发展更为乐观。而随着近期重大基础设施项目的逐步落地，建筑业市场需求在生产旺季加快释放，企业新签订工程合同量明显增长。
- **风险提示：**中美贸易谈判不及预期。

图 1 制造业 PMI 指数



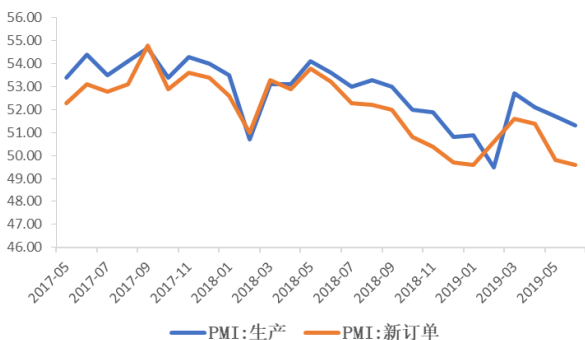
资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 2 PMI 库存指数



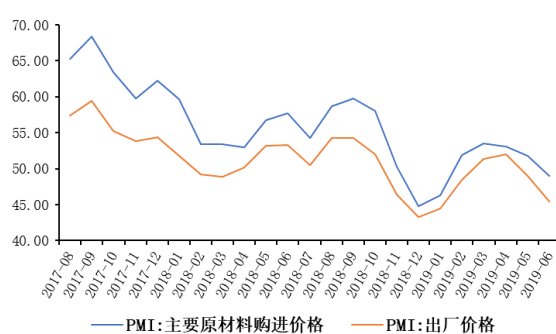
资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 3: PMI 供需指数



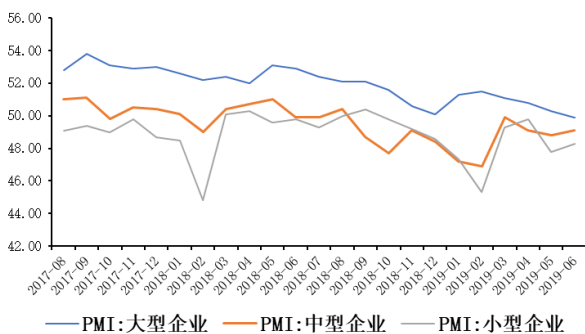
资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 4: PMI 价格指数



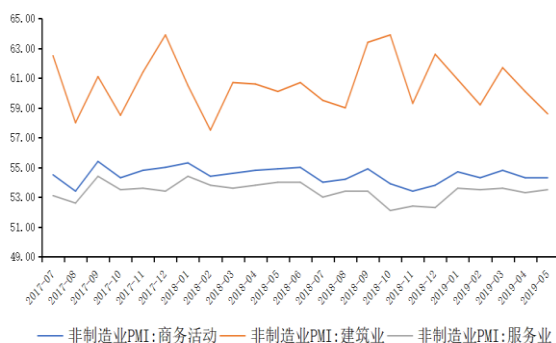
资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

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：

东莞证券为全国综合性综合类证券公司，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_11709

