

## 经济有企稳迹象，但基础仍需着力巩固

### 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、2018年11月制造业及非制造业 PMI 数据点评  
—继续回落，制造业步入淡季
- 2、2018年10月份工业企业利润数据点评  
—数据缓慢下行，难现盈利拐点
- 3、2018年工业企业利润数据点评  
—工业企业利润增速仍会下降

### 事件回顾：

2019年1月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 49.5%，连续 4 各月回落后，比上月微升 0.1 个百分点。

2019年1月份，中国非制造业商务活动指数为 54.7%，比上月上升 1.3 个百分点，服务业景气度升至 7 个月以来的高点。

### 数据点评：

#### 一、制造业采购经理指数略有回升

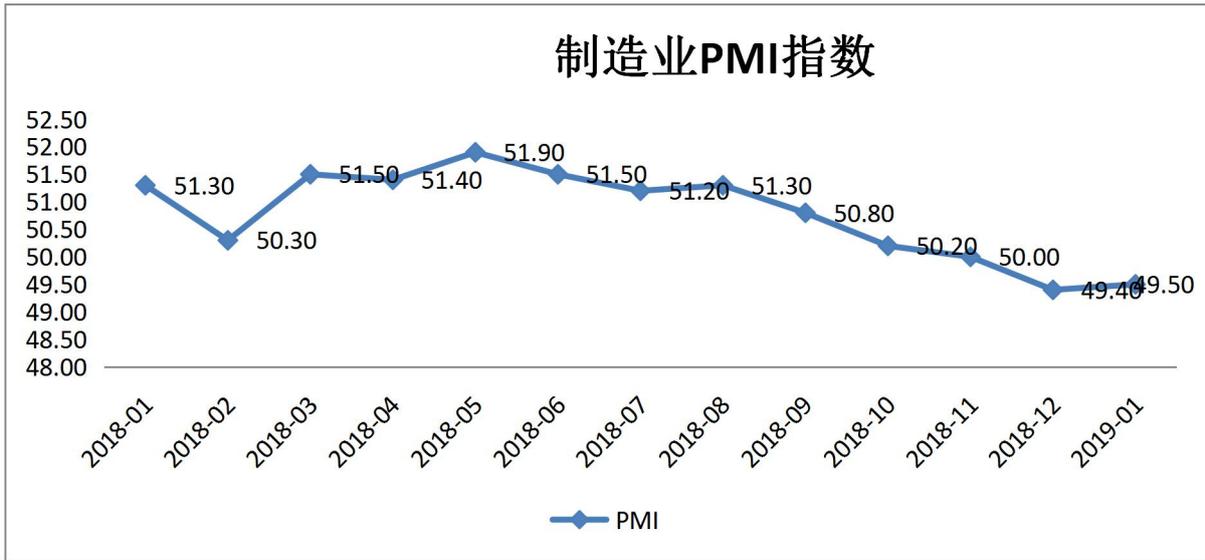
1 月份，制造业 PMI 为 49.5%，连续 4 个月回落后，比上月微升 0.1 个百分点。本月制造业 PMI 主要特点：一是制造业生产扩张略有加快。生产指数为 50.9%，略高于上月 0.1 个百分点。新订单指数为 49.6%，比上月下降 0.1 个百分点。二是主要原材料购进价格和出厂价格总体水平降幅收窄。主要原材料购进价格指数和出厂价格指数在连续 3 个月下行后，本月环比上升 1.5 和 1.2 个百分点，分别为 46.3%和 44.5%，但仍处于收缩区间。三是大型企业发展预期较为乐观。大型企业 PMI 为 51.3%，比上月上升 1.2 个百分点，高于制造业总体 1.8 个百分点。四是新动能持续积蓄，节日消费效应显现。高技术制造业和消费品制造业生产指数均明显高于制造业总体水平，企业生产活动加快。

#### 二、非制造业商务活动指数继续上升

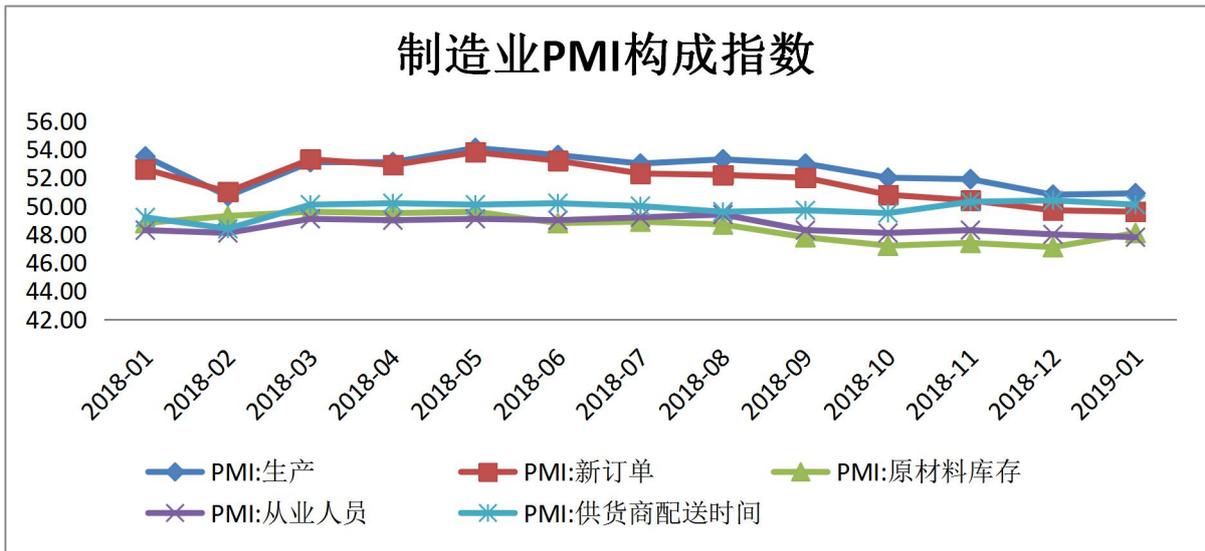
1 月份，非制造业商务活动指数为 54.7%，比上月上升 0.9 个百分点，且高于 2018 年均值 0.3 个百分点，非制造业总体扩张步伐有所加快，开局向好。服务业回升明显。服务业商务活动指数为 53.6%，比上月上升 1.3 个百分点，服务业景气度升至 7 个月以来的高点。建筑业景气度高位回落。商务活动指数为 60.9%，继续位于高位景气区间，但比上月回落 1.7 个百分点，表明受冬季低温天气和春节临近企业员工集中返乡等因素影响，建筑业生产增速有所放缓。

#### 三、综合 PMI 产出指数扩张加快

1 月份，综合 PMI 产出指数为 53.2%，高于上月 0.6 个百分点，景气度有所回升，反映我国企业生产经营活动总体增速加快。构成综合 PMI 产出指数的制造业生产指数和非制造业商务活动指数为 50.9%和 54.7%，分别比上月上升 0.1 和 0.9 个百分点，表明非制造业稳定经济增长的作用进一步增强。



数据来源: wind (由华龙证券研究部汇总整理绘制)



数据来源: wind (由华龙证券研究部汇总整理绘制)

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
2018-01	49.50	50.40	52.90	59.70	51.80	47.00	45.30	56.80
2018-02	49.00	49.80	50.80	53.40	49.20	46.70	44.90	58.20
2018-03	51.30	51.30	53.00	53.40	48.90	47.30	46.00	58.70
2018-04	50.70	50.20	52.60	53.00	50.20	47.20	46.20	58.40
2018-05	51.20	50.90	53.00	56.70	53.20	46.10	45.90	58.70
2018-06	49.80	50.00	52.80	57.70	53.30	46.30	45.50	57.90
2018-07	49.80	49.60	51.50	54.30	50.50	47.10	45.70	56.60
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

数据来源: wind (由华龙证券研究部汇总整理)

2019年1月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为49.5%，比上月微升0.1个百分点。

从企业规模看，大型企业PMI为51.3%，比上月上升1.2个百分点，持续高于临界点；中、小型企业PMI为47.2%和47.3%，分别比上月下降1.2和1.3个百分点，均位于临界点以下。

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。

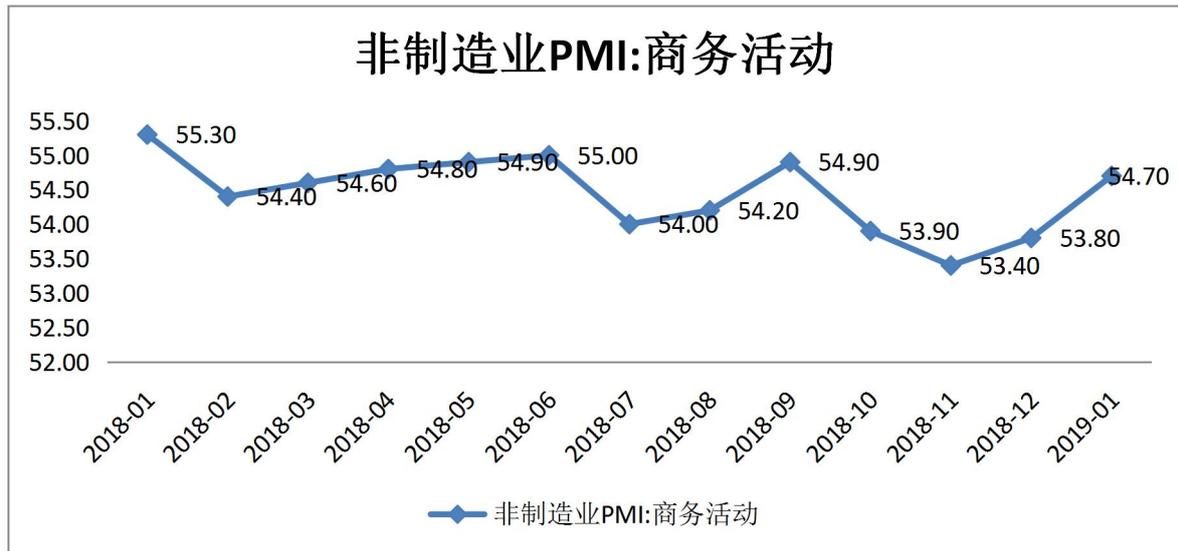
生产指数为50.9%，比上月上升0.1个百分点，高于临界点，表明制造业生产延续扩张态势，增速略有加快。

新订单指数为49.6%，比上月下降0.1个百分点，位于临界点之下，表明制造业企业产品订货量环比有所减少。

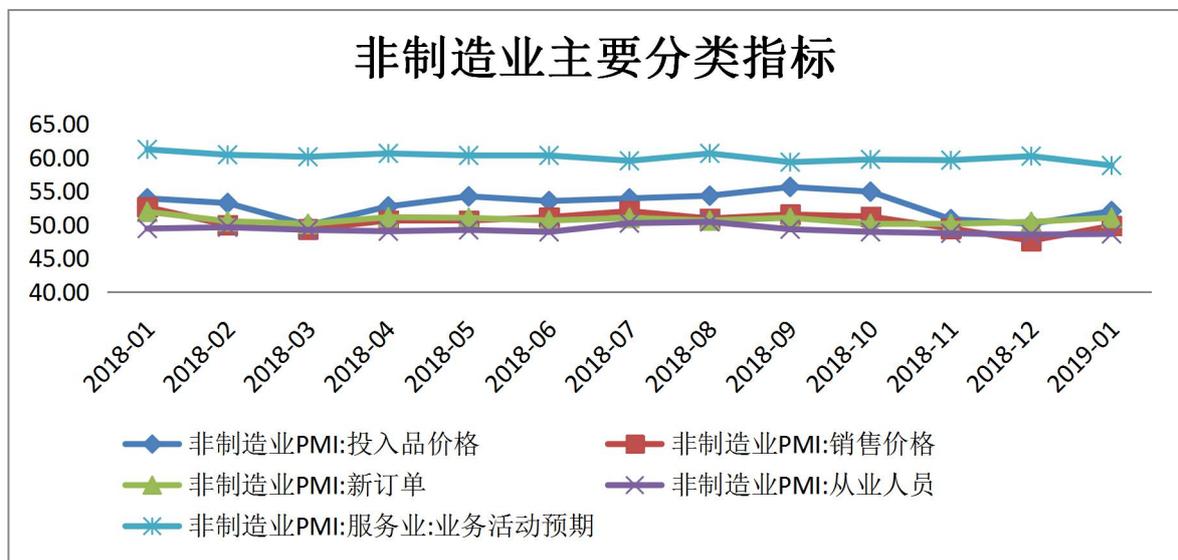
原材料库存指数为48.1%，比上月回升1.0个百分点，仍低于临界点，表明制造业主要原材料库存量有所下降，但降幅收窄。

从业人员指数为47.8%，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继续减少。

供应商配送时间指数为50.1%，比上月回落0.3个百分点，微高于临界点，表明制造业原材料供应商交货时间比上月略有加快。



数据来源：wind（由华龙证券研究部汇总整理绘制）



数据来源：wind（由华龙证券研究部汇总整理绘制）

2019年1月份，中国非制造业商务活动指数为54.7%，比上月上升0.9个百分点，表明非制造业总体扩张步伐有所加。

分行业看，服务业商务活动指数为53.6%，比上月上升1.3个百分点，服务业增速有所加快。从行业大类看，批发业、铁路运输业、航空运输业、邮政业、电信广播电视和卫星传输服务、货币金融服务和保险业等行业商务活动指数位于57.0%以上较高景气区间，行业表现较为活跃；资本市场服务、房地产业等行业位于收缩区间，业务总量继续减少。建筑业商务活动指数为60.9%，比上月回落1.7个百分点，建筑业生产增速放缓。

新订单指数为51.0%，比上月上升0.6个百分点，位于临界点之上，表明非制造业市场需求扩张加快。分行业看，服务业新订单指数为50.2%，比上月上升0.9个百分点，升至临界点以上；建筑业新订单指数为55.8%，比上月回落0.7个百分点，仍处于较高景气区间。

投入品价格指数为52.0%，比上月上升1.9个百分点，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水平涨幅有所扩大。分行业看，服务业投入品价格指数为51.8%，比上月上升2.2个百分点；建筑业投入品价格指数为53.1%，比上月上升0.3个百分点。

销售价格指数为49.8%，比上月回升2.2个百分点，但仍位于临界点之下，表明非制造业销售价格总体水平降幅收窄。分行业看，服务业销售价格指数为49.4%，比上月回升2.1个百分点；建筑业销售价格指数为51.9%，比上月上升2.8个百分点。

从业人员指数为48.6%，比上月微升0.1个百分点，位于临界点之下，表明非制造业企业用工量降幅略微收窄。分行业看，服务业从业人员指数为47.8%，比上月微升0.1个百分点；建筑业从业人员指数为53.1%，比上月回落0.4个百分点。

业务活动预期指数为59.6%，比上月回落1.2个百分点，位于较高景气水平，表明非制造业企业对市场发展预期仍较为乐观。分行业看，服务业业务活动预期指数为58.8%，比上月回落1.4个百分点；建筑业业务活动预期指数为64.5%，与上月持平。



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\\_14357](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_14357)

