

新订单指数回升幅度超往年同期，价格指数升至近年高点

3月PMI数据点评

研究结论

事件：3月31日国家统计局公布最新中国采购经理指数，3月综合PMI产出指数录得55.3%，较上月上升3.7个百分点，制造业PMI指数录得51.9%，较上月上升1.3个百分点，非制造业商务活动指数录得56.3%，较上月上升4.9个百分点。

- **制造业供需两端同步扩张，进出口重返景气区间。**（1）3月PMI生产指数和新订单指数分别为53.9%和53.6%，分别较上月提升2和2.1个百分点。其中，生产指数上涨的主因是节假日因素的消退，指数的回升幅度略低于往年同期（2018和2019年同期平均回升2.8个百分点）；内外需加速复苏助力新订单指数走高，新订单指数回升幅度超往年同期（2018和2019年同期平均回升1.7个百分点）；（2）3月出口订单指数为51.2%，较上月提升2.4个百分点，原因在于全球需求复苏推动外需增长，3月美国ISM制造业PMI和欧元区制造业PMI分别进一步提升至59%和62.4%；进口指数升至近年来的高点，较上月上升1.5个百分点至51.1%；（3）小型企业PMI指数较上月提升2.1个百分点至50.4%，重回景气区间，大型和中型企业PMI分别提升0.5和2个百分点；（4）企业经营活动预期较上月下降0.7个百分点至52.7%，但仍在荣枯线上方。
- **大宗商品价格持续上涨助推价格指数升至近年高点。**3月原材料购进价格指数为69.4%（前值66.7%），其中石油加工煤炭及其他燃料加工、化学纤维及橡胶塑料制品、通用设备、专用设备等行业原材料购进价格指数均超过75.0%。出厂价格指数同步上涨，较上月上升1.3个百分点至59.8%，出厂价格提升幅度显著低于购进价格，相关中下游企业成本可能承压。另外，根据统计局的调查，有调查企业表示受到境外疫情反复和国际经贸不畅等因素影响，近期部分进口原材料价格上涨明显。叠加去年低基数，预计PPI将开启加速上行阶段。
- **国内疫情基本消退推动服务业扩张加快，建筑业景气度回升。**服务业PMI较上月提高4.4个百分点至55.2%，年初疫情反弹的影响已基本消退，随着消费场景限制的进一步解除，受疫情影响较大的住宿、租赁和商务服务等行业商务活动指数回升至荣枯线上方，服务业持续复苏。建筑业PMI较上月提高7.6个百分点至62.3%，重返高景气区间。
- **展望后续，内外需同步扩张、服务业持续修复和基建项目集中推进等因素或将促使PMI维持高位，需要关注大宗商品价格上涨带来的输入性通胀。**随着疫苗接种加速，海外和国内需求将逐步释放，服务业有望继续反弹；地方专项债从3月开始下发，支持基建项目集中推进，建筑业有望加速扩张。

风险提示

- 货币政策变动超预期；
- 海外疫情持续扩散，影响供应链稳定和进出口。



东方证券
ORIENT SECURITIES

报告发布日期

2021年04月01日

证券分析师 陈至奕

021-63325888*6044

chenzhiyi@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860519090001

证券分析师 孙金霞

021-63325888*7590

sunjinxia@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860515070001

证券分析师 王仲尧

021-63325888*3267

wangzhongyao1@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860518050001

联系人

陈玮

chenwei3@orientsec.com.cn

相关报告

工业生产强劲，消费投资偏弱：——1-2月 2021-03-25
经济数据点评

“十四五”规划纲要有哪些要点？ 2021-03-17

信贷增速强力反弹，政府债券规模超预期支 2021-03-17

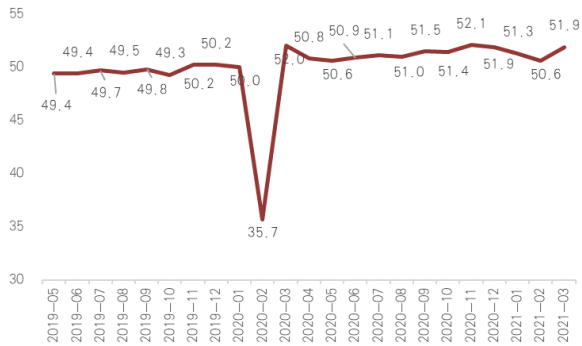
撑后续社融表现：2月金融数据点评

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。

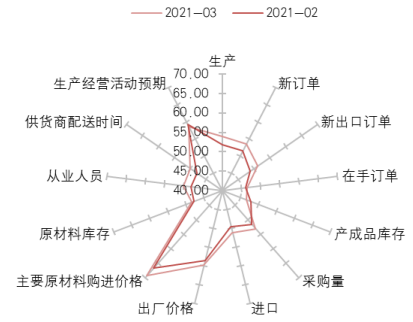
有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

图 1：制造业 PMI 指数走势（%）



数据来源：Wind，东方证券研究所

图 2：PMI 各细分项变化（%）



数据来源：Wind，东方证券研究所

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。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，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有

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_18611

