

透过 PMI 看行业景气度

——3月 PMI 数据点评

投资要点：

3月官方制造业PMI为51.9%，较上月抬升1.3个百分点，连续13个月位于临界点以上。

➤ **制造业产需两端同步回升，电气机械、计算机通信等行业景气度高**
供给方面，3月生产PMI为53.9%，较上月提升2个百分点。大中小型企业生产指数均较上月有所提升。其中，大中小型企业本月生产指数分别较上月提升0.6、4.2和2.4个百分点。需求方面，新订单PMI较上月提升2.1个百分点至53.6%。大中小型企业新订单景气均有提升。其中小型企业新订单PMI环比表现抢眼，较上月提升3个百分点至50.9%，重新升至荣枯线以上。

部分行业呈现高景气，高技术制造业和装备制造业PMI分别为53.9%和52.9%，高于制造业总体2.0和1.0个百分点，新动能对制造业发展的引领作用持续显现。非金属矿物制品、专用设备、电气机械器材、计算机通信电子设备及仪器仪表等行业两个指数均高于55.0%，表明相关行业供需扩张较快，景气度较高。

➤ 需求不断释放，商旅、地产等行业表现抢眼

疫情防控成果巩固，消费需求不断释放，服务业加快恢复。3月非制造业商务活动PMI较上月提升4.9个百分点至56.3%，非制造业重回高景气区间。其中，服务业商务活动指数为55.2%，高于上月4.4个百分点。国内旅游业恢复，航空运输、住宿、租赁及商务服务PMI环比增加较多。3月天气转暖企业集中开工等影响，建筑业施工进度有所加快，景气指数大幅提升，3月建筑业PMI提升7.6个百分点至62.3%，重回高景气区间。其中，土木工程建筑业商务活动指数为65.7%，较上月提升11.2个百分点，表明基建逐步开始发力。

➤ 后疫情时代经济持续扩张，建议关注旅游、消费和制造等行业的投资机会

冬季疫情冲击过后我国经济持续扩张态势明显，随着防控措施的逐步放松，叠加就业数据的快速回暖，消费和旅游业景气度较高，建议关注相关行业的投资机会。另外，拜登公布美国基建刺激计划，有望抬升我国出口及相关制造业的景气度。总体来看，我国经济态势恢复良好，未来盈利改善趋势确定性强，就业数据的持续恢复有望拉动消费指标向常态化发展，对权益市场形成支撑。

➤ 风险提示

宏观经济大幅下行。

相对市场表现



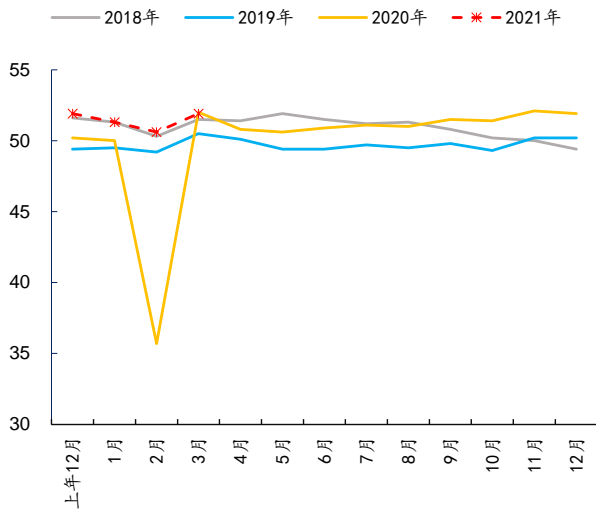
张晓春 分析师
执业证书编号：S0590513090003
电话：0510-82832053
邮箱：zhangxc@glsc.com.cn

徐铮辉 联系人
电话：0510-82832053
邮箱：xzh@glsc.com.cn

相关报告

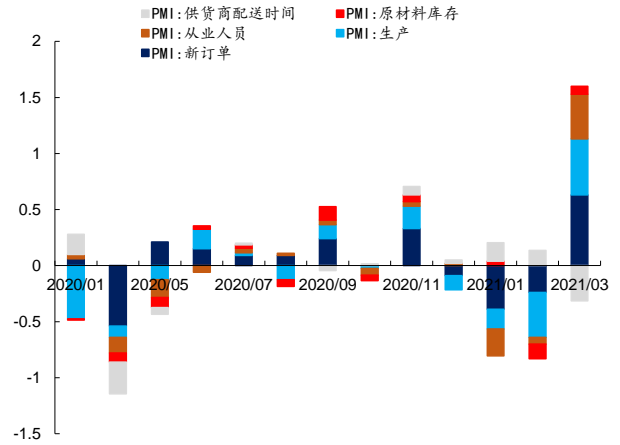
- 1、《工业生产维持景气，消费升级销售高增》
2021.03.16
- 2、《CPI 环比由升转降，PPI 延续上行趋势》
2021.03.11
- 3、《海外需求增加显著，民企出口表现强势》
2021.03.08

图表 1: 制造业 PMI 景气度高



来源: Wind, 国联证券研究所

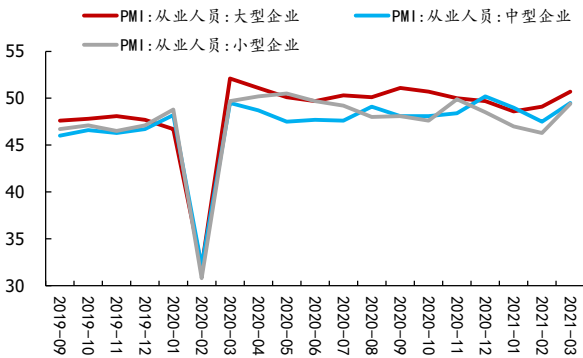
图表 2: 新订单 PMI 为主要拉动项



来源: Wind, 国联证券研究所

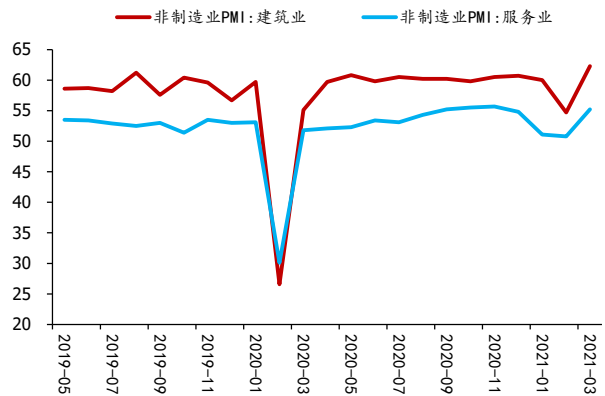
注: 2020年2-3月数据因疫情影响数值较大, 此处舍去

图表 3: 从业人员 PMI 整体回升



来源: Wind, 国联证券研究所

图表 4: 非制造业 PMI 重回高景气区间



来源: Wind, 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_18614



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>