

# 制造业 PMI 小幅回落，价格指数明显上升

## 5月 PMI 数据点评

### ◎ 投资要点:

分析日期 2021年05月31日

证券分析师: 刘思佳

执业证书编号: S0630516080002

电话: 021-20333778

邮箱: liusj@longone.com.cn

### 相关研究报告

◆**制造业 PMI 小幅回落。**2021年5月官方制造业 PMI 为 51.0%，较前值回落 0.1 个百分点。从分项指数来看，生产指数上升 0.5 个百分点，新订单、原材料库存、从业人员、供应商配送时间指数均有所回落。4 月非制造业 PMI 55.2%，较前值上升 0.3 个百分点。5 月制造 PMI 虽然延续回落，但仍高于近 5 年同期均值 50.6% 以及近 10 年同期均值 50.8%，整体仍位于荣枯线上方，表明经济仍然稳定恢复。

◆**生产稳定，出口订单指数回落。**5 月生产指数上升 0.5 个百分点至 52.7%，生产仍然较为稳定。新订单指数回落 0.7 个百分点至 51.3%，主要体现在新出口订单指数由 50.4% 回落至 48.3%，可能由于国外整体疫情转好，供给逐渐开始恢复，导致出口替代效应有所减弱，同时近期人民币汇率升值可能也有一定影响。从行业上来看，农副食品加工、食品及酒饮料精制茶、黑色金属冶炼及压延加工、通用设备、铁路船舶航空航天设备等行业生产指数均高于上月，且处于 54.0% 及以上较高景气水平。

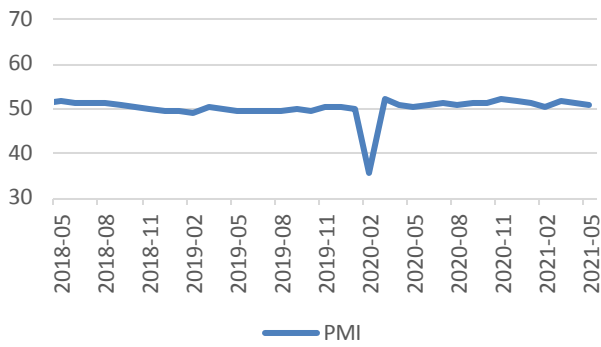
◆**价格指数明显上升。**5 月主要原材料购进价格指数上升 5.9 个百分点至 72.8%，出厂价格指数上升 3.3 个百分点至 60.6%，均处于历史高位。但原材料购进价格指数上升更快，且两者差值已达 12.2 个百分点，为有统计以来最高，表明涨价对下游的传导并不顺畅，可能对下游企业利润造成一定影响。但往后看，供需上不支持大宗商品价格继续大幅上涨，同时国家层面已开始密切关注大宗商品价格，且已出台相关政策来缓解价格上涨所造成的压力，预计风险总体可控。

◆**大中型企业 PMI 表现较好，小型企业 PMI 明显回落。**大、中型企业 PMI 分别为 51.8% 和 51.1%，高于上月 0.1 和 0.8 个百分点，其中生产指数分别为 53.8% 和 53.2%，高于上月 1.0 和 1.8 个百分点，表明制造业大、中型企业生产保持增长势头。小型企业 PMI 为 48.8%，低于上月 2.0 个百分点，降至收缩区间，反映出制造业小型企业持续增长的动能仍显不足。

◆**非制造业 PMI 表现较好。**5 月服务业 PMI 小幅回落 0.1 个百分点至 54.3%，但要高于 1-5 月均值 1.1 个百分点，服务业总体仍然稳定恢复，五一期间假期旅游消费较清明节明显继续改善，餐饮、娱乐等服务类消费景气度明显回升。5 月建筑业 PMI 上升 2.7 个百分点至 60.1%，年内专项债发行节奏前期整体偏慢，后期可能会加快，带动建筑等相关行业景气度上升。

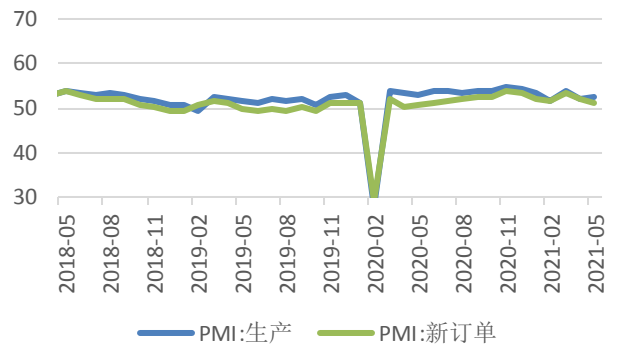
◆**总的来看，5 月制造业 PMI 虽然回落，但整体依然稳健。**出口方面受整体疫情转好影响，替代效应可抗有所减弱，另一方面也受到人民币汇率升值影响，出口整体下半年回落或是大概率事件。价格上涨对中游制造业企业利润可能会有一定影响，持续性仍有待密切关注。新增专项债 4 月发行 2000 亿元以上，较前期明显提速，建筑业景气度可能会有所上升。

图 1 (制造业 PMI, %)



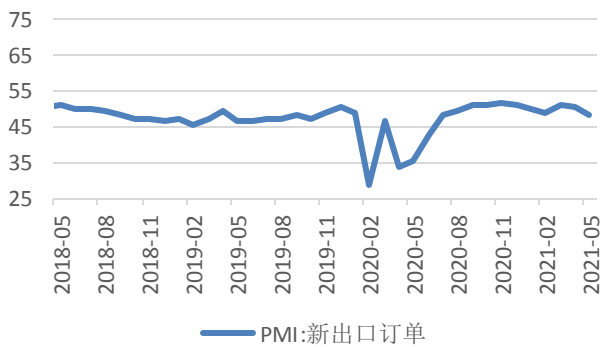
资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图 2 (制造业 PMI 生产和新订单指数, %)



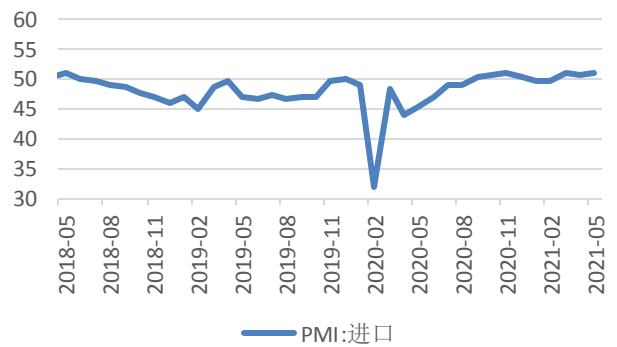
资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图 3 (制造业 PMI 新出口订单指数, %)



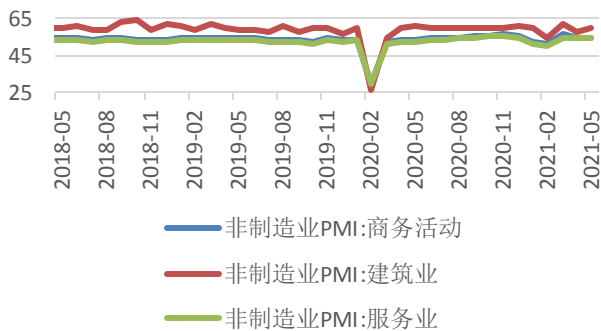
资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图 4 (制造业 PMI 进口指数, %)



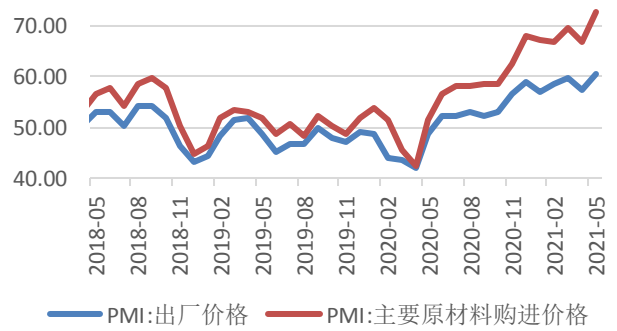
资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图 5 (非制造业 PMI 商务活动指数, %)



资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图 6 (制造业 PMI 价格指数, %)



资料来源：国家统计局，东海证券研究所

## 分析师简介：

刘思佳：东海证券研究所宏观策略分析师，三年证券研究研究经验。

## 附注：

### 一、市场指数评级

看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%

看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间

看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

### 二、行业指数评级

超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%

标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间

低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

### 三、公司股票评级

买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%

增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间

中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间

减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间

卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

### 四、风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证，建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

### 五、免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在利益关系”。本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

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\\_19839](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_19839)

