

PMI 延续扩张势头，生产稳中回升

风险评级：低风险

5 月份 PMI 数据点评

2021 年 5 月 31 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

PMI 走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind

相关报告

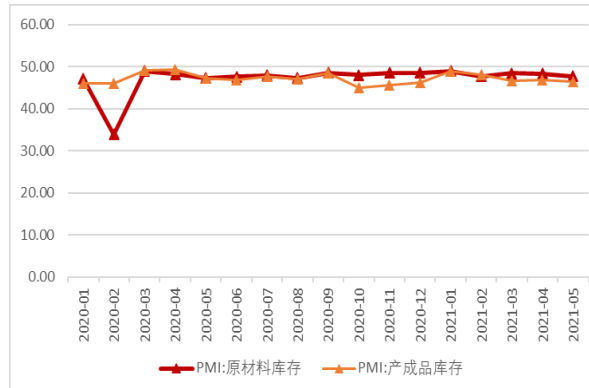
- **事件：**5 月中国制造业 PMI 为 51.0%，前值 51.1%；非制造业 PMI 为 55.2%，前值 54.9%；综合 PMI 为 54.2%，前值 53.8%。
- **5 月制造业 PMI 微落，生产稳中回升，外需增长放缓。**5 月制造业 PMI 较 4 月微落 0.1 个百分点至 51.0%，制造业延续稳定扩张态势。生产端稳中回升，5 月生产指数录得 52.7%，较上月增加 0.5 个百分点。生产旺盛增加对原材料和进口的需求，采购量与进口指数分别录得 51.9%和 50.9%，较上月分别扩大 0.2 和 0.3 个百分点。分行业看，农副食品加工、黑色金属冶炼及压延加工等行业生产指数均高于上月且处于 54.0%以上的较高景气区间。需求有所减弱，新订单指数录得 51.3%，较上月回落 0.7 个百分点，市场需求扩张步伐有所减缓。或因近期人民币汇率大幅走强，5 月新出口订单较上月回落 2.1 个百分点至 48.3%，跌至荣枯线下。
- **价格指数高位运行，小型企业恢复基础仍不稳固。**5 月主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别录得 72.8%和 60.6%，为近 10 年来的最高点。分行业看，石油煤炭及其他燃料加工、黑色金属冶炼及压延加工等上游行业的价格指数均高于 73.0%。5 月大、中企业 PMI 指数分别录得 51.8%和 51.4%，较上月分别提高 0.1 和 0.8 个百分点，均保持扩张势头。小型企业 PMI 指数较上月回落 2 个百分点至 48.8%，重回荣枯线下，恢复基础仍有待夯实。此外，大宗商品价格持续上行或对议价能力较弱的小型企业的生产经营造成扰动。5 月企业生产经营活动预期 PMI 处于 58.2%的高景气区间，企业对未来的生产经营保持乐观的态度。
- **非制造业扩张力度加大，服务业恢复势头强劲，建筑业重返高景气区间。**5 月份非制造业商务活动指数较上月上行 0.3 个百分点至 55.2%，扩张势头良好。“五一”假期带动消费持续回暖叠加疫情防控得力等因素，5 月服务业 PMI 指数录得 54.3%，服务业平稳恢复。分行业来看，远行消费服务和与居民密切相关的消费服务的相关指数均处于 58.0%以上的高景气区间。业务活动预期指数连续 4 个月录得 62.0%以上高位景气区间或表明企业对未来市场的发展态势保持乐观。建筑业商务活动指数较上月上行 2.7 个百分点至 60.1%，重回景气区间，建筑业生产活动有所加快。
- **总的来看，5 月 PMI 延续扩张势头，符合预期，企业生产经营延续稳步运行态势。**5 月我国综合 PMI 产出指数录得 54.2%，企业生产经营持续向好。伴随着后续大宗商品保供稳价的政策落地，大宗商品价格有望趋于稳定，减轻企业原材料成本的压力。政策上的支持有望夯实小微企业的恢复基础。此外，消费的持续回暖有望让后续服务业 PMI 继续保持扩张态势。同时，近期人民币汇率持续走强或对我国未来出口造成压力，需关注后续我国的进出口数据。
- **风险提示：**国内外疫情反复、大宗商品价格大幅波动、人民币汇率波动。

图 1 制造业 PMI 指数



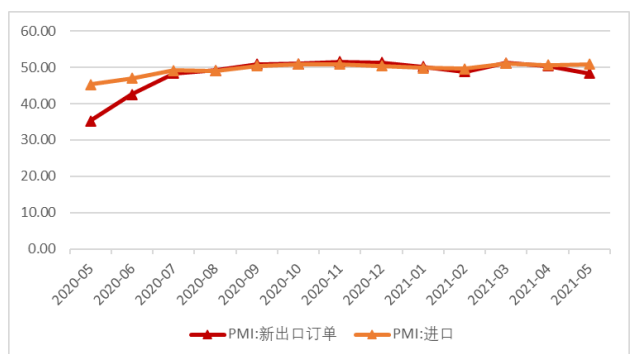
资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 2 PMI 库存指数



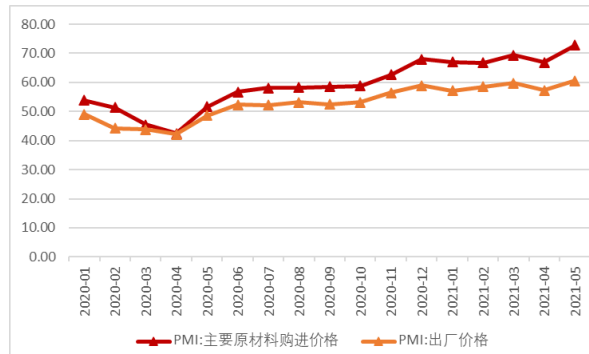
资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 3: PMI 供需指数



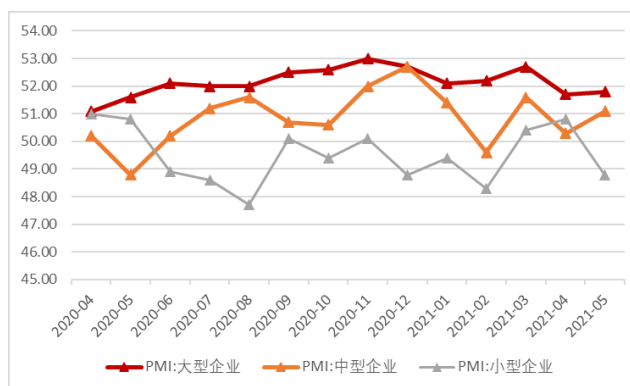
资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 4: PMI 价格指数



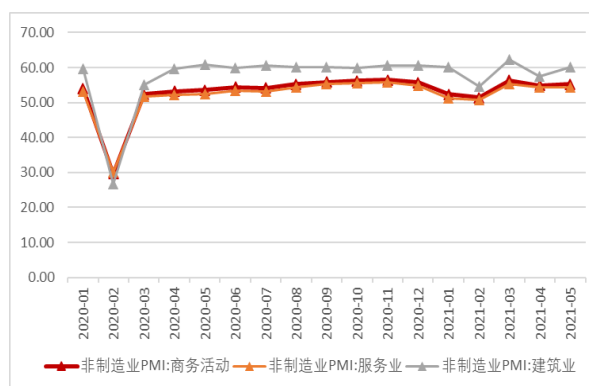
资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

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_19889

