2021 年 6 月 30 日

制造业韧性依旧，涨价势头得到遏制

宏观点评

华鑫证券研究发展部

分析师：
曹悉川
执业证书编号：S1050517070001
电话：021-54967586
邮箱：caoxc@cfsc.com.cn

事件：2021 年 6 月，中国 PMI 指数为 50.9%，前值 51.0%；非制造业 PMI 为 53.5%，前值 55.2%。

- **PMI 显示制造业景气度尚可**

6 月制造业 PMI 为 50.9%，较上月下降 0.1 个百分点，连续第三个月下降，总体仍然表现出相对较好的景气水平。分类来看，供需端与五月数据相反，新订单升生产略降，整体供需景气度仍保持良好。原材料库存与从业人员指数依旧维持在荣枯线下，供货商配送时间略有放缓。6 月 PMI 各分类指数中，价格指数变化最为明显，受各项调控政策影响，原材料购进价格指数与出厂价格指数分别为 61.2%和 51.4%，分别下降 11.6 和 9.2 个百分点，涨价势头明显得到遏制。进出口方面，新出口订单依旧处于收缩区间，进口指数转负，整体进出口可能随海外疫情消退而部分承压。总体看 PMI 相对稳定，显示制造业整体韧性较强。

- **服务业景气度回落，建筑业景气度仍高**

6 月非制造业商务活动指数明显回落，较上月下降 1.7 个百分点。六月国内零星爆发新冠病例仍对服务业产生了一定影响，使得服务业商务活动指数有所减低，此外五月小长假后，空运、住宿、餐饮等行业景气度略有回落。而目前建筑业景气度仍处于相对高位，得益于投入品价格指数的下降，建筑业成本压力有所缓解，对景气度有所支撑。进入 7 月之后，预期旅行相关景气度将提升，而受到气温升高影响，建筑业景气度预计将略有下降。从 6 月非制造业相关指数表现看，非制造业景气度略有下降，但仍处于明显的扩张区间，预期 7 月景气度或有回升。

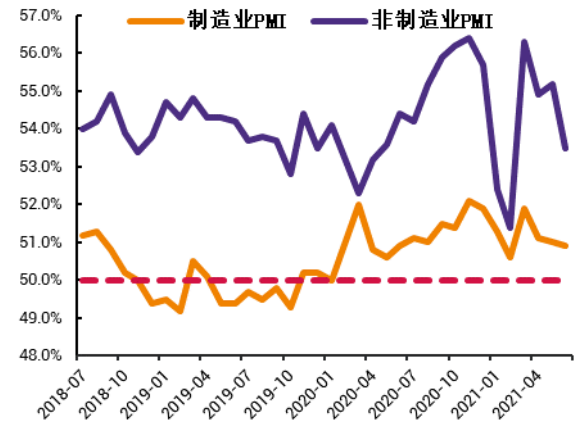
- **制造业韧性依旧，成本压力略缓**

6 月制造业 PMI 虽小幅下滑但依旧维持在荣枯线之上，供需两端表现相对稳定。此前市场较为担忧，由于成本逐渐上行，中游制造业企业将面临较大的成本压力，目前从 PMI 数据看，成本压力略缓。我们依旧对制造业保持相对乐观的态度，5 月的制造业投资增速有所改善，出口整体依旧保持相对高的增速，我们预期三季度制造业仍将保持较高的景气程度。随着成本压力暂缓，制造业企业利润或有一定修复。而服务业方面，随着疫苗接种率的进一步提升，疫情影响逐步减弱，居民消费有改善的趋势，预期服务业也将保持相当的景气度。

- **风险提示：宏观经济恢复不及预期；海外疫情恢复不及预期。**

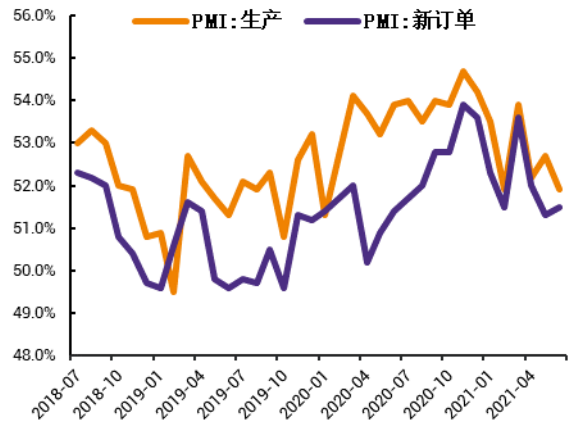
华鑫证券有限责任公司
研究发展部
地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号
邮编：200030
电话：（86 21）64339000
网址：http://www.cfsc.com.cn

图表 1PMI 指数情况*



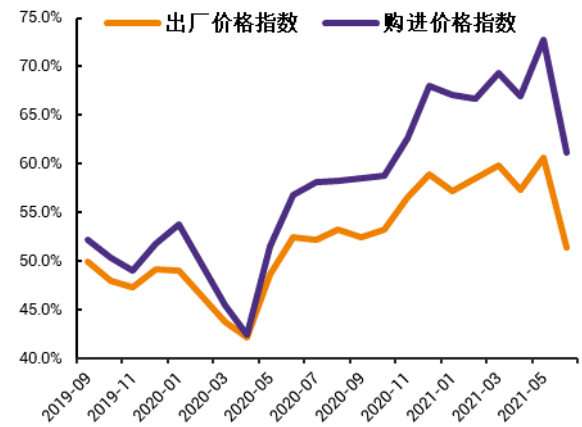
资料来源： Wind，华鑫证券研发部

图表 2PMI 生产和新订单指数情况*



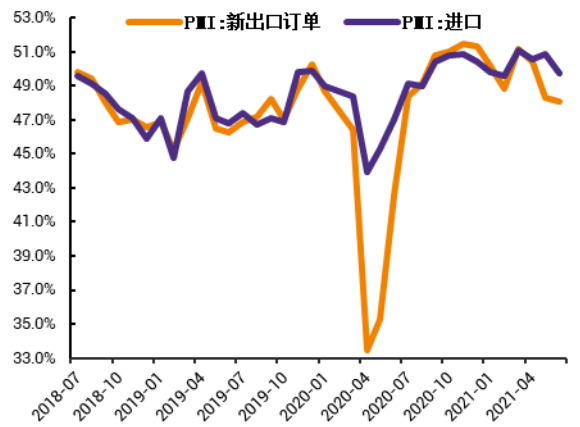
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 3PMI 价格指数情况*



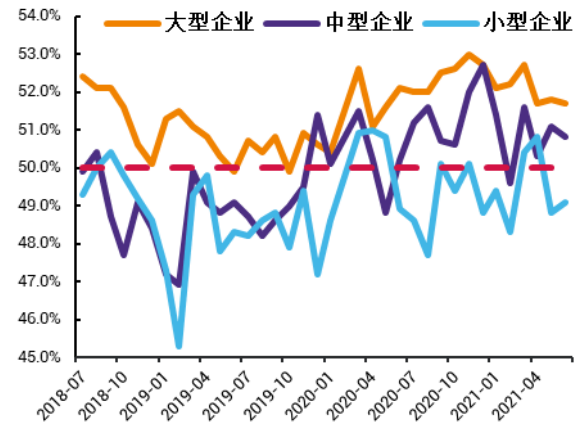
资料来源： Wind，华鑫证券研发部

图表 4PMI 指数进出口情况*



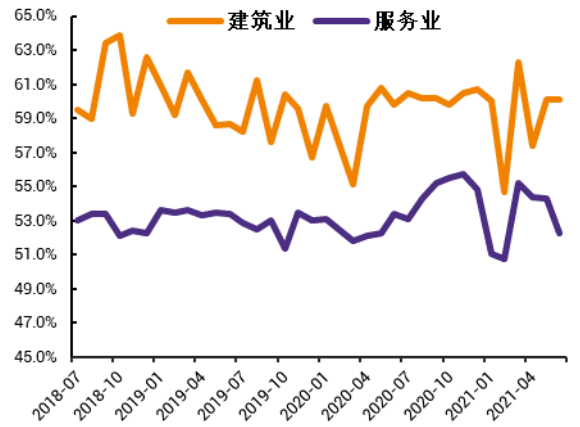
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 5 PMI 分企业类型情况*



资料来源： Wind，华鑫证券研发部

图表 6 非制造业 PMI 情况*



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

*所有图表数据剔除 2020 年 2 月值

分析师简介

曹悉川：2015 年加入华鑫证券，主要研究和跟踪领域：宏观、策略研究。

华鑫证券有限责任公司投资评级说明

股票的投资评级说明：

	投资建议	预期个股相对沪深 300 指数涨幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%---15%
3	中性	(-)5%--- (+)5%
4	减持	(-)15%---(-)5%
5	回避	<(-)15%

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

行业的投资评级说明：

	投资建议	预期行业相对沪深 300 指数涨幅
1	增持	明显强于沪深 300 指数
2	中性	基本与沪深 300 指数持平
3	减持	明显弱于沪深 300 指数

以报告日后的 6 个月内，行业相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究发展部及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，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。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫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。华鑫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。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

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_20435