

制造业需求延续放缓，大企业景气回落明显

报告日期： 2021-08-31

分析师：郑小霞

执业证书号： S0010520080007

电话： 13391921291

邮箱： zhengxx@hazq.com

分析师：刘超

执业证书号： S0010520090001

电话： 13269985073

邮箱： liuchao@hazq.com

联系人：方晨

执业证书号： S0010120040043

电话： 18258275543

邮箱： fangchen@hazq.com

联系人：潘广跃

执业证书号： S0010121060007

电话： 18686823477

邮箱： panggy@hazq.com

联系人：任思雨

执业证书号： S0010121060026

电话： 18501373409

邮箱： rensy@hazq.com

联系人：张运智

执业证书号： S0010121070017

电话： 13699270398

邮箱： zhangyz@hazq.com

相关点评报告

- 1.《经济下行风险加剧，亟待基建企稳发力》2021-08-17
- 2.《融资不及预期，后续仍有压力》2021-08-13
- 3.《PPI 二次冲顶，CPI 上行仍需时间蓄力》2021-08-10
- 4.《出口维持较高景气，增速稳步放缓》2021-08-08

主要观点：

● 事件：

中国 8 月制造业 PMI 为 50.1%，预期为 51.2%，前值为 50.4%。非制造业 PMI 为 47.5%，前值为 53.3%。综合 PMI 产出指数为 48.9%，前值为 52.4%。

● 制造业需求放缓，大企业景气回落较快

制造业需求进一步放缓，新订单指数收缩至荣枯线之下。8 月制造业 PMI 环比回落 0.3 个百分点至 50.1%，接近荣枯线水平，已连续 5 个月环比下降。生产指数为 50.9%，环比微降 0.1 个百分点；新订单指数 49.6%，环比下降 1.3 个百分点，年内首次降至荣枯线之下，是拖累制造业 PMI 环比下降的主要因素。进出口方面，新出口订单指数和进口指数在荣枯线水平下继续下降。总的看，制造业生产略有下降、新订单进一步放缓，后续消费复苏依旧不容乐观。

景气程度分化，中小企业有所改善，大型企业降幅明显。按照企业规模划分，中型企业和小型企业 PMI 分别较上个月上升 1.2 和 0.4 个百分点。大型企业 PMI 较上月大幅下降 1.4 个百分点，其中生产指数（环比-2.5%）和新订单指数（环比-3.2%）降幅明显。

价格指数降幅有限，成本端压力依旧突出。主要原材料购进价格指数为 61.3%，较上月下降 1.6 个百分点。尽管价格指数已是年内次低，仅高于 6 月的 61.2%，但绝对水平依然偏高。企业经营成本端仍有压力，预计 8 月 PPI 同比涨幅回落幅度依然有限。

● 建筑业景气略有回暖，服务业景气大幅下降

建筑业景气上升，预示基建有望提速。8 月建筑业 PMI 为 60.5%，是年内仅次于 3 月的次高水平，较上月大幅提升 3 个百分点。极端天气和疫情影响逐步退散，建筑活动开始逐步恢复。从高频数据看，8 月水泥价格指数以及建材、木材相关指数企稳回升，叠加地方政府专项债发行提速，我们认为建筑业景气上升预示后续基建投资有望回暖。

疫情影响下服务业景气大幅下降，“金九银十”仍需观望。8 月服务业 PMI 较上月大幅下降 7.3 个百分点至 45.2%，2020 年 3 月以来首次降至荣枯线以下水平，主要是受 7 月末至 8 月初疫情和各地防疫措施影响。服务业新订单指数环比大幅下降 9.2 个百分点，为 40.2%，已连续 3 月位于荣枯线以下。8 月服务业销售价格指数亦有下降，环比下降 2.6 个百分点至 48.5%。考虑到目前国内中风险地区尚未清零，长途出行依然受制于各地防控措施，中秋国庆双节对服务业“金九银十”旺季的拉动效应仍需观望。

● 风险提示

对数据的理解存在偏差，新冠疫情发展超预期等。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，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。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。

我们的产品



大数据平台

国内宏观经济数据库

国际经济合作数据库

行业分析数据库

条约法规平台

国际条约数据库

国外法规数据库

即时信息平台

新闻媒体即时分析

社交媒体即时分析

云报告平台

国内研究报告

国际研究报告

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_25888

