

外需环比复苏，推动景气升温——6月PMI 点评



东方证券
ORIENT SECURITIES

研究结论

- 6月30日，国家统计局公布最新中国采购经理指数，6月制造业PMI录得50.9，较前值上升0.3个百分点，好于往年同期。外需大幅改善、价格回暖带动PMI的增长，二次疫情使得后续出口数据仍然较大的不确定性。
- 6月PMI维持在荣枯线以上，制造业PMI指数在疫情冲击创下的历史低点之后，连续4个月保持在荣枯线以上，制造业的生产经营状况持续改善，经济补偿性修复。1) 生产指数录得53.9，较前值53.2上升0.7个百分点；2) 新订单指数录得51.4，较前值50.9上升0.5个百分点，市场需求有改善趋势；3) 外需大幅增长。6月新出口订单录得42.6，较前值的35.3大幅反弹。本月外需受全球各国复工复产的提振，但美国疫情仍在恶化，全球疫情二次爆发的可能性仍然存在，后续的外需走势并不明朗；4) 建筑业景气度下滑，录得59.8，前值60.8。建筑业新订单和投入品价格分别下降2.8和4.8个百分点，业务活动预期上升0.3个百分点。受近期南方洪涝灾害的影响，建筑业施工走弱，但影响是暂时性的；5) 产成品库存水平下降，价格指数大幅回升。原材料库存指数上升0.3个百分点至47.6，产成品库存下降0.5个百分点至46.8，结合需求和供给来看，体现了企业短期内需求恢复的被动去库。两项价格分项指标（原材料购进价格、出厂价格）分别录得56.8、52.4，分别回升5.2和3.7个百分点，价格回暖；6) 就业仍然承受压力。6月从业人员指数录得49.1，与上月持平；7) 服务业持续改善。6月服务业PMI录得53.4，较前值上升1.1个百分点。
- 综上，6月的PMI数据显示经济处于疫后复苏的状态，短期内，消费有望逐渐回升，基建将继续增长，外需复苏的边际变化在当期数据当中得到体现，这些因素将驱动经济持续回暖。而抗疫常态化和海外二次疫情可能会在未来对经济增长带来不利影响。

风险提示

- 新冠疫情在海外发展存在不确定性。

报告发布日期

2020年7月2日

证券分析师 王仲尧

021-63325888*3267

wangzhongyao1@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860518050001

证券分析师 孙金霞

021-63325888*7590

sunjinxia@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860515070001

证券分析师 陈至奕

021-63325888-6044

chenzhiyi@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860519090001

联系人 曹靖楠

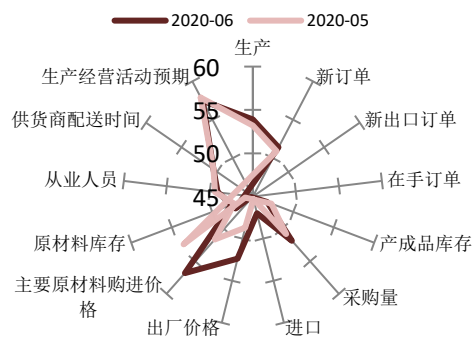
021-63325888-3046

caojingnan@orientsec.com.cn

相关报告

价格拖累下利润修复不及生产——3月利润数据点评	2020-04-27
高技术产业韧性强，消费分化明显——1季度经济数据点评	2020-04-20
复工复产推动进出口短暂反弹	2020-04-15
疫情影响下通胀继续下行——3月价格数据点评	2020-04-13
稳增长政策助推社融同比大增——3月金融数据点评	2020-04-13

图 1：5-6 月 PMI 比较



数据来源：Wind、东方证券研究所

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

