

## 供需持续改善，建筑景气较高

### ——6月PMI数据点评

#### 投资要点：

6月官方制造业PMI为50.9%，略高于市场预期（预期值为50.4%），环比回升0.3个百分点，高于去年同期水平1.5个百分点。

#### ➤ 供需两端均有回暖，但小型企业供需仍较为疲软

**供给方面**，6月生产PMI为53.9%，较上月回升0.7个百分点，反映随着复工复产的推进，企业生产积极性不断回升。分企业类型来看，中型企业生产改善较为明显，生产PMI环比回升3.3个百分点。大型企业生产PMI小幅回升，而小型企业生产PMI仍在荣枯线以下，仅为49.2%，环比下降3个百分点。主因受需求限制，小型企业生产积极性不高。从高频数据来看，唐山高炉开工率已达2016年以来高点，也能体现生产向好的趋势。

**需求方面**，新订单PMI较上月回升0.5个百分点至51.4%，反映需求端有所回暖。然而各企业类型之间仍有分化，大型及中型企业均在荣枯线以上，分别环比提升1.1和2个百分点。而小型企业新订单环比下降3.2个百分点至47.8%，再次跌破荣枯线。此外，新出口订单方面，受海外疫情因素影响，外需仍然较弱，新出口订单PMI为42.6%，远低于荣枯线。大中小企业新出口订单PMI均有所回升，但小型企业提升幅度较小。

#### ➤ 就业形势依然严峻，保就业保民生工作需发力

**就业方面**，从业人员PMI仍在荣枯线以下，由3月的50.9%连续下滑至49.1%。分企业类型看，大、中、小企业从业人员PMI分别为49.7%、47.7%和49.7%，均在荣枯线之下，其中小型企业下滑最为明显，环比下降0.8个百分点。反映目前就业形势依然严峻，但两会后保基本民生、保居民就业的工作不断发力，预计未来数据将有所恢复。

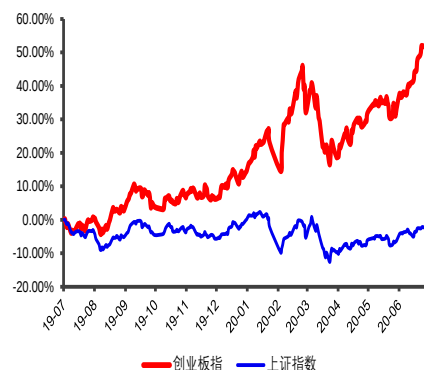
#### ➤ 建筑业业务活动预期较高，服务业持续恢复但有所分化

**非制造业商务活动指数**继续回升，环比上升0.8个百分点至54.4%。**建筑业方面**，建筑业PMI环比下降1个百分点至59.8%，除业务活动预期外各分项均有所下降。而业务活动预期指数已连续3个月保持在65%以上，表明两会后“两新一重”建设大力推进，建筑企业对未来较有信心。**服务业方面**，服务业商务活动指数为53.4%，环比提升1.1个百分点，调查的21个行业中有15个行业商务活动指数高于荣枯线，多数行业生产经营持续恢复。其中，交通运输仓储和邮政业、信息传输软件和信息技术服务、金融业处于59.0%及以上，景气度较高。但部分服务行业复苏仍然困难，文化体育娱乐和居民服务业商务活动指数仍位于荣枯线以下。

#### ➤ 风险提示

宏观经济大幅下行

#### 相对市场表现



张晓春 分析师

执业证书编号：S0590513090003

电话：0510-82832053

邮箱：zhangxc@glsc.com.cn

徐铮辉 联系人

电话：0510-82832053

邮箱：xzh@glsc.com.cn

#### 相关报告

1、《经济逐步回暖，哪些数据有看点？》

2020.06.17

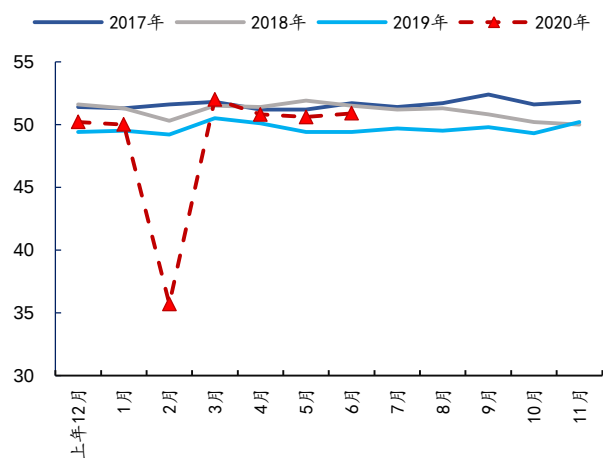
2、《不畏浮云遮望眼，风物长宜放眼量》

2020.06.15

3、《物价持续回落，后续依然承压》

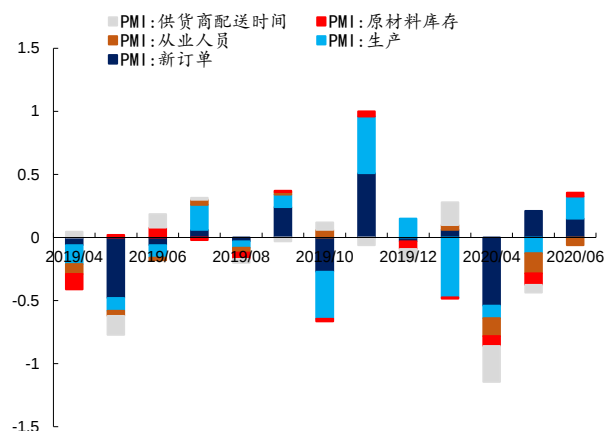
2020.06.11

图表 1：制造业 PMI 环比有所回升



来源：Wind，国联证券研究所

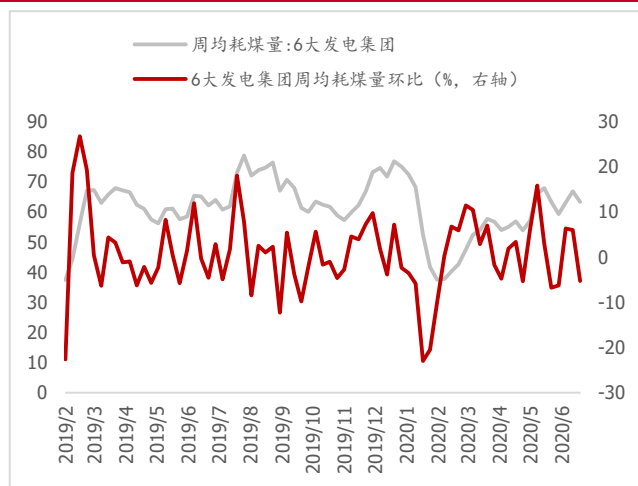
图表 2：生产及新订单是 6 月 PMI 主要拉动项



来源：Wind，国联证券研究所

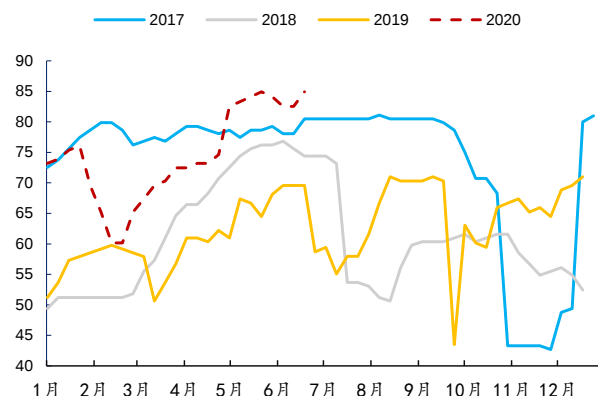
注：2020 年 2-3 月数据因疫情影响数值较大，此处舍去

图表 3：6 大集团周均耗煤量略高于去年同期水平



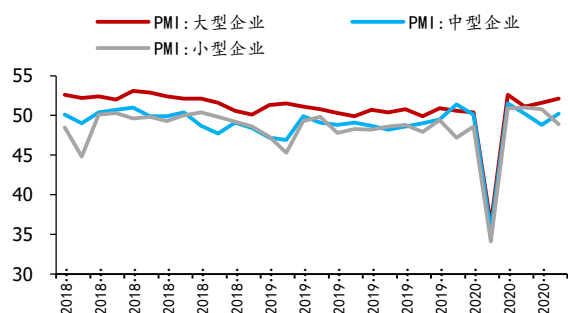
来源：Wind，国联证券研究所

图表 4：唐山高炉开工率已达 2016 年以来高点



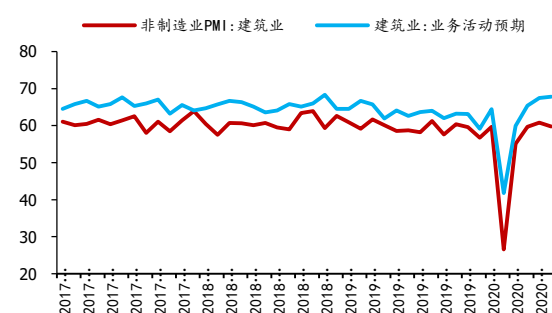
来源：Wind，国联证券研究所

图表 5：小型企业 PMI 再次跌破荣枯线



来源：Wind，国联证券研究所

图表 6：建筑业业务活动预期维持在较高水平



来源：Wind，国联证券研究所

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 投资评级说明

|            |      |                                |
|------------|------|--------------------------------|
| 股票<br>投资评级 | 强烈推荐 | 股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上        |
|            | 推荐   | 股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上        |
|            | 谨慎推荐 | 股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上         |
|            | 观望   | 股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-10%~10% |
|            | 卖出   | 股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上      |
| 行业<br>投资评级 | 优异   | 行业指数在未来 6 个月内强于大盘              |
|            | 中性   | 行业指数在未来 6 个月内与大盘持平             |
|            | 落后   | 行业指数在未来 6 个月内弱于大盘              |

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。

所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。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。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联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。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联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。国联证券的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银

**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\\_4194](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_4194)

