

宏观数据点评

五月花开，后未可知

2020 年 06 月 02 日

【事项】

- ◆ 国家统计局公布 2020 年 5 月 PMI 数据。5 月官方制造业 PMI、非制造业商务活动指数和综合 PMI 分别录得 50.6%、53.6%和 53.4%。
- ◆ 财新网公布2020年5月制造业PMI数据。5月财新制造业PMI录得 50.7%。

 **东方财富证券**
Eastmoney Securities

挖掘价值 投资成长

东方财富证券研究所

证券分析师：王好

证书编号：S1160519090001

联系人：马建华

电话：021-23586480

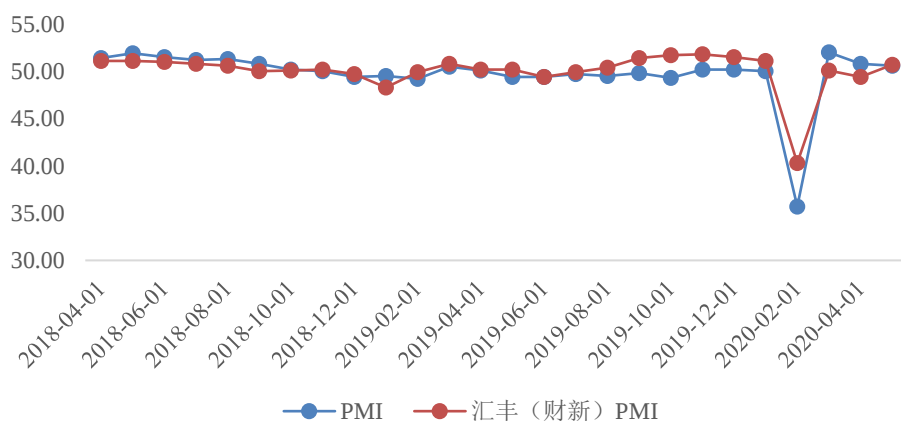
相关研究

【评论】

价格上涨,经营预期改善明显。5月官方制造业PMI守住荣枯线,但绝对数值自3月冲高后继续两月回落。从企业规模看,大型企业PMI较上月上升0.4个百分点,至51.6%;中型和小型企业PMI较上月分别下降1.4和0.2个百分点,至48.8%和50.8%。从分项上看,购进价格、出产价格和生产经营活动预期大幅改观;新订单、新出口订单小幅上升,产成品库存下降。这表明,企业当前景气状况较上月出现一定程度的改善。这与5月高频经济数据的表现一致。但是,生产、采购量、原材料库存和从业下降可能意味着制造业企业总体上在收缩经营规模,以应对未来的需求不足。财新制造业PMI较上月上升1.3个百分点,反弹明显,与官方制造业PMI之间的差异也有所弥合。总体而言,5月制造业PMI一定程度上表现出了当下生产复苏的积极信号,但未来需求反弹乏力引致的生产疲弱依然值得担忧,尤其是就业压力。也就是说,前期积压订单去化逐步完成后,需求对生产端的支撑或将面临严峻考验。

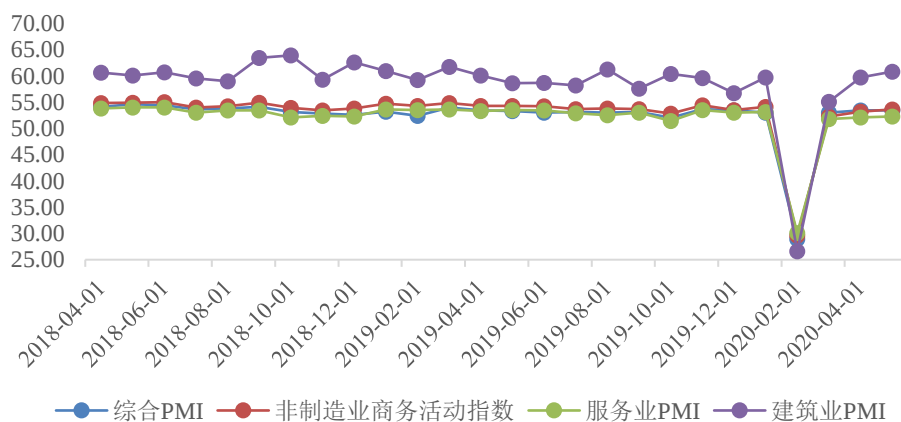
非制造业商务活动指数连续三月回升,服务业和建筑业景气程度均较前值改善。受益于近期房地产市场回暖和竣工周期来临,建筑业PMI升破60%。

图表 1: 官方制造业 PMI 和财新制造业 PMI (截止 2020 年 5 月, %)



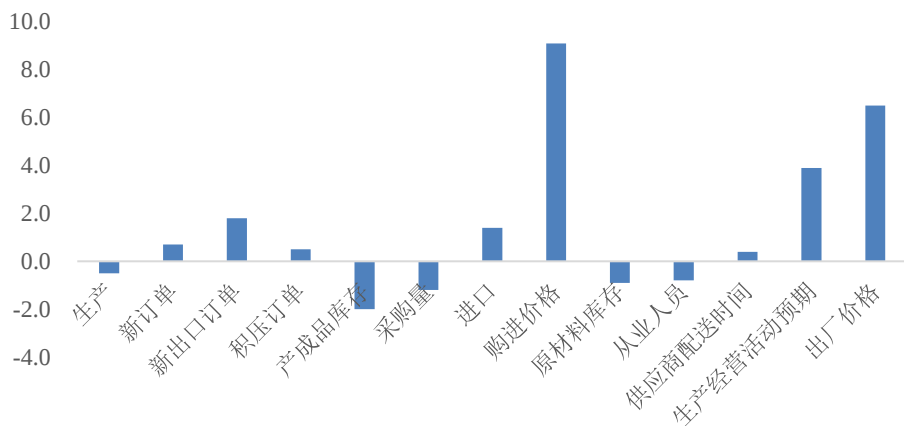
资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

图表 2: 官方综合 PMI 和非制造业商务活动指数 (截止 2020 年 5 月, %)



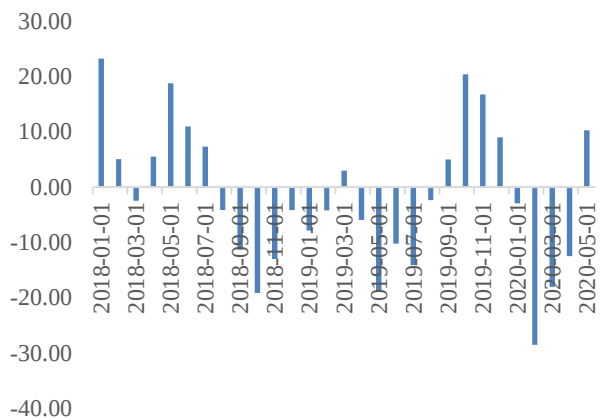
资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

图表 3: 5 月官方制造业 PMI 分项变化 (个百分点)



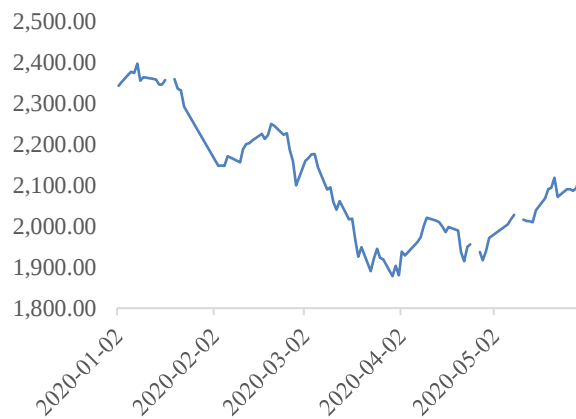
资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

图表 4: 6 大电厂耗煤量: 当月同比 (截至 2020 年 5 月, %)



资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

图表 5: 南华指数: 工业品 (截至 2020 年 5 月 29 日)



资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师申明：

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资建议的评级标准：

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深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；美国市场以标普500指数为基准。

股票评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；

增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；

中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；

减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；

卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

行业评级

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；

中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；

弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

免责声明：

本研究报告由东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。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，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未

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_4807

