

制造业 PMI 超预期，生产需求双双扩张

风险评级：低风险

9 月份 PMI 数据点评

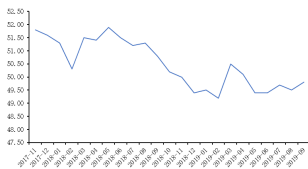
2019 年 9 月 30 日

投资要点：

分析师：费小平
SAC 执业证书编号：
S0340518010002
电话：0769-22111089
邮箱：fxp@dgzq.com.cn

研究助理：陈宏
SAC 执业证书编号：
S0340118070048
电话：0769-22118627
邮箱：
chenhong@dgzq.com.cn

PMI 走势

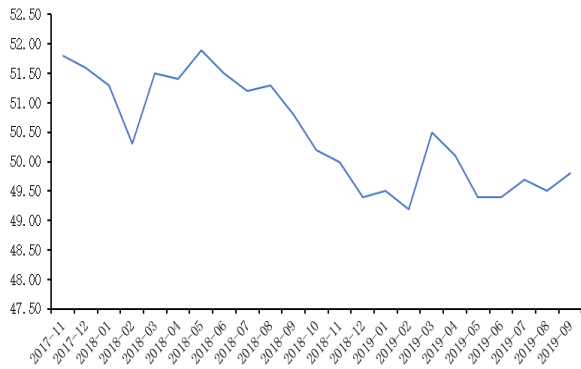


资料来源：东莞证券研究所，Wind

相关报告

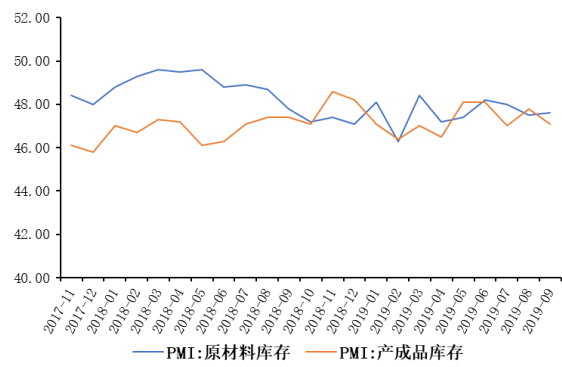
- **事件：**中国 9 月制造业 PMI 录得 49.8，预估为 49.6，前值为 49.5；中国 9 月非制造业 PMI 录得 53.7，预估为 53.9，前值为 53.8。
- **9 月制造业 PMI 超出市场预期，生产需求双双扩张。**9 月份制造业 PMI 较上月回升 0.3 个百分点至 49.8%，超出市场预期。其中，生产指数为 52.3%，比上月上升 0.4 个百分点；新订单指数为 50.5%，环比回升 0.8 个百分点，5 月份以来首次升至扩张区间；大中小型企业景气不同程度回升，大型企业 PMI 为 50.8%，中、小型企业 PMI 为 48.6%和 48.8%，分别回升 0.4、0.4 和 0.2 个百分点，医药、电气机械器材等制造业扩张较快。9 月制造业超预期与 8 月和 9 月发电耗煤数据相一致，9 月六大发电集团日均耗煤同比增长 5.2%，结束五连跌。
- **外贸状况有所改善，中美双方有望继续展开谈判。**新出口订单指数为 48.2%，环比回升 1.0 个百分点。进口指数为 47.1%，环比回升 0.4 个百分点。外需景气降幅继续收窄，表明当前市场对贸易信心逐步修复。商务部副部长王受文近日表示，国庆节后的一周，刘鹤副总理将率团赴华盛顿举行第十三轮中美经贸高级别磋商，中美贸易谈判一定程度上缓解了贸易摩擦引发的焦虑情绪。
- **企业库存周期下行压力缓解，价格景气明显回升。**企业库存指数保持在不景气范围，产成品库存和原材料库存环比分别下降 0.7 和增加 0.1 个百分点。从价格来看，主要原材料价格和出厂价格分别环比回升了 3.6 个和 3.2 个百分点，其中原材料价格指数为 52.2%，工业品价格通缩风险有所缓解。
- **非制造业商务活动指数低于市场预期，但仍维持在 53%以上的高景气区间，未来仍有维持较快扩张的能力。**服务业商务活动指数为 53.0%，建筑业商务活动指数为 57.6%，分别环比上升 0.5 个和回落 3.6 个百分点。航空运输、邮政快递、互联网软件、银行、证券等位于 58.0%以上较高景气区间；房屋建筑活动指数、土木工程建筑业活动指数分别回落 4.1 个和 3 个百分点，但建筑业新订单指数环比升 1.2 个百分点至 55.2%，显示市场需求增势稳定，近期建筑业有望继续保持较快扩张。
- **风险提示：**中美贸易谈判不确定性仍然很大。

图 1 制造业 PMI 指数



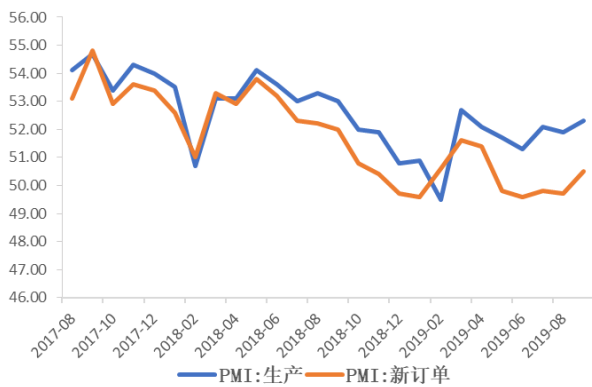
资料来源: wind 资讯, 东莞证券研究所

图 2 PMI 库存指数



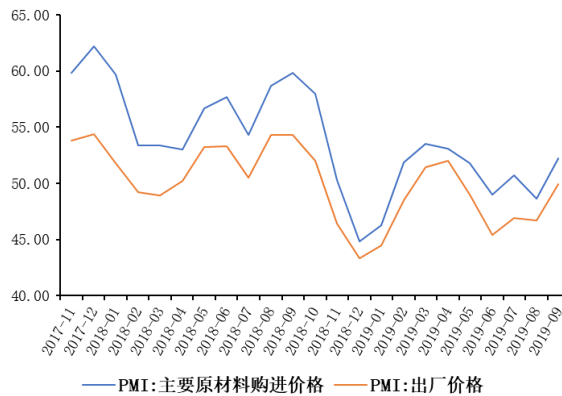
资料来源: wind 资讯, 东莞证券研究所

图 3: PMI 供需指数



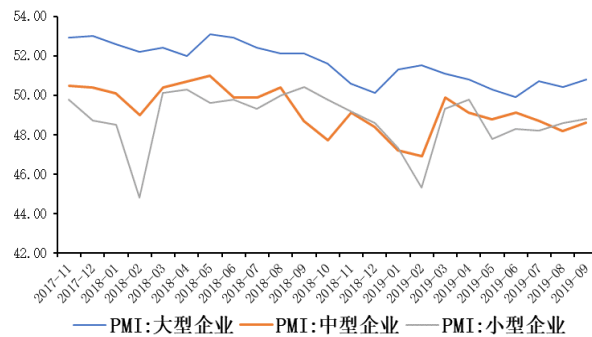
资料来源: wind 资讯, 东莞证券研究所

图 4: PMI 价格指数



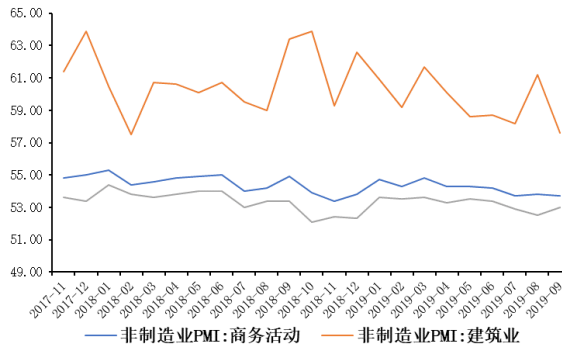
资料来源: wind 资讯, 东莞证券研究所

图 5: 大中小型企业 PMI 指数



资料来源: wind 资讯, 东莞证券研究所

图 6: 非制造业 PMI 走势



资料来源: wind 资讯, 东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“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客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，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，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关

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_9834

