

需求回暖带动制造业景气度回升

——2019年9月PMI数据点评

事件:

2019年9月30日,国家统计局公布了2019年9月中国采购经理指数(PMI)数据:综合PMI产出指数为53.1%,较上月微升0.1个百分点;官方制造业PMI为49.8%,较上月回升0.3个百分点;非制造业商务活动PMI为53.7%,较上月回落0.1个百分点。

投资要点:

► 制造业景气度改善, 订单重回荣枯线

9月官方制造业PMI为49.8%,连续5个月低于荣枯线,但较上月小幅回升0.3个百分点。同日公布的9月财新PMI指数录得51.4%,较8月上升1个百分点,连续三个月回升,为2018年3月以来最高。两者改善态势一致,从分项指标来看主要贡献在于需求回暖。9月新订单指数为50.5%,较上月大幅回升0.8个百分点,且回归荣枯线以上,出口订单指数为48.2%,较上月回升1.0个百分点。受需求影响,生产情况也有所改善,9月生产量指数为52.3%,较上月回升0.4个百分点。

► 非制造业延续平稳扩张态势

9月非制造业商务活动指数为53.7%,较上月回落0.1个百分点,其中服务业稳中有升而建筑业小幅回落。

服务业商务活动指数为53.0%,较上月回升0.5个百分点。受制造业景气回升的带动,生产性服务业和物流业商务活动指数为55.5%和54.0%,分别较上月上升2.6和1.8个百分点。另外,航空运输、邮政快递、互联网软件、银行、证券等行业商务活动指数位于58.0%以上较高景气区间。

建筑业商务活动指数为57.6%,较上月回落3.6个百分点。从行业大类看,房屋建筑业商务活动指数为55.2%,回落4.1个百分点;土木工程建筑业60.9%,回落3.0个百分点。而新订单指数大幅跃升1.2个百分点,达到55.1%,为后期建筑业的较快扩张奠定较好基础。

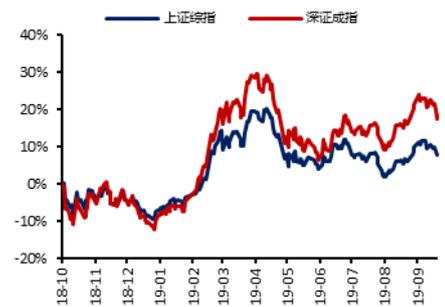
► 关注经济不确定性下的高波动性

从PMI的前瞻数据可以初步判断部分经济指标的9月表现或值得期待,如出口、工业增加值等。大型企业整体景气度的更胜一筹也意味着强者恒强的“马太效应”会进一步加剧企业间的分化。在9月数据整体表现较好的同时,也需要警惕全球经济不确定性增加的隐忧。

► 风险提示

宏观经济下行风险。

相对市场表现



虞梦艳 分析师

执业证书编号: S0590518030001

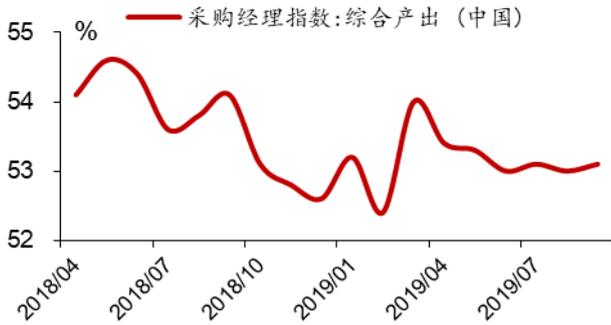
电话: 0510-82832380

邮箱: yumy@glsc.com.cn

相关报告

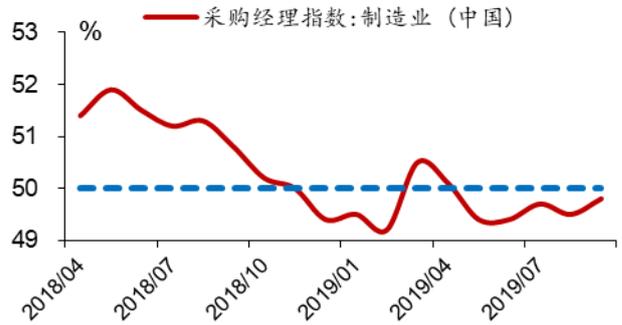
- 1、《经济韧性犹存, 政策分歧依旧》
2019.09.19
- 2、《数据低于预期, 警惕工业品通缩风险》
2019.09.16
- 3、《社融稳定, 政策适度》
2019.09.16

图表 1: 月度综合 PMI 产出指数



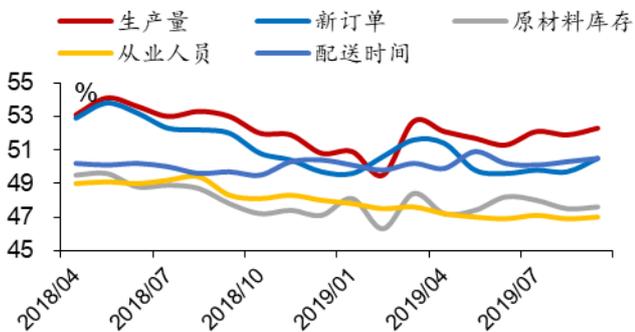
来源: CEIC, 国联证券研究所

图表 2: 月度制造业综合 PMI



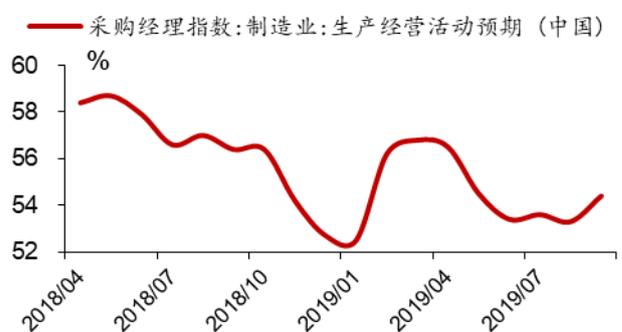
来源: CEIC, 国联证券研究所

图表 3: 制造业 PMI 分项指标



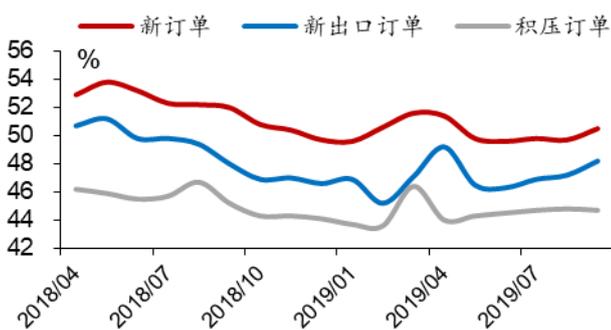
来源: CEIC, 国联证券研究所

图表 4: 制造业生产经营活动预期



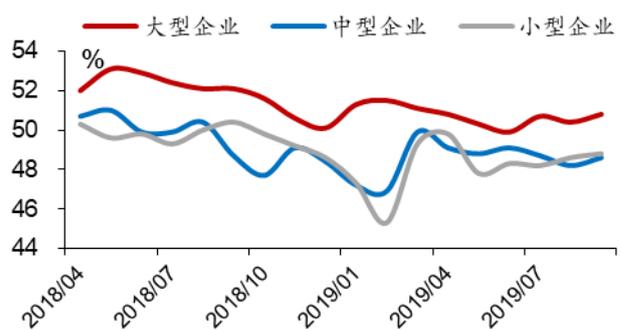
来源: CEIC, 国联证券研究所

图表 5: 制造业订单情况



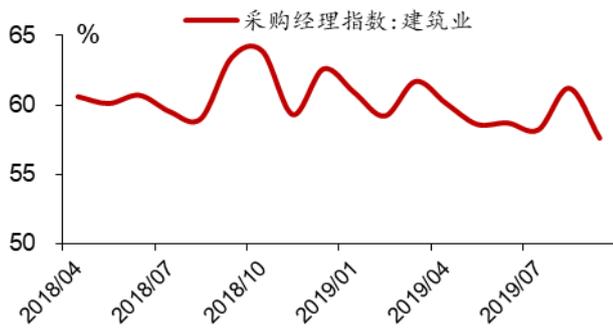
来源: CEIC, 国联证券研究所

图表 6: 不同企业规模 PMI 指数



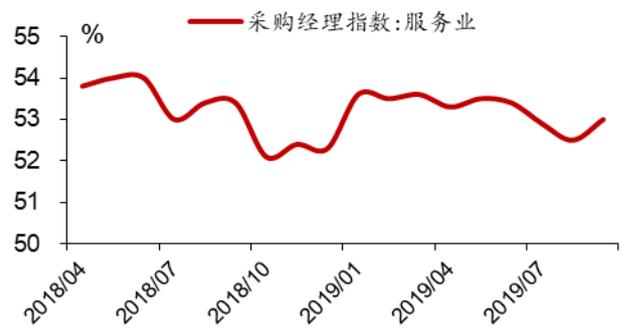
来源: CEIC, 国联证券研究所

图表 7: 月度建筑业 PMI



来源: CEIC, 国联证券研究所

图表 8: 月度服务业 PMI



来源: CEIC, 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 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 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_9843



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>