

制造业景气度回落，稳增长政策还需发力

——2022年1月PMI数据点评

分析师： 宋亦威

SAC NO: S1150514080001

2022年1月30日

证券分析师

宋亦威

SAC NO:S1150514080001
022-23861608

严佩佩

SAC No:S1150520110001
022-23839073

张佳佳

022-23839073
SAC No:S1150521120001

事件：

2022年1月30日，统计局公布了PMI数据，1月中国制造业采购经理指数（PMI）为50.1，较上月回落0.2个百分点。

点评：

2022年1月PMI指数为50.1，较上月回落0.2个百分点，制造业景气度扩张步伐有所放缓。从各分项数据来看，生产扩张步伐继续放缓，生产指数回落0.5个百分点至50.9，仍处于扩张区间；与此同时，新订单指数在荣枯线以下回落至49.3，需求端收缩节奏有所加快。进出口方面，出口边际改善但仍处收缩区间，而进口收缩步伐明显加快，新出口订单指数回升0.3个百分点至48.4，进口指数回落1个百分点至47.2。价格方面，出厂价格指数及原材料购进价格纷纷重返扩张区间，出厂价格回升至50.9，与此同时，石油煤炭等相关产品价格上涨背景下，原材料价格则大幅回升至56.4，两者剪刀差扩大。库存方面，产成品和原材料库存指数在荣枯线回落，库存去化过程延续。

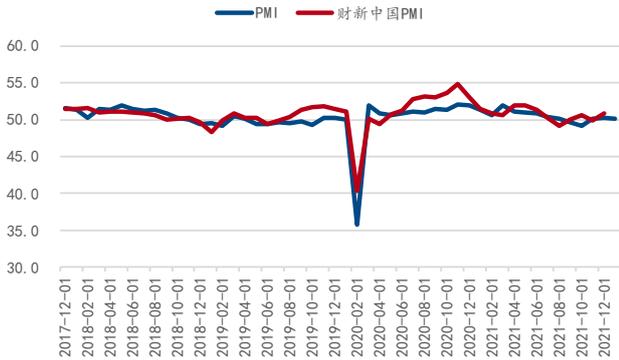
对不同类型制造业企业PMI而言，1月大型企业制造业景气度延续改善，回升至51.6%。中型、小型制造业企业景气度略有回落。中型企业1月制造业PMI回落0.8%至50.5%，仍位于扩张区间。而小型企业1月制造业景气情况，则从12月的46.5%回落至46%，进入了历史的底部区域。从分项来看，由于春节等季节性因素，大、中、小三类制造业企业生产均现回落。从新订单的情况来看，大型制造业企业新订单、新出口订单仍在扩张。小型制造业企业新订单、新出口订单均现回落。而中型企业在新出口订单扩张的情况下，新订单出现回落，或意味着内需当前存在更大的问题。内需不足，已成为抑制经济扩张动能，使中、小企业处于困境的重要原因所在。而近期政府助企纾困的力度不断加码，除了降息推动银行端宽信用外，国常会还进一步决定延续部分到期的减税降费政策，政策的持续发力，将有助于中、小企业脱离困境。

在从业人员指数方面，1月制造业从业人员指数回落0.2个百分点至48.9%，季节性因素推动制造业就业情况小幅回落。在从业人员指数方面，1月制造业从业人员指数回落0.2个百分点至48.9%，季节性因素推动制造业就业情况小幅回落。

总的来看，在三重压力及疫情多地散发的背景下，1月制造业景气度有所回落，需求端仍显疲弱；结构方面，中小企业景气度仍偏弱，其中小型企业收缩节奏明显快于历史同期水平，“稳增长”及纾困政策还需发力。

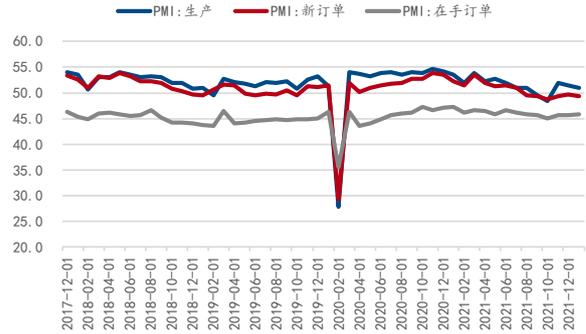
风险提示：国内外经济恢复不及预期。

图 1：2022 年 1 月 PMI 为 50.1



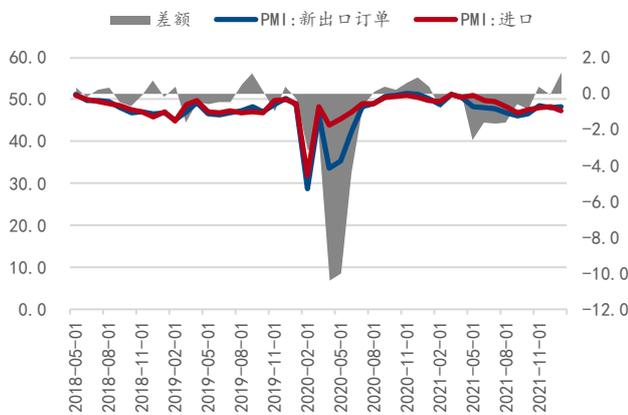
资料来源：Wind，渤海证券研究所

图 2：生产、需求情况



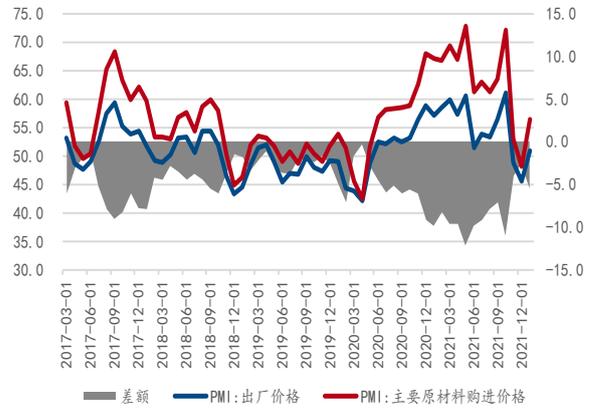
资料来源：Wind，渤海证券研究所

图 3：进出口指数情况



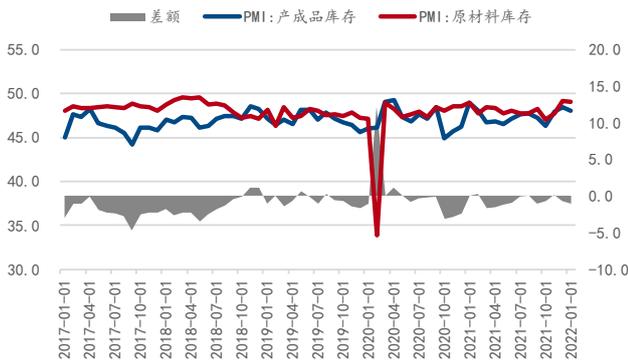
资料来源：Wind，渤海证券研究所

图 4：出厂、原材料购进价格



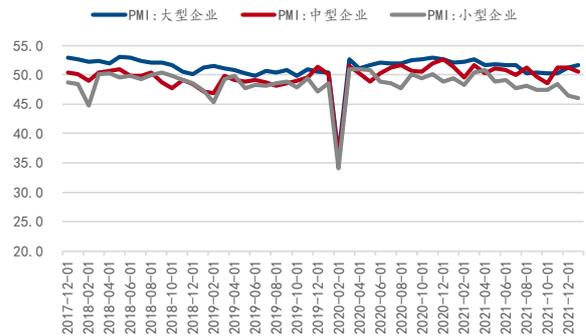
资料来源：Wind，渤海证券研究所

图 5：产成品、原材料库存



资料来源：Wind，渤海证券研究所

图 6：各类型企业景气度回落



资料来源：Wind，渤海证券研究所

投资评级说明:

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

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并登记为证券分析师, 以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法, 使用合法合规的数据和信息, 独立、客观地出具本报告; 本报告所表述的任何观点均精准地、如实地反映研究人员的个人观点, 结论不受任何第三方的授意或影响。我们所获取报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接的联系。

免责声明:

本报告中的信息均来源于已公开的资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 不保证该信息未经任何更新, 也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下, 报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下, 我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保, 投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有, 未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发, 需注明出处为“渤海证券股份有限公司”, 也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

渤海证券研究所机构销售团队:

高级销售经理: 朱艳君
 座机: +86 22 2845 1995
 手机: 135 0204 0041

高级销售经理: 王文君
 座机: +86 10 6810 4637
 手机: 186 1170 5782

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_37113



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>