

疫情影响显现，制造业产需大幅收缩

——2022年4月PMI数据点评

分析师：宋亦威

SAC NO: S1150514080001

2022年5月3日

证券分析师

宋亦威

SAC NO: S1150514080001
022-23861608

严佩佩

SAC No: S1150520110001
022-23839070

张佳佳

022-23839073
SAC No: S1150521120001

事件：

2022年4月30日，统计局公布了PMI数据，4月中国制造业采购经理指数（PMI）为47.4，较上月回落2.1个百分点。

点评：

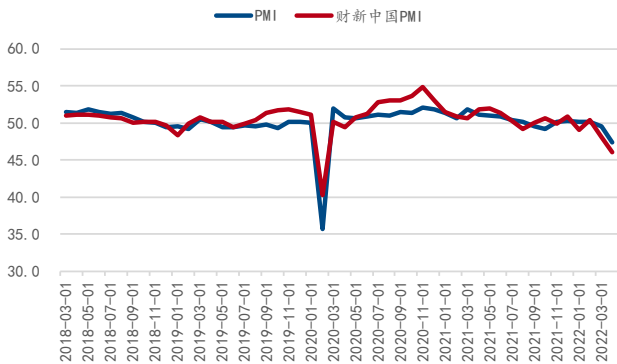
2022年4月PMI指数为47.4，较上月下降2.1个百分点，制造业景气度再度回落。从各项数据来看，生产需求大幅萎缩。具体而言，4月在上海、吉林等地疫情明显发酵的背景下，部分企业生产经营受到明显影响，导致生产指数大幅回落5.1个百分点至44.4；与此同时，在消费场景缺失、居民预期不佳的影响下，新订单指数也回落6.2个百分点至42.6，显示制造业市场需求明显走弱。进出口方面，出口与进口收缩步伐进一步扩大，其中，新出口订单指数回落5.6个百分点至41.6，进口指数回落4.0个百分点至42.9，内外需压力不减。价格方面，出厂价格指数及原材料购进价格扩张步伐有所放缓，出厂价格回落至54.4，与此同时，原材料价格也回落至64.2，两者剪刀差继续扩大，原材料购进价格指数仍处扩张区间背景下，制造业成本压力不减。库存方面，需求受抑背景下，产成品库存会升至扩张区间，而原材料库存继续减少。

对不同类型制造业企业PMI而言，受疫情影响4月大、中、小型企业制造业景气度均出现明显回落，分别较3月份回落3.2、1.0、1.0个百分点，至48.1、47.5、45.6。疫情封控措施对各类企业的供货商配送时间冲击最为明显。值得注意的是虽然疫情带来企业生产的受限，但大企业在生产受限、订单回落的过程中，在手订单依然在扩张，大型企业的主要问题在于生产停滞。而中、小企业则在生产、新订单的回落过程中，出现在手订单的收窄，需求不足对中、小企业的抑制更为明显。此外，新出口订单回落幅度较大，使得疫情冲击下出口预期进一步蒙尘。在从业人员指数方面，4月制造业从业人员指数回落1.4个百分点至47.2，预计制造业就业的恢复仍有待于疫情的逐步缓解。

总的来看，在4月疫情多点散发、防疫趋严背景下，企业产需两端均受到明显影响。考虑到上海疫情已现拐点，疫情冲击有望逐步消退，“最坏的情况”或已过去。后续在“429”政治局指出加大宏观政策力度背景下，需关注“宽信用”的结构优化情况。

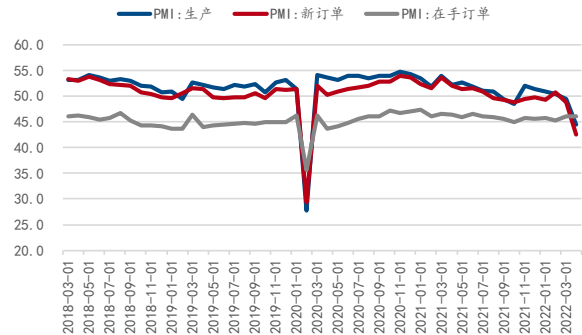
风险提示：国内疫情再度发酵、政策推进不及预期。

图 1：2022 年 4 月 PMI 为 47.4



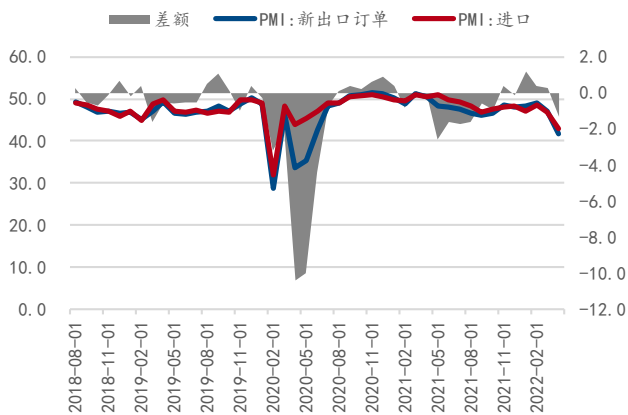
资料来源：iFinD，渤海证券研究所

图 2：生产、需求情况



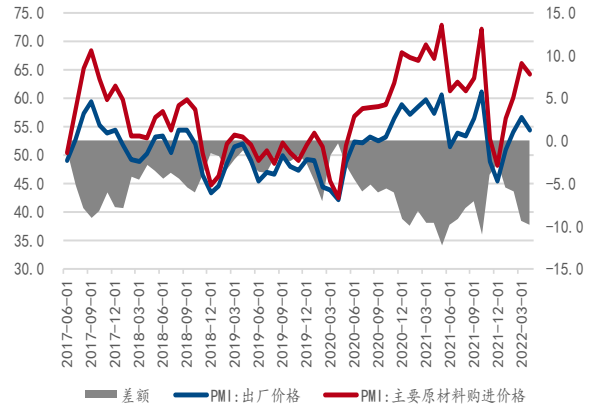
资料来源：iFinD，渤海证券研究所

图 3：进出口指数情况



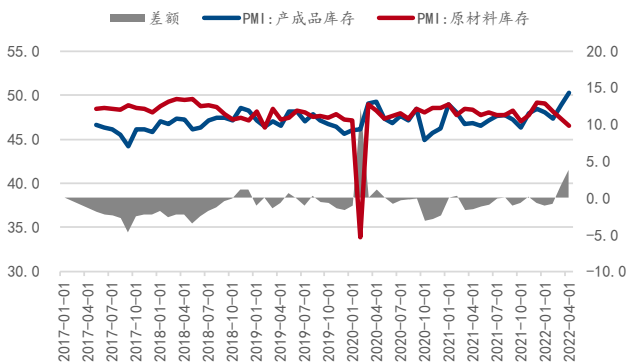
资料来源：iFinD，渤海证券研究所

图 4：出厂、原材料购进价格



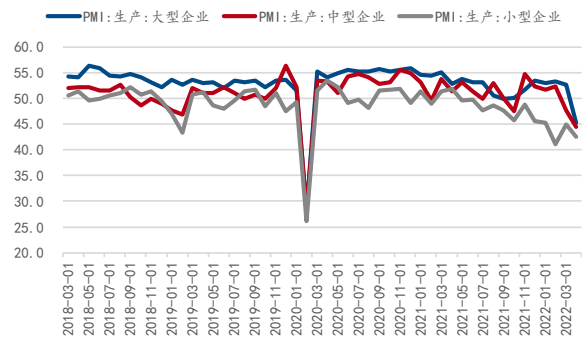
资料来源：iFinD，渤海证券研究所

图 5：产成品、原材料库存



资料来源：iFinD，渤海证券研究所

图 6：各类型企业景气度



资料来源：iFinD，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 5792

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_41187

