

经济环比动能明显增强，服务业复工复产迎来加速期——6月PMI点评

报告发布日期

2022年07月04日

研究结论

- 事件：2022年6月30日国家统计局公布最新中国采购经理指数，6月制造业PMI指数录得50.2%（前值49.6%），非制造业商务活动指数54.7%（前值47.8%），综合PMI产出指数录得54.1%（前值48.4%）。
- 积极因素显现，产需两端均重返扩张区间。时隔三个月制造业PMI重返枯荣线以上：（1）企业前期受抑制的产需加快释放，生产和新订单PMI分别为52.8%和50.4%（前值分别为49.7%和48.2%）；（2）中国外贸基本面向好趋势明显，6月新出口订单PMI为49.5%（前值46.2%），为2021年5月以来最高值。此外，汽车、计算机通信电子设备、通用设备、专用设备等重要出口行业生产和新订单PMI均高于54.0%，恢复快于制造业总体。
- 生产提速、物流畅通共同推动企业原料补库和产成品去库。6月供应商配送时间PMI为51.3%（前值44.1%），自2021年4月以来首次重返扩张区间，全国物流保通保畅工作取得积极进展；采购量、进口PMI分别较前值上升2.7、4.1个百分点至51.1%、49.2%；产成品库存PMI为48.6%（前值49.3%），连续下行2个月。
- 中下游行业成本压力有望得到改善。购进价格和出厂价格PMI“剪刀差”进一步缩小，6月购进价格PMI和出厂价格PMI分别为52%和46.3%，前值为55.8%和49.5%；购进价格-出厂价格PMI较前值下行0.6个百分点至5.7%。但需要注意的是出厂价格PMI已经连续两个月位于收缩区间，企业经营压力较大。
- 大、中型企业PMI位于扩张区间，外需拉动下小型企业景气水平有所回升。大、中、小型企业PMI分别为50.2%、51.3%、48.6%（前值分别为51%、49.4%、46.7%）。其中，大型企业生产、新订单分别较前值变动0.7和-0.3个百分点至53.2%和50.4%，均维持在扩张区间，其PMI下行主要受原材料购进价格和出厂价格影响；中型企业产需有明显恢复，生产和新订单PMI分别为54.5%和52.4%（前值分别48.9%、48.3%）；小型企业新出口订单PMI为50.1%（前值44.4%），时隔19个月重返扩张区间。
- 就业形势稳定恢复。6月从业人员PMI较5月上行1.1个百分点至48.7%。其中小型企业从业人员PMI为48.8%（前值47.2%），连续两个月环比上行幅度最大；大型、中型企业分别为48.8%、48.5%（前值分别为47.8%、47.5%）。
- 服务业复工复产迎来加速期。6月服务业商务活动指数为54.3%（前值47.1%），新订单指数为53.7%（前值43.7%）。其中前期受疫情冲击较为严重的道路运输、住宿、餐饮等行业商务活动指数升至临界点以上，业务总量由降转升。
- 专项债发行提速叠加建筑原料运输不畅得到缓解，建筑业PMI升至高景气度区间。建筑业商务活动指数为56.6%，前值52.2%。6月新订单较前值上升4.4个百分点至50.8%，重返扩张区间，或与6月专项债发行再次提速拉动基建投资有关。值得注意的是，供应商配送时间指数为50.5%，高于上月8.8个百分点，物流畅通有助于保障后续基建施工进度。
- 6月经济环比动能明显增强，经济总体进一步恢复，但就业、中下游企业成本压力依然较大，基础还不稳固。展望后续，高效统筹疫情防控和经济社会发展是主要看点：（1）近日国务院总理李克强到民政部、人力资源和社会保障部考察并主持召开座谈会时强调，要保市场主体，稳住就业基本盘，切实保障民生，后续有望有更多助企纾困、稳就业政策落地；（2）6月28日国务院印发《新型冠状病毒肺炎防控方案（第九版）》，完善了疫情监测要求、风险人员隔离管理期限和方式、统一封管控区和中高风险区划定标准等疫情防控工作的方方面面，为需求端的进一步修复打下基础。
- 风险提示：新冠疫情发展趋势具有不确定性，我国疫情防控形势和经济社会运行秩序依然面临严峻挑战。

证券分析师

陈至奕	021-63325888*6044 chenzhiyi@orientsec.com.cn 执业证书编号：S0860519090001
孙金霞	021-63325888*7590 sunjinxia@orientsec.com.cn 执业证书编号：S0860515070001
王仲尧	021-63325888*3267 wangzhongyao1@orientsec.com.cn 执业证书编号：S0860518050001 香港证监会牌照：BQJ932

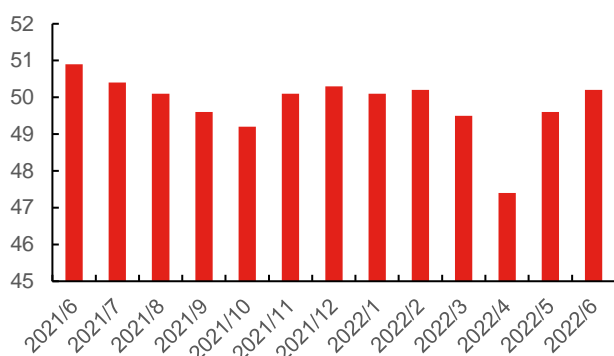
联系人

孙国翔	sunguoxiang@orientsec.com.cn
陈玮	chenwei3@orientsec.com.cn

相关报告

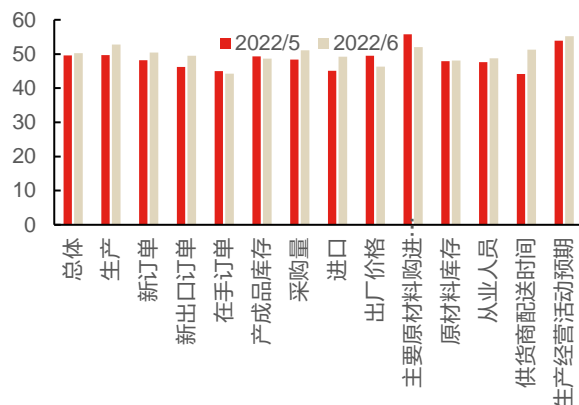
复工复产初有成效，中游利润占比回升——5月工业企业效益数据点评	2022-06-29
通胀、增长、政策：拐点谁先来？——海外宏观2022年中期策略	2022-06-20
收入端依然承压，增量政策陆续亮相——5月财政数据点评	2022-06-20

图 1：制造业 PMI 有所回升（%）



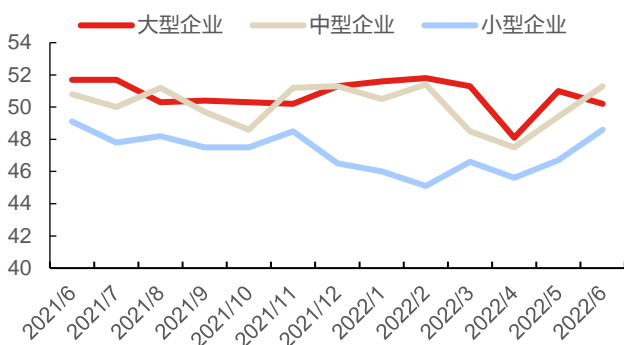
数据来源：Wind，东方证券研究所

图 2：制造业 PMI 各分项变化（%）



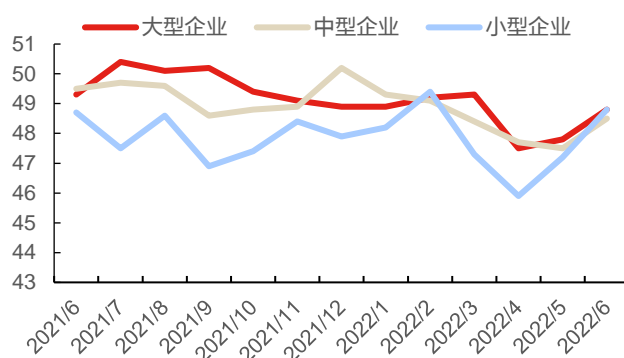
数据来源：Wind，东方证券研究所

图 3：不同规模制造业企业 PMI（%）



数据来源：Wind，东方证券研究所

图 4：不同规模企业的从业人员 PMI（%）



数据来源：Wind，东方证券研究所

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

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_43566

