

## PMI 指数重返荣枯线上，生产表现较为强劲

风险评级：低风险

9 月份 PMI 数据点评

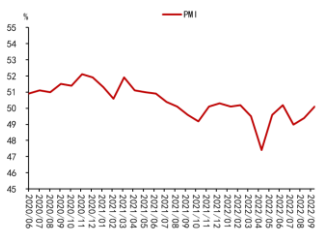
2022 年 9 月 30 日

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：尹炜祺  
SAC 执业证书编号：  
S0340120120031  
电话：0769-22118627  
邮箱：  
yinweiqi@dgzq.com.cn

### PMI 走势



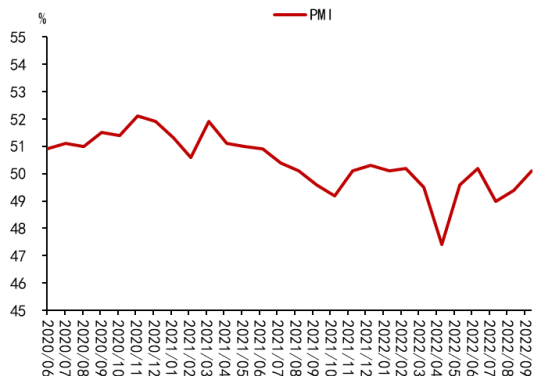
资料来源：东莞证券研究所，Wind

### 相关报告

- **事件：**9 月中国制造业 PMI 为 50.1%，前值 49.4%；非制造业 PMI 为 50.6%，前值 52.6%；综合 PMI 为 50.9%，前值 51.7%。
- **9 月制造业 PMI 重返扩张区间，生产有所扩张，出口景气度回落。**踏入制造业传统生产旺季，随着一揽子稳增长政策落地见效以及高温天气影响消退，制造业景气度有所回暖，PMI 重返扩张区间，9 月 PMI 指数录得 50.1%，环比 8 月回升 0.7 个百分点。供需两端方面，产需指数均有所回升。生产指数录得 51.5%，高于上月 1.7 个百分点，重返临界点以上，制造业企业生产活动有所加快。分行业来看，食品及酒饮料精制茶、医药、非金属矿物制品等行业生产指数均升至 54.0%及以上。新订单指数为 49.8%，虽高于上月 0.6 个百分点，但仍处于荣枯线下，制造业市场需求仍表现低迷。进出口方面，进出口订单一升一降，全球主要央行加快收紧货币政策，加大全球经济下行压力，我国出口景气度继续回落。9 月新出口订单指数录得 47.0%，较 8 月下降 1.1 个百分点，继续位于收缩区间。进口指数为 48.1%，虽较 8 月小幅回升 0.3 个百分点，但仍处于荣枯线下，我国内需仍偏弱。
- **价格指数继续回升，大中型企业景气度均有所回升。**虽石油、大宗商品如铜和铝等价格继续回落，但或受基建投资提速影响，煤炭等价格边际上行抵消了其他商品价格下行压力，9 月主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为 51.3%和 47.1%，比上月分别上升 7.0 和 2.6 个百分点。出厂价格指数连续四个月处于收缩区间，或指向虽当前大宗商品价格适度回落，有助于减轻企业的生产经营压力，但需求偏弱导致企业提价能力偏弱，制造业中下游企业利润有可能继续承压。分规模来看，大、中、小型企业景气水平均有所回升。大型企业 PMI 录得 51.1%，比上月上升 0.6 个百分点，连续两个月位于扩张区间。中型和小型企业 PMI 指数分别录得 49.7%和 48.3%，虽对比 8 月分别回升 0.8 和 0.7 个百分点，但仍处于荣枯线下，稳增长政策仍需加码呵护中小型企业。
- **服务业景气水平回落，建筑业升至 60%以上的高景气区间。**9 月非制造业商务活动指数录得 50.6%，虽较上月下降 2.0 个百分点，但仍高于临界点，非制造业总体扩张有所放缓。服务业方面，疫情扰动服务业景气度修复，服务业商务活动指数降至 48.9%，比上月回落 3.0 个百分点，低于临界点。从行业情况看，生产性服务业商务活动指数继续位于扩张区间，其中邮政、电信广播电视及卫星传输服务、货币金融服务等行业商务活动指数均高于 60.0%；而生活性服务业商务活动指数降至收缩区间，是本月服务业景气回落的主要因素，其中航空运输、住宿、餐饮等接触型聚集型服务行业商务活动指数均低于 45.0%，回落幅度较大。建筑业方面，近期出台的盘活专项债、政策性开发性金融工具进一步扩容

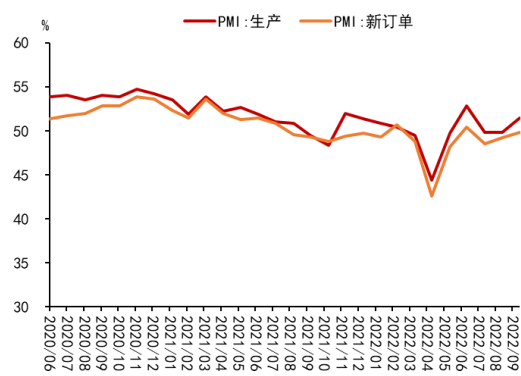
- 等政策措施推动基础设施建设项目加快落地, 建筑业生产活动扩张加快。9 月建筑业商务活动指数为 60.2%, 高于上月 3.7 个百分点, 升至高景气区间。
- **总的来看, 9 月 PMI 指数重回荣枯线上, 经济总体延续恢复发展态势。**9 月份, 综合 PMI 产出指数为 50.9%, 低于上月 0.8 个百分点, 表明我国企业生产经营活动总体继续扩张, 但扩张步伐有所放缓, 经济恢复基础尚需夯实。央行三季度货币政策例会亦表示, 国内疫情防控形势总体向好但任务仍然艰巨, 仍面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力。展望 10 月, 国常会加码出台稳经济阶段性政策将加快落地, 加上 9 月 28 日稳经济大盘四季度工作推进会议提出, 将继续实施好稳经济一揽子政策和接续政策。稳增长政策推动下, 10 月 PMI 景气度有望继续回升。服务业方面, 疫情防控政策不断调整优化、促销费政策效应持续释放以及国庆假期出行需求旺盛, 服务业景气度有望重返荣枯线上。建筑业方面, 近期出台的中长期贷款、地方政府专项债、政策性开发性金融工具等有助于加大对基建的支持力度, 促进专项债资金加快形成实物工作量, 拉动需求, 我们预计建筑业有望维持较高景气度。
- **风险提示:** 国内疫情反复阻碍经济发展, 进一步加大经济下行压力; 俄乌冲突持续, 带动大宗商品价格高位运行, 加重企业的成本压力, 工业制造利润被不断压缩。

图 1 制造业 PMI 指数



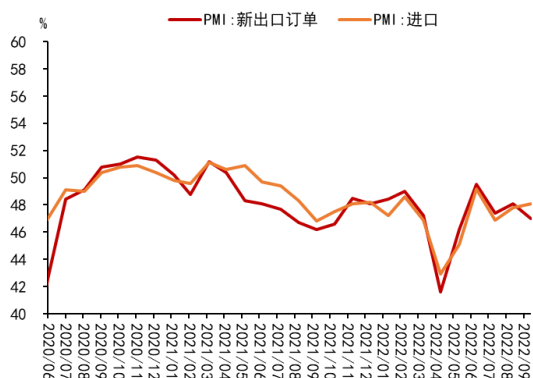
资料来源：东莞证券研究所，Wind

图 2 PMI 供需指数



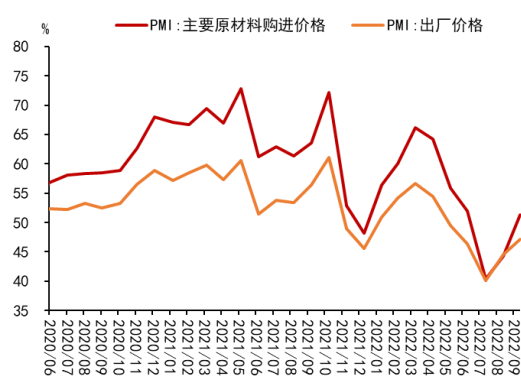
资料来源：东莞证券研究所，Wind

图 3: PMI 进出口指数



资料来源：东莞证券研究所，Wind

图 4: PMI 价格指数



资料来源：东莞证券研究所，Wind

图 5: 大中小型企业 PMI 指数

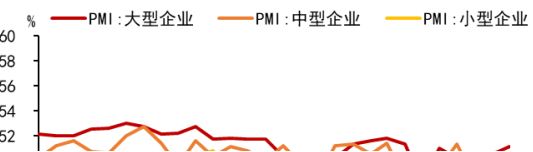
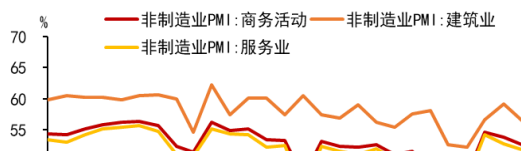


图 6: 非制造业 PMI 走势



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\\_46627](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_46627)

