

## PMI 指数连续三个月低于 50%，1 月 PMI 指数有望修复

12 月份 PMI 数据点评

2023 年 1 月 1 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

分析师：尹炜祺

SAC 执业证书编号：

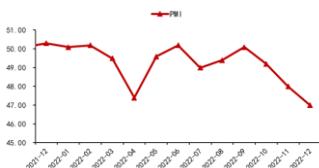
S0340120120031

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：**12 月中国制造业 PMI 为 47.0%，前值 48.0%；非制造业 PMI 为 41.6%，前值 46.7%；综合 PMI 为 42.6%，前值 47.1%。
- **疫情冲击下 PMI 指数继续单边下行，供需两端明显走弱。**受国内疫情冲击，国际环境更趋复杂严峻等因素影响，12 月 PMI 指数录得 47.0%，环比 11 月下降 1 个百分点，连续三个月处于荣枯线下，且创 2020 年 3 月以来新低。供需两端方面，疫情扰动下，供需两端明显走弱，生产指数和新订单指数分别为 44.6% 和 43.9%，低于上月 3.2 和 2.5 个百分点，工业生产明显回落，需求不足问题仍较突出。同时，供应商配送时间指数降至 40.1%，较 11 月减少 6.6 个百分点。部分调查企业反映受疫情影响，物流运输人力不足，配送时间有所延长。考虑到供应商配送时间指数逆指数，实际制造业 PMI 指数或更弱。进出口方面，进出口订单均有所下降，12 月新出口订单指数和进口指数录得 44.2% 和 43.7%，分别较 11 月回落 2.5 和 3.4 个百分点，继续处于荣枯线下，内外需表现疲弱。
- **价格指数有所回升，大中小企业 PMI 继续处于荣枯线下。**主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为 51.6% 和 49.0%，分别高于上月 0.9 和 1.6 个百分点。这表明制造业原材料采购价格总体水平有所上涨，产品出厂价格总体水平降幅有所收窄。分规模来看，大、中、小型企业 PMI 分别为 48.3%、46.4% 和 44.7%，比上月下降 0.8、1.7 和 0.9 个百分点，均低于临界点。疫情扰动使得制造业企业员工到岗率明显不足。从业人员指数降至 44.8%，低于上月 2.6 个百分点。同时，统计局表示，反映劳动力供应不足的企业比重高于上月 6.5 个百分点。
- **服务业景气水平继续回落，建筑业位于较高景气区间。**12 月份，非制造业商务活动指数录得 41.6%，比上月下降 5.1 个百分点，为 2022 年全年最低，非制造业景气水平继续回落。服务业方面，12 月份，疫情对服务业恢复抑制作用更加明显，服务业商务活动指数降至 39.4%，低于上月 5.7 个百分点，服务业景气水平大幅回落。从行业情况看，在调查的 21 个行业中，有 15 个位于收缩区间，其中零售、道路运输、住宿、餐饮、居民服务等接触性聚集性行业商务活动指数均低于 35.0%，行业业务总量明显回落。随着疫情防控政策调整优化叠加元旦春节临近，国内及国际客运航班执飞量均明显恢复，航空运输业商务活动指数升至 60.0% 以上高位景气区间。建筑业方面，随着政策性金融工具的持续加量、国常会强调“符合冬季施工条件的项目不得停工”，建筑业保持扩张，12 月建筑业商务活动指数录得 54.4%，低于上月 1.0 个百分点。

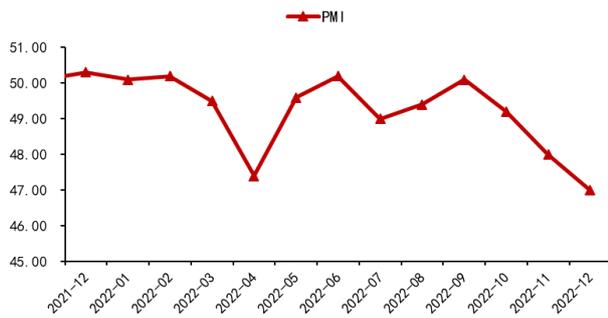
本报告的风险等级为低风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

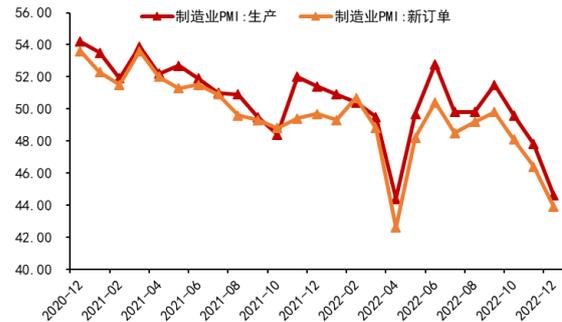
- **总的来看，12月 PMI 指数继续处于荣枯线下，1月 PMI 指数有望修复。** 12月份，综合 PMI 产出指数为 42.6%，低于上月 4.5 个百分点，各分项 PMI 普遍继续回落，指向我国经济下行压力增大。展望 1 月，目前国内或仍处于疫情高峰期，多地预测 1 月或将达到疫情高峰。同时考虑到内需疲弱和房地产尚未筑底等因素，我们认为短期内制造业景气度仍面临收缩。不过随着疫情形势的逐步好转，我们预计 PMI 景气度环比或将逐渐修复。服务业方面，随着疫情防控政策不断调整优化，服务业景气度有望延续恢复态势。建筑业方面，12 月国常会强调，将推动重大项目建设和设备更新改造形成更多实物工作量，符合冬季施工条件的项目不得停工，我们认为建筑业有望继续保持较高景气度。
- **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



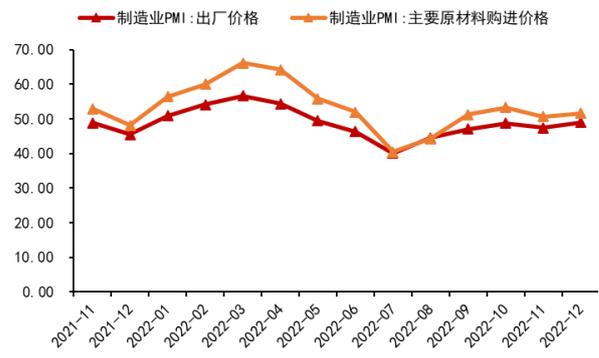
资料来源：东莞证券研究所，Wind

图 3：PMI 进出口指数



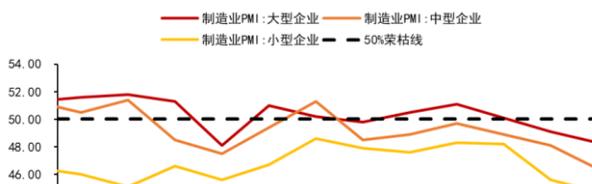
资料来源：东莞证券研究所，Wind

图 4：PMI 价格指数



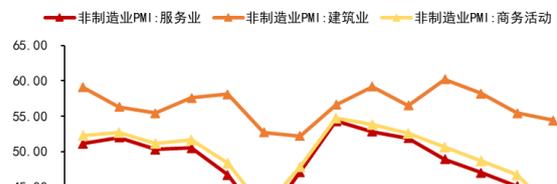
资料来源：东莞证券研究所，Wind

图 5：大中小型企业 PMI 指数



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

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\\_50810](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_50810)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn