

宏观数据点评

需求端引领经济修复——1月PMI数据点评

2023年02月01日

【事项】

- ◆ 国家统计局数据显示,2023年1月份我国制造业PMI为50.1%,较2022年12月上升3.1个百分点;非制造业PMI为54.4%,较2022年12月上升12.8个百分点;综合PMI产出指数为52.9%,较2022年12月上升10.3个百分点。

【评论】

- ◆ **本轮复苏主要由需求端推动,可持续性较强。**从构成制造业PMI的5个分类指数中,新订单指数大幅提高,且重返扩张区间,反映本月需求端率先修复。此前需求端是我国经济复苏的主要瓶颈,2022年以来几轮由供给端驱动的经济复苏,可持续性偏弱;而当前随着疫情防控转入新阶段,生产生活秩序逐步恢复,长期受到抑制的需求进入修复轨道,有望带动国内经济走向长期稳定复苏。
- ◆ **居民消费意愿回暖,服务业由降转升。**一方面,受益于近期重大项目开工建设各项政策措施加速落地生效,本月建筑业PMI继续位于高景气区间。另一方面,疫情感染高峰对服务业的冲击减弱,居民消费意愿明显增强,前期受疫情影响较大的零售、住宿、餐饮等行业商务活动指数均较上月大幅回升。

【风险提示】

- ◆ 国内需求修复不及预期风险
- ◆ 海外需求大幅下滑风险

 东方财富证券
Eastmoney Securities

挖掘价值 投资成长

东方财富证券研究所

证券分析师:曲一平

证书编号: S1160522060001

联系人:陈然

电话:18811464006

相关研究

《防控政策优化正面效用逐步显现——12月经济增长数据点评》

2023.01.18

《出口增速中枢“下台阶”——12月外贸数据点评》

2023.01.16

《通胀压力暂未体现——12月物价数据点评》

2023.01.12

《社融下行偏短期,流动性宽松预期不变——12月货币数据点评》

2023.01.11

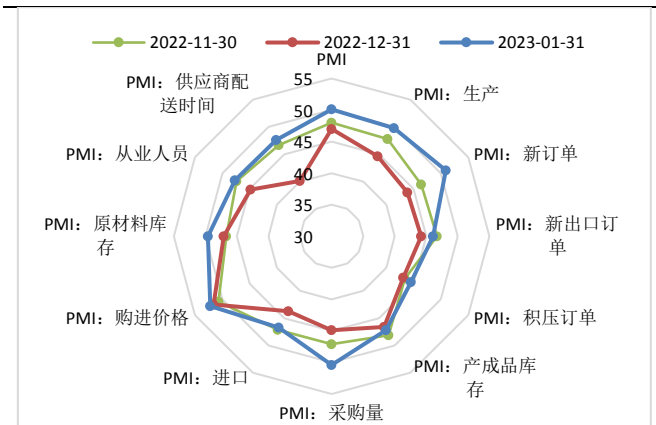
1、需求端推动经济长期稳定复苏

感染高峰负向作用趋于消退，需求端稳步复苏。从构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，1 月份生产指数、新订单指数、原材料库存指数、从业人员指数、供应商配送时间指数分别录得 49.8%、50.9%、49.6%、47.7%、47.6%，较 2022 年 12 月份上升 5.2、7.0、2.5、2.9、7.5 个百分点。其中，新订单指数大幅提高，且重返扩张区间，反映本月需求率先修复。此前需求端是我国经济复苏的主要瓶颈，2022 年以来几轮由供给端驱动的经济复苏，可持续性偏弱；而当前随着疫情防控转入新阶段，生产生活秩序逐步恢复，长期受到抑制的需求进入修复轨道，有望带动国内经济走向长期稳定复苏。

分行业看，高新技术行业和消费行业改善明显。1 月份高技术制造业、装备制造业、消费品行业和高耗能行业 PMI 分别录得 52.5%、50.7%、50.9% 和 48.6%，较去年 12 月上升 5.1、4.7、4.0 和 1.2 个百分点。

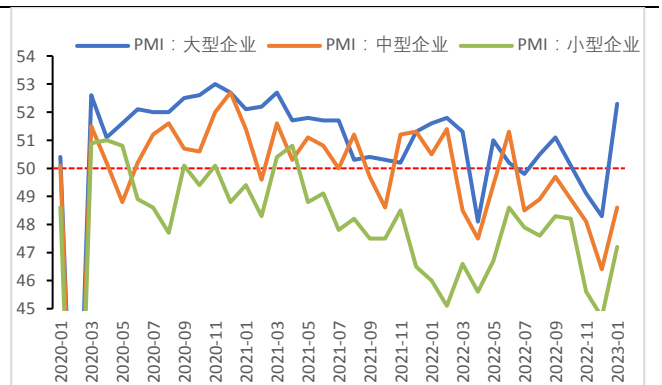
分企业规模看，大中小企业均有回升，劳动力短缺压力缓解。1 月份大型企业、中型企业、小型企业制造业 PMI 分别录得 52.3%、48.6% 和 47.2%，较去年 12 月提高 4.0、2.2 和 2.5 个百分点。各类型企业中反映劳动力供应不足的比重均低于 11.0%，员工短缺制约生产的情况有所缓解。

图表 1：制造业 PMI 重返扩张区间



资料来源: Choice, 统计局, 东方财富证券研究所, 截至 2023 年 1 月

图表 2：大中小企业景气度全面回升



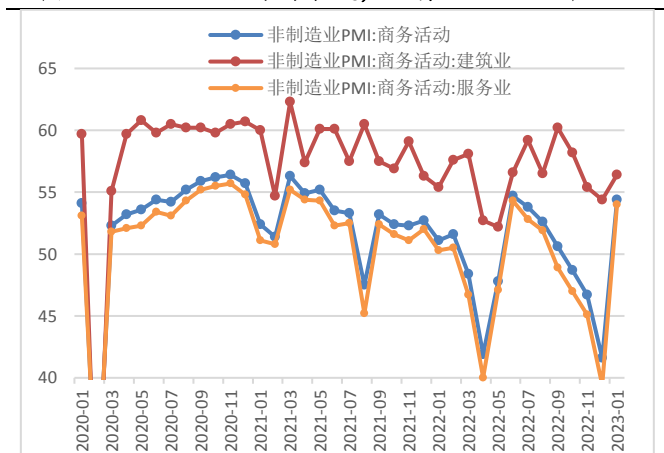
资料来源: Choice, 统计局, 东方财富证券研究所, 截至 2023 年 1 月

2、居民消费意愿回暖，服务业由降转升

基建地产发力，建筑业保持较快扩张。1 月份建筑业商务活动指数为 56.4%，较去年 12 月上升 2.0 个百分点，继续维持在高景气区间，或主要受益于近期重大项目开工建设各项政策措施加速落地生效。

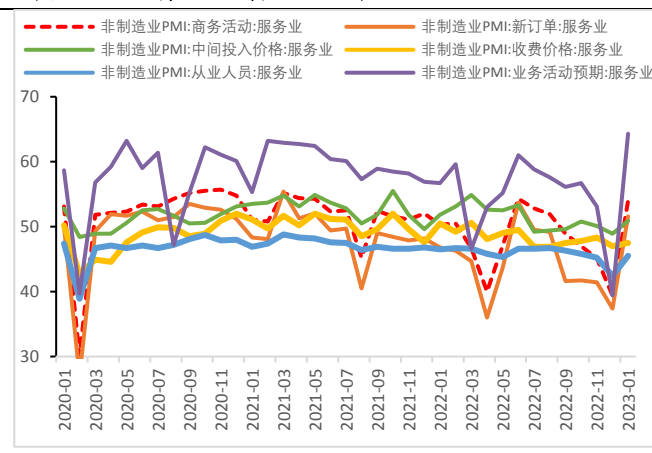
疫情感染高峰对服务业的冲击减弱，居民消费意愿明显增强。1 月份服务业商务活动指数录得 54.0%，较去年 12 月大幅上升，重返扩张区间，其中，前期受疫情影响较大的零售、住宿、餐饮等行业商务活动指数均较上月上升 24.0 个百分点以上，反映居民消费明显回暖。特别是春节假日期间，消费市场热度高涨，据文化和旅游部发布数据，2023 年春节假期全国国内旅游出游 3.08 亿人次，同比增长 23.1%，恢复至 2019 年同期的 88.6%；实现国内旅游收入 3758.43 亿元，同比增长 30%，恢复至 2019 年同期的 73.1%。

图表 3: 建筑业保持高景气, 服务业大幅反弹



资料来源: Choice, 东方财富证券研究所, 截至2023年1月

图表 4: 服务业预期明显改善



资料来源: Choice, 东方财富证券研究所, 截至2023年1月

【风险提示】

国内需求修复不及预期风险
海外需求大幅下滑风险

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_51760



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn