



# 8月制造业PMI指数点评： 高端制造多点开花态势愈加明显



## 事件

国家统计局 8 月 31 日公布数据,8 月份中国制造业采购经理指数(PMI)为 50.1%,较前值回落 0.3 个 pct。

## 简评

PMI 继续回落,但仍维持较景气状态:8 月 PMI 为 50.1%,较前值回落 0.3 个 pct,延续了 4 月以来的回落趋势,不过还是维持较景气状态。

新订单指数中短期承压:从分项看,8 月 PMI 生产指数为 50.9%,生产经营活动预期指数为 57.5%,仍处于荣枯水平线以上,表明制造业企业生产端仍维持较景气的状态,并对未来持乐观预期。

而 PMI 新订单指数为 49.6%,中短期承压,预计主要受欧美疫情缓解带来的出口供需缺口减小和原材料价格处于高位对国内需求的部分抑制影响。

中小型企业出现改善,也许是拐点:2015 年来,除个别月份,大型企业 PMI 指数均表现优于中小企业,但 2021 年 8 月出现了微妙的变化,我们注意到中、小型企业 PMI 分别为 51.2%、48.2%,环比提升 1.2、0.4 个 pct,而大型企业 PMI 为 50.3%,环比下降 1.4 个 pct,这是疫情后首次大型企业 PMI 低于中型企业。我们判断与国家层面自 2019 年连续发布第三批“专精特新”名单,并且配套相关财税、金融、人才引进等支持政策,鼓励中小企业走“补链强链”道路有关,中小企业在产业格局中的地位有

望改善，这有利于激发经济活力、稳就业。

机械投资策略：首先，判断高端制造投资机会持续扩散，不只是大行业的头部公司有投资机会，很多细分赛道的头部公司同样存在不错的投资机会。其次，短期经济下行压力大，对基建托底预期加强，工程机械三巨头反弹行情比较确定，未来能否走出反转行情，还需要观察各自的  $\alpha$  逻辑是否持续兑现，徐工看混改，中联看农机和新材料，三一看海外。最后，与制造业投资相关的通用自动化板块短期可能有调整，但是不改中长期向上趋势，仍然是我们重点研究与推荐的方向。

投资建议：推荐①光伏设备：奥特维、汉钟精机、天宜上佳、迈为股份、晶盛机电、金辰股份、京山轻机、英杰电气等；②半导体设备：正帆科技、华峰测控、中微公司等；③通用自动化：绿的谐波、汇川技术、埃斯顿、奥普特等；④工业服务：陕鼓动力、华测检测、杭氧股份等；⑤工程机械：徐工机械、中联重科、三一重工等；⑥锂电设备：杭可科技、先导智能、斯莱克等。

风险提示：制造业景气度大幅下滑；政策落地不及预期；市场竞争格

**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\\_34754](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_34754)

