



PMI 点评：9 月制造业 PMI 环比+0.7PP 为 50.1%升至扩张区间 看好后续景气度趋势向好发展



事件：9 月份，随着稳经济一揽子政策持续发挥效能，加之高温天气影响消退，制造业景气度有所回暖，制造业 PMI 环比+0.7pp 为 50.1%，升至临界点以上。

产需指数环比上月均有所提升，制造业进入传统旺季。从分类指数来看，本月生产、新订单、原材料库存、从业人员、供应商配送指数分别为 51.5%、49.8%、47.6%、49.0%、48.7%，环比分别+1.7pp、+0.6pp、-0.4pp、+0.1pp、-0.8pp，生产和需求指数环比上月均有所提升。本月，制造业进入传统旺季，制造业生产活动有所加快，从行业情况看，食品及酒饮料精制茶、医药、非金属矿物制品、黑色金属冶炼及压延加工、通用设备制造等行业生产指数均升至 54.0%及以上，企业产能较快释放。同时，为满足生产需要，企业原材料采购力度加大，采购量指数升至 50.2%，制造业市场活跃度有所上升。

大型企业产需均位于扩张区间、景气水平领衔，格局优化的赛道有望更加受益。分企业规模来看，本月大、中、小型制造业企业 PMI 分别为 51.1%、49.7%、48.3%，环比分别为+0.6pp、+0.8pp、+0.7pp，均有所回升。其中，大型企业景气度连续两个月位于扩张区间，且其生产、新订单指数分别为 53.7%、51.0%，产需均位于扩张区间。在外部不利因素冲击中，大型企业经营韧性更强，行业份额有望向龙头集中，尤其是原先即处于格局优化阶段的赛道。我们认为，处于出清阶段的赛道及以大客户为主的企业会更加受益。

9 月制造业产成品库存指数环比提升，行业有望从主动去库逐步过渡到被动去库。

从制造业产成品存货绝对值的同比增速来看，今年 2-8 月数值分别为 17.2%、18.4%、20.1%、19.9%、19.0%、16.8%、14.1%，期间，主动去库进程受到了疫情多点频发的影响，但自 5 月以来，该同比增速环比上月持续下行，制造业体现为持续去库。从制造业 PMI 中的产成品库存指数来看，今年 1-9 月的数值分别为 48.0%、47.3%、48.9%、50.3%、49.3%、48.6%、48.0%、45.2%、47.3%，几乎均位于收缩区间，其中，9 月环比上月有所提升，制造业去库速度或有所放缓，我们认为制造业有望逐步由主动去库过渡至被动去库，建议持续跟踪制造业景气度，并关注顺周期、强 α 企业在后续终端需求持续恢复时的业绩表现。

风险提示：宏观经济增速不及预期，制造业去库存进度不及预期，行业竞争加剧。

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_46695

