

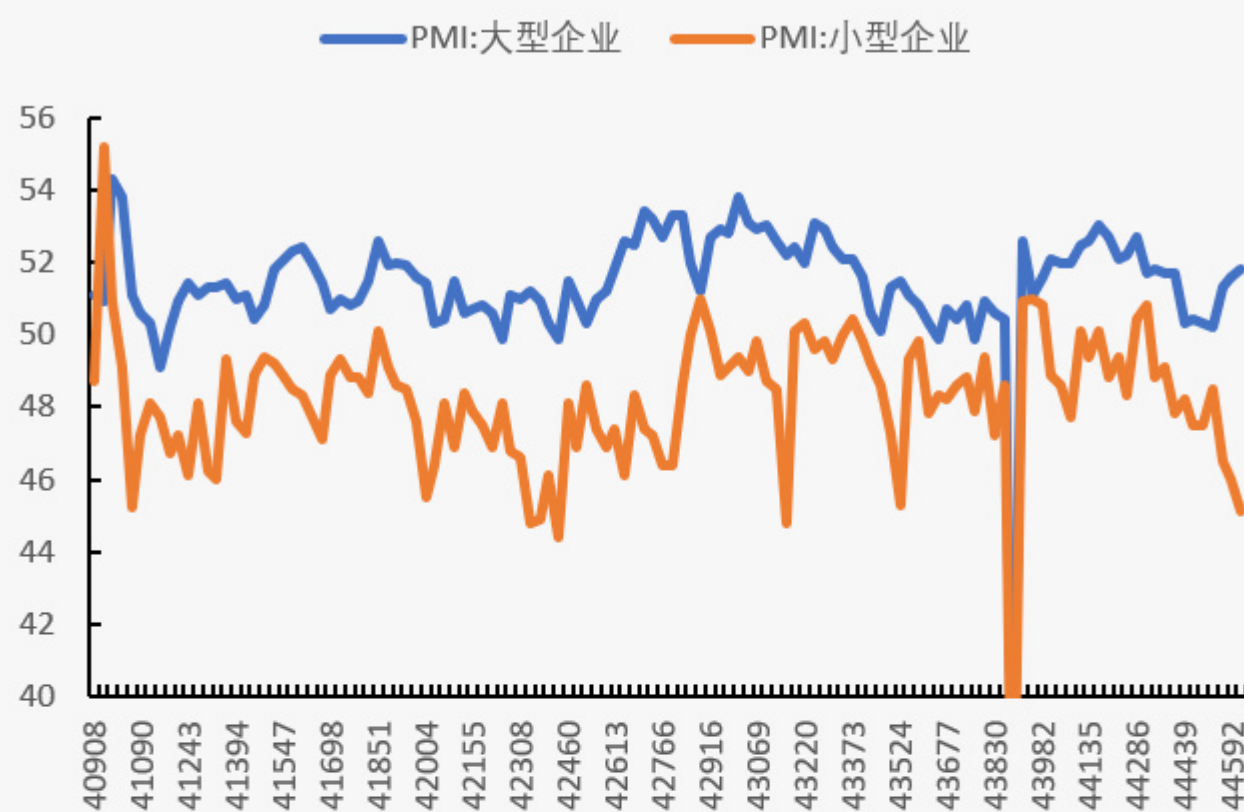


# 国元总量

## 每日一图

### 困难是局部的，也是全盘的

当前大型企业与小型企业的PMI出现了罕见的背离，这意味着当前经济的困境是结构性的，更多的困难其实集中在小企业的身上。这种分化一方面应该和频繁的产业管制相关，另一方面则和疫情有关。总而言之，无论是对于消费者还是投资者来说，在交易或投资时对小企业是否存在“歧视”，反映了实体交易的信心（可以量化为大小企业PMI之间的gap），而照此来看，这个信心已经掉到了历史偏低水平。



资料来源：wind，国元证券研究所

致我们  
深爱的  
债券市场



杨为敦 总量团队负责人

执业证书编号：S0020521060001

免责条款：本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系。网址:www.gyzq.com.cn