华龙证券
CHINA DRAGON SECURITIES

宏观分析

2021 年 4 月 1 日

宏观事件解读

—2021 年 3 月制造业及非制造业 PMI 数据解读

制作人：

于臻

yuz@hlzq.com

SAC 执业证书编号：S0230618090004

联系地址：甘肃省兰州市城关区东岗西路 638 号华龙证券

联系电话：0931-4890003

网址：www.hlzq.com

往期回顾

1、2020 年 11 月制造业及非制造业 PMI 数据解读
—制造业加快恢复性增长速度

2、2020 年 12 月制造业及非制造业 PMI 数据解
—经济继续保持平稳恢复态势

3、2021 年 1 月制造业及非制造业 PMI 数据解读
—经济继续保持平稳恢复态势

4、2021 年 2 月制造业及非制造业 PMI 数据解读
—企业对未来市场预期比较乐观

经济恢复持续向好

事件回顾：

国家统计局公布的数据显示，3 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 51.9%，高于上月 1.3 个百分点，制造业景气回升。

3 月份，非制造业商务活动指数为 56.3%，较上月上升 4.9 个百分点，表明非制造业扩张有所加快。

数据点评：

一、制造业采购经理指数稳中有升

春节过后，企业生产加快恢复，3 月份制造业景气明显回，景气面较上月有所扩大。本月主要特点：

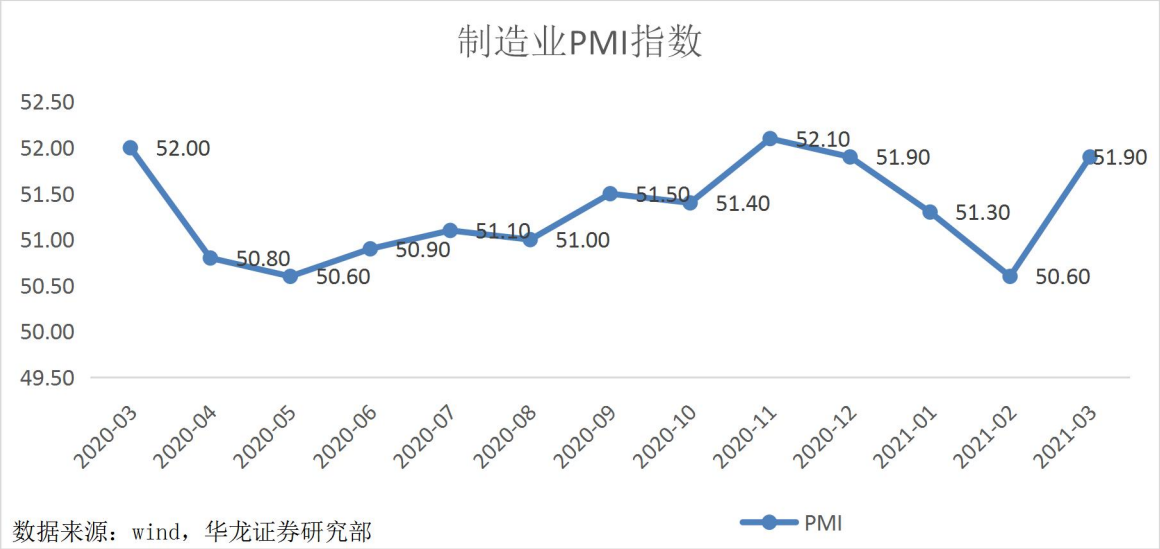
一是供需两端同步回升。生产指数和新订单指数分别为 53.9%和 53.6%，高于上月 2.0 和 2.1 个百分点，表明制造业生产和需求扩张步伐有所加快。二是进出口重返景气区间。春节过后，国内市场产需加快释放，加之世界主要经济体经济继续复苏，本月新出口订单指数和进口指数分别为 51.2%和 51.1%，高于上月 2.4 和 1.5 个百分点，其中进口指数升至近年高点。三是大中小型企业景气度均有所回升。大、中、小型企业 PMI 为 52.7%、51.6%和 50.4%，分别高于上月 0.5、2.0 和 2.1 个百分点，不同规模企业生产经营状况均有所改善。四是新动能引领态势良好。新动能对制造业发展的引领作用持续显现。五是价格指数升至近年高点，有调查企业反映，受境外疫情反复及国际经贸不畅等因素影响，近期部分进口原材料供应不足，价格上涨明显，交货周期延长。

二、非制造业商务活动指数明显回升

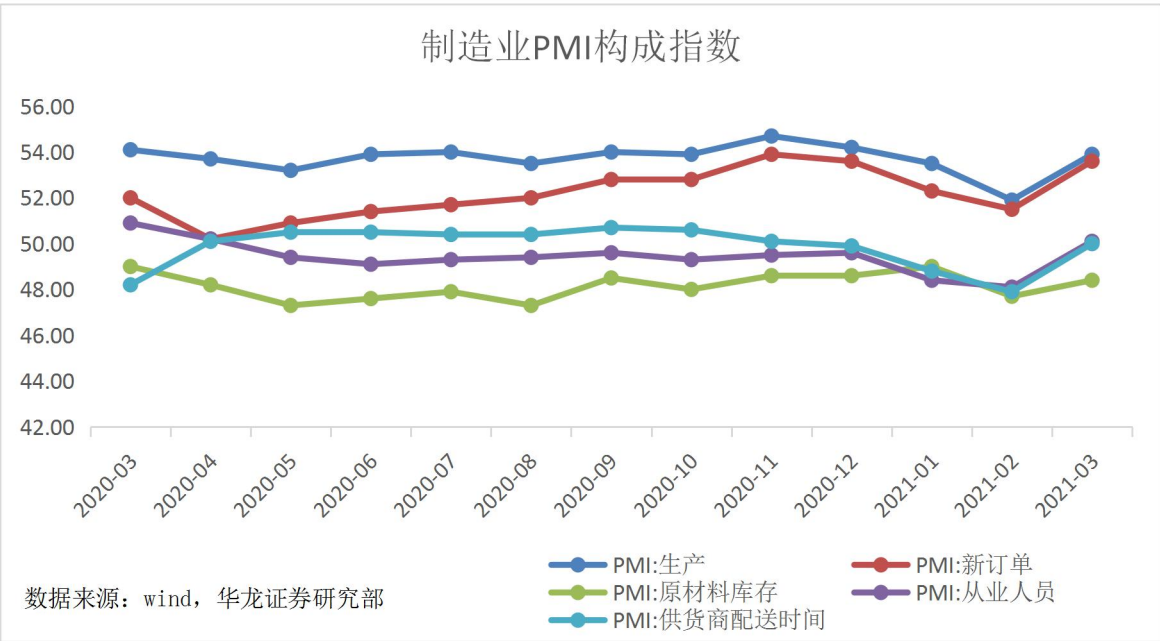
服务业升至较高景气水平。服务业商务活动指数为 55.2%，高于上月 4.4 个百分点，表明随着疫情防控成果巩固，消费需求不断释放，服务业加快恢复。从行业情况看，铁路运输、航空运输、电信广播电视卫星传输服务、互联网软件及信息技术服务、货币金融服务等行业商务活动指数运行在 60.0%以上高位景气水平，业务总量增长较快；受年初局部疫情影响较大的住宿、租赁及商务服务、居民服务等行业商务活动指数回升至景气区间，行业经营状况明显改善。从市场预期看，服务业业务活动预期指数为 62.9%，连续两个月位于 60.0%以上高位景气区间，表明服务业企业对近期市场发展持续看好。

三、综合 PMI 产出指数扩张较快

3 月份，综合 PMI 产出指数为 55.3%，高于上月 3.7 个百分点，表明本月我国企业生产经营活动总体加快。



数据来源：wind，华龙证券研究部



数据来源：wind，华龙证券研究部

指标名称	商务活动	新订单	投入品价格	销售价格	从业人员	业务活动预期
2020年3月	52.3	49.2	49.4	46.1	47.7	57.3
2020年4月	53.2	52.1	49	45.4	48.6	60.1
2020年5月	53.6	52.6	52	48.6	48.5	63.9
2020年6月	54.4	52.7	52.9	49.5	48.7	60.3
2020年7月	54.2	51.5	53	50.1	48.1	62.2
2020年8月	55.2	52.3	51.9	50.1	48.3	62.1
2020年9月	55.9	54	50.6	48.9	49.1	63
2020年10月	56.2	53	50.9	49.4	49.4	62.9
2020年11月	56.4	52.8	52.7	51	48.9	61.2
2020年12月	55.7	51.9	54.3	52.3	48.7	60.6
2021年1月	52.4	48.7	54.5	51.4	47.8	55.1
2021年2月	51.4	48.9	54.7	50.1	48.4	64
2021年3月	56.3	55.9	56.2	52.2	49.7	63.7

数据来源：wind，华龙证券研究部

3 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 51.9%，高于上月 1.3 个百分点，制造业景气回升。

从企业规模看，大、中、小型企业 PMI 分别为 52.7%、51.6%和 50.4%，较上月上升 0.5、2.0 和 2.1 个百分点，均高于临界点。

从分类指数看，在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数、新订单指数、从业人员指数均高于临界点，供应商配送时间指数位于临界点，原材料库存指数低于临界点。

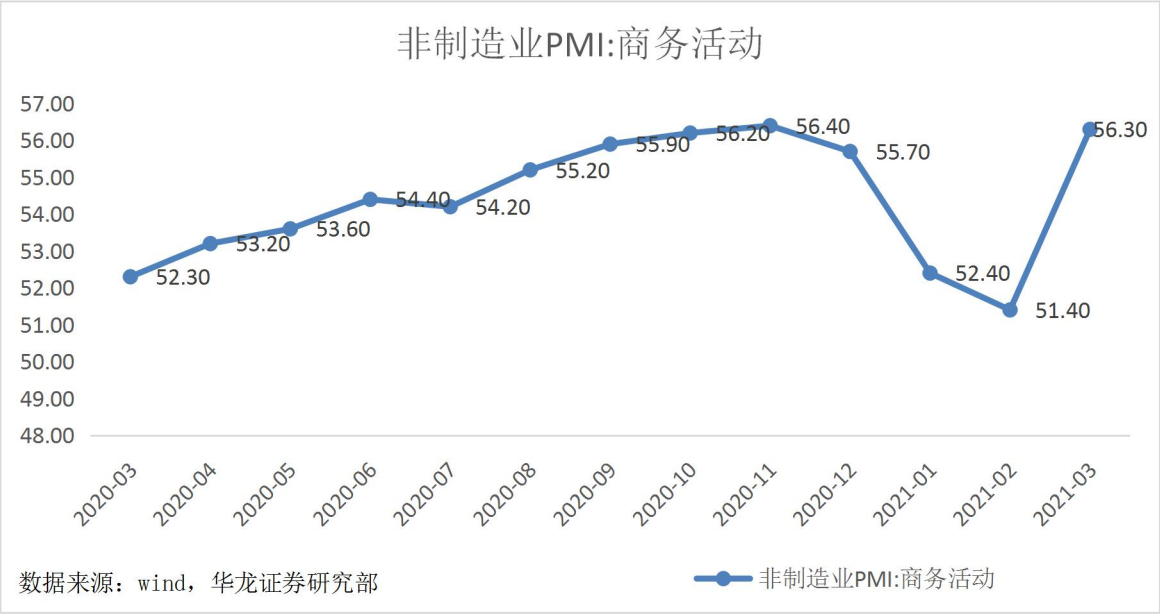
生产指数为 53.9%，比上月上升 2.0 个百分点，高于临界点，表明制造业生产扩张步伐加快。

新订单指数为 53.6%，比上月上升 2.1 个百分点，高于临界点，表明制造业市场需求增长较快。

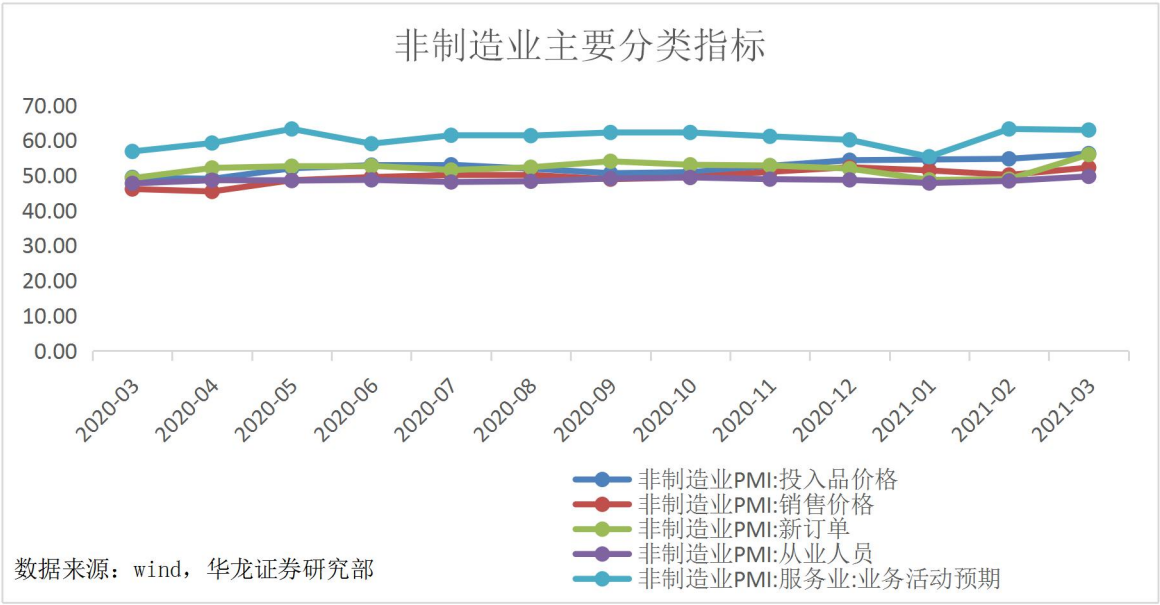
原材料库存指数为 48.4%，比上月回升 0.7 个百分点，低于临界点，表明制造业主要原材料库存量降幅收窄。

从业人员指数为 50.1%，比上月上升 2.0 个百分点，高于临界点，表明制造业企业用工量较上月略有增加。

供应商配送时间指数为 50.0%，比上月上升 2.1 个百分点，但位于临界点，表明制造业原材料供应商交货时间与上月相比变化不大。



数据来源：wind，华龙证券研究部



数据来源：wind，华龙证券研究部

3 月份，非制造业商务活动指数为 56.3%，较上月上升 4.9 个百分点，表明非制造业扩张有所加快。

分行业看，建筑业商务活动指数为 62.3%，高于上月 7.6 个百分点。服务业商务活动指数为 55.2%，高于上月 4.4 个百分点。从行业情况看，调查的 21 个服务业行业商务活动指数均高于临界点，其中铁路运输、航空运输、电信广播电视卫星传输服务、互联网软件及信息技术服务、货币金融服务、保险等行业商务活动指数位于 60.0%以上高位景气区间。

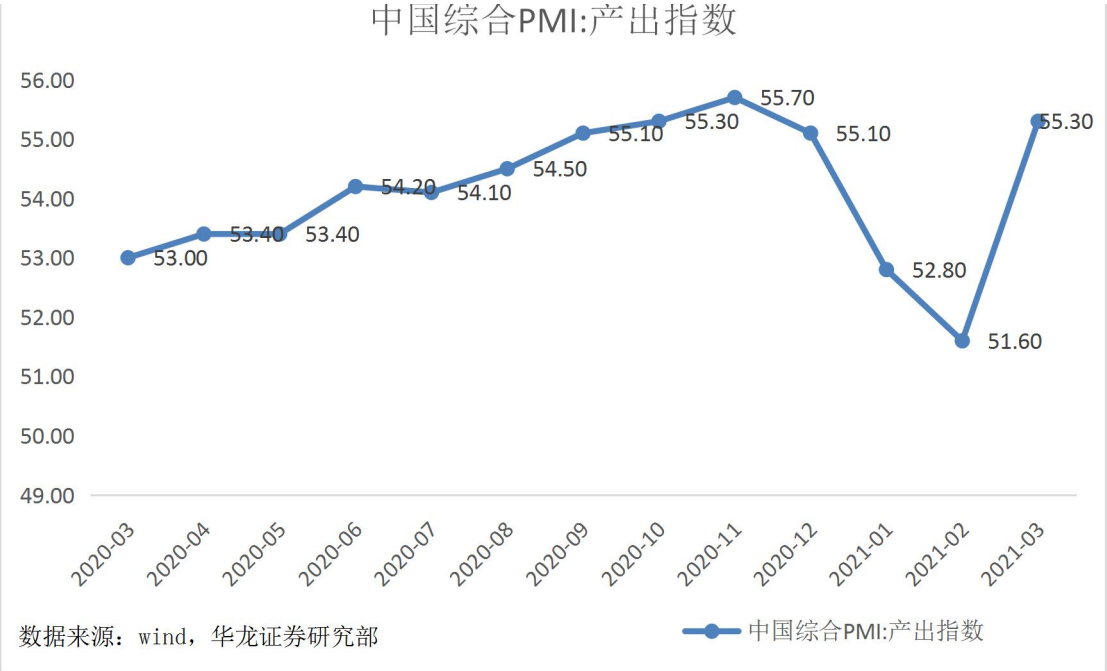
新订单指数为 55.9%，比上月上升 7.0 个百分点，表明非制造业市场需求较上月增加。分行业看，建筑业新订单指数为 59.0%，比上月上升 5.6 个百分点；服务业新订单指数为 55.4%，比上月上升 7.3 个百分点。

投入品价格指数为 56.2%，比上月上升 1.5 个百分点，表明非制造业企业用于经营活动的投入品价格总体上涨。分行业看，建筑业投入品价格指数为 63.6%，比上月上升 3.4 个百分点；服务业投入品价格指数为 54.8%，比上月上升 1.1 个百分点。

销售价格指数为 52.2%，比上月上升 2.1 个百分点，表明非制造业销售价格总体上涨幅度有所加大。分行业看，建筑业销售价格指数为 55.0%，比上月上升 2.5 个百分点；服务业销售价格指数为 51.7%，比上月上升 2.0 个百分点。

从业人员指数为 49.7%，比上月回升 1.3 个百分点，表明非制造业用工景气度继续回升。分行业看，建筑业从业人员指数为 55.0%，比上月上升 0.8 个百分点；服务业从业人员指数为 48.8%，比上月回升 1.4 个百分点。

业务活动预期指数为 63.7%，虽比上月回落 0.3 个百分点，但继续位于高位景气区间，表明非制造业企业对行业发展保持乐观。分行业看，建筑业业务活动预期指数为 68.1%，比上月微落 0.1 个百分点；服务业业务活动预期指数为 62.9%，比上月回落 0.3 个百分点。



3 月份，综合 PMI 产出指数为 55.3%，比上月上升 3.7 个百分点，表明我国企业生产经营活动总体加快。

华龙观点：

3 月份 PMI 指数上升，且连续 13 个月保持在荣枯线上，表明经济持续保持恢复态势。一季度 PMI 指数变动受春节等短期因素影响较多，剔除这些因素影响，可以认为 PMI 指数走势大体平稳，反映经济呈平稳恢复态势。

3 月份，商务活动指数和新订单指数均升至 55%以上的较高水平，环比升幅明显，且好于 2019 年同期水平，表明非制造业供需恢复力度有所加强。21 个行业的商务活动指数均在 50%以上，表明当前经济恢复具有普遍性。总体来看，在疫情有效防控下，我国经济恢复力度有所加强，恢复质量有所增强，恢复活力有所显现。

免责声明

以上信息由华龙证券整理公布，报告版权属华龙证券股份有限公司所有。本刊观点仅代表华龙证券观点，不构成具体投资建议，投资者不应将本刊作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本刊可取代自己的判断。相关数据和信息来源于万得终端和公开资料，本公司对信息的完整性和真实性不做任何保证。股票价格运行受到系统和非系统风险的影响，请您客观评估自身风险承受能力，做出符合自身风险承受能力的投资决策。本刊物风险等级为中风险，适合稳健型及以上投资者参考（所涉及创业板股票适合积极型及以上投资者参考）。据此操作，风险自负，因使用本刊物所造成的一切后果，本公司及相关作者不承担任何法律责任。