事件点评

宏观研究

证券研究报告

PMI 稳中回升，服务业延续复苏良好势头

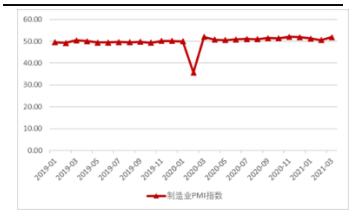
风险评级：低风险

3 月份 PMI 数据点评

2021 年 3 月 31 日

分析师：费小平
SAC 执业证书编号：
S0340518010002
电话：0769-22111089
邮箱：fxp@dgzq.com.cn

PMI 走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind

相关报告

投资要点：

- **事件：**3 月中国制造业 PMI 为 51.9%，预期为 50.3%，前值 50.6%；非制造业 PMI 为 56.3%，前值 51.4%；综合 PMI 为 55.3%，前值 51.6%。
- **3 月制造业 PMI 稳中向好，产需两端扩张加快，进出口重回景气。**春节后，企业生产经营恢复加快，3 月制造业 PMI 较上月提高 1.3 个百分点，录得 51.9%，景气度明显回升。3 月生产指数和新订单指数分别录得 53.9%和 53.6%，较上月分别扩大 2.0 和 2.1 个百分点，扩大幅度是自 2020 年 4 月以来的最高值，产需两端扩张力度加快。分行业看，非金属矿物制品、专用设备等行业产需指数均高于 55.0%，位于高景气区间。3 月新出口订单和进口指数分别为 51.2%和 51.1%，重回荣枯线上。我国企业生产保持扩张态势，带动进口指数的高景气，3 月进口指数为 2018 年 3 月以来的最高值；另外欧美等主要经济体的景气度维持高位带动 3 月份的出口订单指数上行。
- **价格指数再创近年新高，中小型企业重回荣枯线上。**受到国际大宗商品价格持续上涨的影响，3 月主要原材料购进价格指数和出厂价格指数继续在高位运行，分别为 69.4%和 59.8%，为 2017 年以来的最高值。大型企业 PMI 为 52.7%，较上月提高 0.5 个百分点，生产经营状况持续改善。中、小型企业 PMI 指数重回荣枯线上，分别录得 51.6%和 50.4%，环比分别上升 2.0 和 2.1 个百分点。3 月企业生产经营活动预期 PMI 位于 58.5%的高景气区间，这表明企业对未来的生产经营保持乐观。
- **非制造业扩张速度加快，服务业复苏势头强劲。**3 月份非制造业商务活动指数为 56.3%，较上月提高 4.9 个百分点。剔除受疫情影响较大的 2020 年 3 月环比增幅，当月的环比增幅为历史最高值。服务业商务活动指数录得 55.2%，较上月提高 4.4 个百分点。分行业看，铁路运输、航空运输、电信广播电视卫星传输服务等商务活动指数均处于 60.0%以上的高景气区间；受年初疫情影响较大的住宿、租赁及商务服务等商务活动指数回升至景气区间。3 月服务业商务活动预期指数录得 62.9%，连续两个月处于 60.0%以上的高景气水平，企业对服务业市场的未来发展保持积极的态度。受节后企业开工速度加快叠加天气回暖的影响，建筑业商务活动指数回升至高景气区间，录得 62.3%。建筑业业务活动预期指数继续维持在高景气水平，录得 68.1%，建筑业预期发展持续向好。
- 总的来看，**3 月 PMI 稳中回升，经济总体保持扩张势头**。3 月我国综合 PMI 产出指数为 55.3%，经济发展总体保持着扩张势头。两会明确提出要宏观政策保持必要支持力度，重申“不急转弯”的定调，全球经济复苏速度加快、疫苗的持续推进以及两会政策的推进落地，我们预期后续 PMI 有望继续保持扩张势头，关注中小企业 PMI 扩张的持续性。
- **风险提示：**海外疫情恶化、中美贸易摩擦。

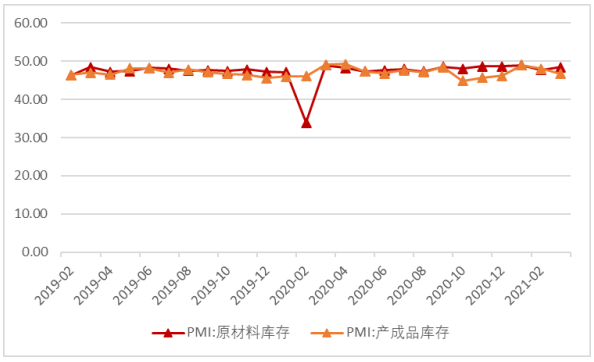
本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

图 1 制造业 PMI 指数



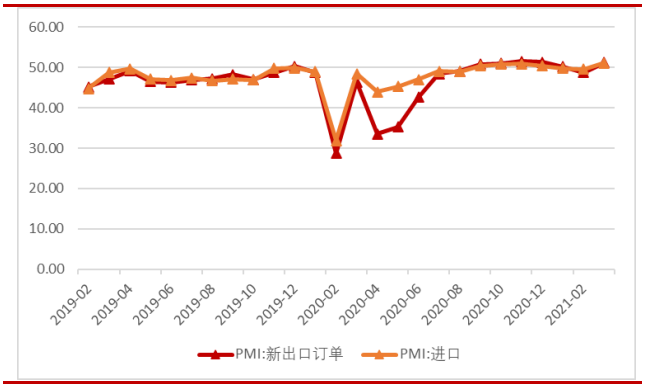
资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 2 PMI 库存指数



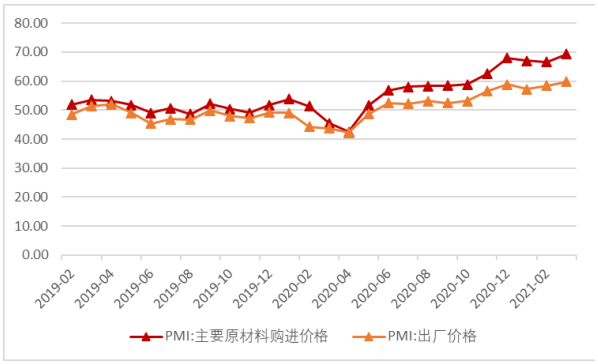
资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 3：PMI 供需指数



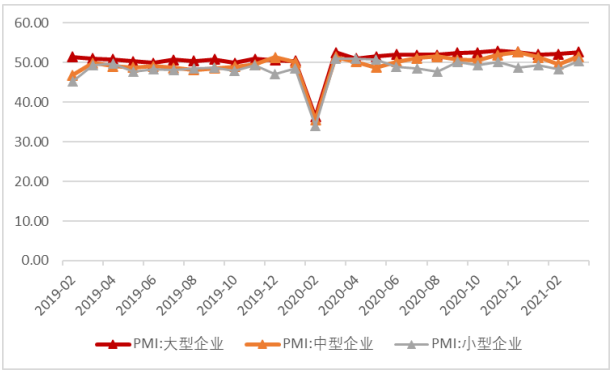
资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 4：PMI 价格指数



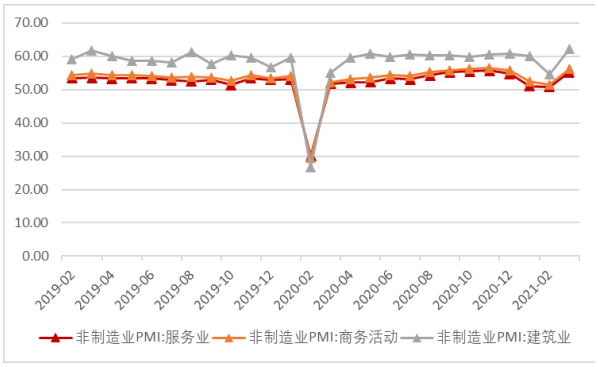
资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 5：大中小型企业 PMI 指数



资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 6：非制造业 PMI 走势



资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真:（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn