事件点评

宏观研究

证券研究报告

PMI 保持韧性，企业预期持续向好

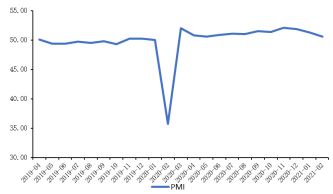
风险评级：低风险

2021 年 3 月 1 日

2 月份 PMI 数据点评

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

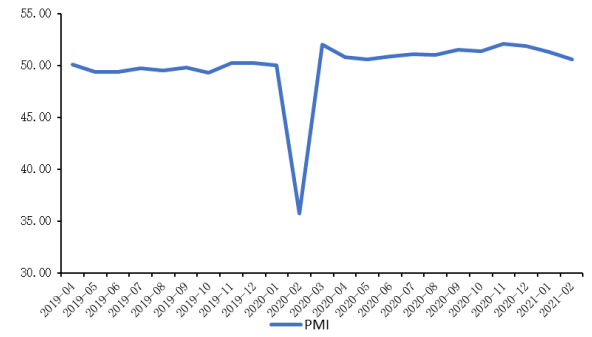
相关报告

投资要点：

- **事件：**2 月中国制造业 PMI 为 50.6%，预期为 50.7%，前值 51.3%；非制造业 PMI 为 51.4%，前值 52.4%；综合 PMI 为 51.6%，前值 52.8%。
- **2 月制造业 PMI 位于景气区间，生产拖累明显，关注后续出口。**受春节假期影响，2 月制造业 PMI 较上月回落 0.7 个百分点，录得 50.6%，仍位于景气区间。2 月生产指数和新订单指数分别录得 51.9%和 51.5%，环比分别下降 1.6 和 0.8 个百分点，制造业产需两端扩张放缓，产需指数的差距进一步缩小。生产趋弱是拖累制造业 PMI 回落的主要因素。新出口订单继续回落，跌落至收缩区间，或与春节假期影响出口企业接收订单有关。考虑到海外疫情好转和美国刺激政策提振海外需求，预计我国后续出口将稳步提升，值得关注。分行业看，医药、通用设备、电气机械器材等生产指数高于制造业总体，新订单指数处于 55.0%以上的高景气区间。
- **价格指数维持高位，大企业生产经营有支撑。**受到国际大宗商品价格持续上涨的影响，2 月主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为 66.7%和 58.5%，较上月分别下行 0.4 和上行 1.3 个百分点，继续在高位区间运行。大型企业 PMI 为 52.2%，较上月上升 0.1 个百分点，位于景气区间，就地过年对大企业有支撑。2 月中、小型企业 PMI 分别录得 49.6%和 48.3%，回落至荣枯线之下。2 月企业生产经营活动预期 PMI 升至 59.2%，表明企业对节后的生产经营保持乐观向好的态度。
- **非制造业扩张放缓，服务业逐渐走出疫情**。2 月份非制造业商务活动指数为 51.4%，较上月回落 1 个百分点。服务业商务活动指数录得 50.8%，较上月下降 0.3 个百分点，扩张力度有所减弱。从行业上看，零售、餐饮、娱乐、电信广播电视卫星传输服务、货币金融服务等行业商务活动指数均处于景气区间。2 月服务业商务活动预期指数升至 63.2%，较上月上升 7.9 个百分点，处于高景气水平，企业对节后的服务业市场发展保持乐观。受春节假期叠加天气因素的影响，建筑业景气度回落。2 月建筑业的新订单指数和业务活动预期指数分别录得 53.4%和 68.2%，环比分别上升 2.2 和 14.6 个百分点，建筑业预期发展较乐观。
- 总的来看，**2 月景气度保持韧性，企业预期持续向好**。2 月我国综合 PMI 产出指数为 51.6%，经济环境整体有所改善。2 月 PMI 的回落，主要是因为春节效应，“就地过年”政策虽未能扭转季节性因素对 PMI 的扰动，但将平滑今年一、二季度经济增长。两会临近，企业对于未来生产经营的持续乐观以及节后的复工复产，我们预期后续 PMI 将持续得到修复。
- **风险提示：**海外疫情恶化、中美贸易摩擦。

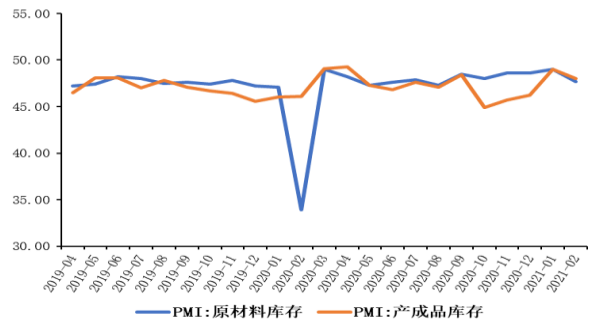
本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

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



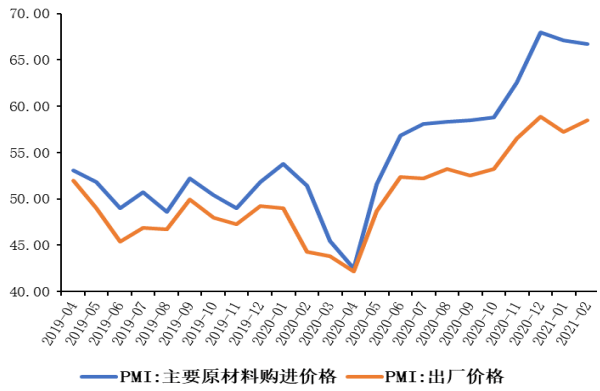
资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 3：PMI 供需指数



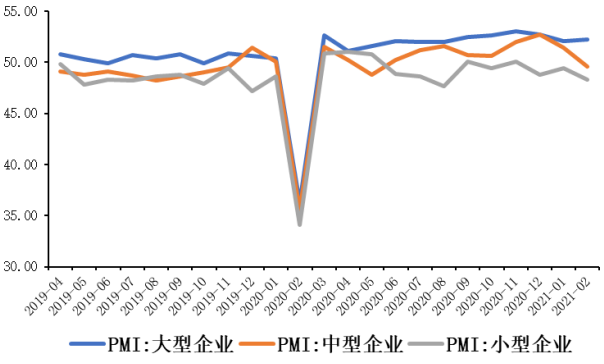
资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 4：PMI 价格指数



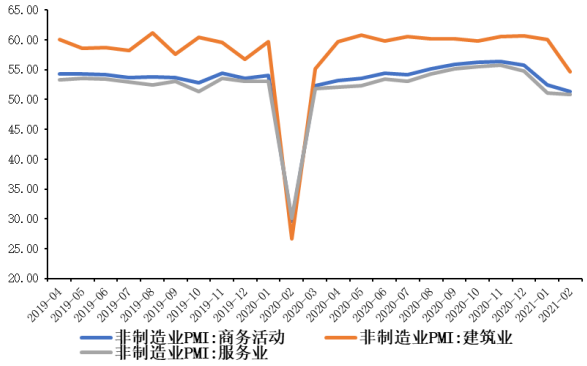
资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

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