事件点评

宏观研究

证券研究报告

景气度高位回落，供需扩张放缓

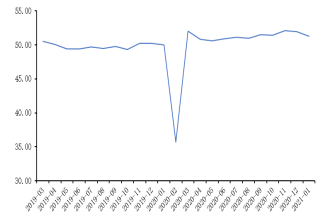
风险评级：低风险

1 月份 PMI 数据点评

2021 年 2 月 1 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

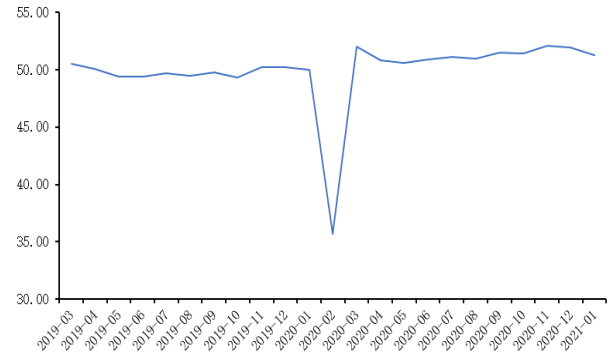
相关报告

投资要点：

- **事件：**1 月中国制造业 PMI 为 51.3%，预期为 51.3%，前值 51.9%；非制造业 PMI 为 52.4%，前值 55.7%；综合 PMI 为 52.8%，前值 55.1%。
- **1 月制造业 PMI 符合预期，供需扩张放缓。**1 月制造业 PMI 较上月小幅回落 0.6 个百分点，依旧在荣枯线以上。近期局部聚集性疫情对部分企业生产经营产生一定影响，叠加制造业处于春节淡季，制造业生产和需求增速略有放缓，生产指数为 53.5%，较上月回落 0.7 个百分点，但仍维持较高增速；新订单指数为 52.3%，较上月回落 1.3 个百分点。原材料库存指数低于临界点，但较上月上涨 0.4 个百分点，表明制造业主要原材料库存量降幅收窄。从行业来看，消费品行业回暖，消费品行业 PMI 较上月上涨 1.8 个百分点，行业增长加快。
- **价格指数高位运行，小型企业 PMI 回升，制造业进口低于临界值。**1 月主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为 67.1%和 57.2%，较上月分别回落 0.9 和 1.7 个百分点，但持续位于较高运行水平。采暖季叠加全国大范围降温，国际油价持续修复、铁矿石供给依然偏紧，带动相关行业的大宗商品价格仍处于高位。大中型企业景气度总体稳定，均位于景气区间，支撑制造业稳步恢复；小型企业景气度回升，比上月回升 0.6 个百分点，但继续位于荣枯线以下，景气度仍需改善。受全球疫情持续蔓延影响，1 月进出口景气度回落。新出口和新进口订单指数分别较上月回落 1.1 和 0.6 个百分点，进口 PMI 跌至荣枯线以下。
- **非制造业扩张放缓，服务业和建筑业增速回落。**1 月份非制造业商务活动指数为 52.4%，较上月回落 3.3 个百分点。其中，服务业商务活动指数较上月回落 3.7 个百分点至 51.1%，服务业景气度依旧高于临界值。建筑业商务活动指数较上月回落 0.7 个百分点至 60%，其中建筑业新订单指数为 51.2%，较上月回落 4.6 个百分点，反映建筑业生产活动和市场需求扩张放缓。从行业情况看，电信广播电视卫星传输服务、货币金融服务、资本市场服务等行业商务活动指数均位于高位运行。
- 总的来看，**1 月景气度高位回落，经济长期向好势头不变。**1 月制造业供需扩张放缓，消费品行业回暖。大中型规模企业的景气度较稳定，小型企业景气度有所提升，但依旧承压。1 月非制造业景气继续优于制造业，但差距收窄。随着疫苗的扩大接种，预计海外疫情将有好转，从而支撑我国出口，后续宏观数据将维持韧性，逐步走稳。
- **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。
请务必阅读末页声明。

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



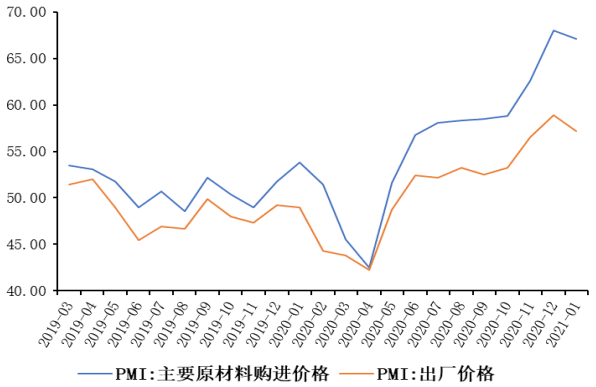
资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 3：PMI 供需指数



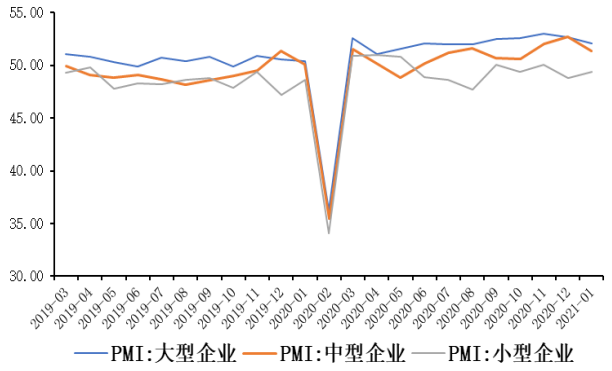
资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 4：PMI 价格指数



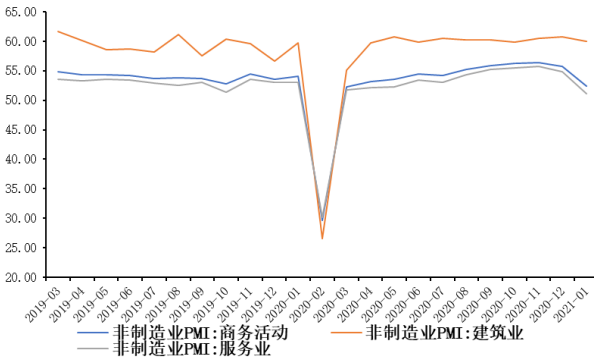
资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

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