事件点评

宏观研究

证券研究报告

制造业 PMI 连续六月景气，供需循环继续改善

风险评级：低风险

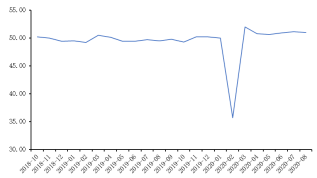
8 月份 PMI 数据点评

2020 年 9 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

分析师：陈宏
SAC 执业证书编号：
S0340520080001
电话：0769-22118627
邮箱：
chenhong@dgzq.com.cn

PMI 走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind

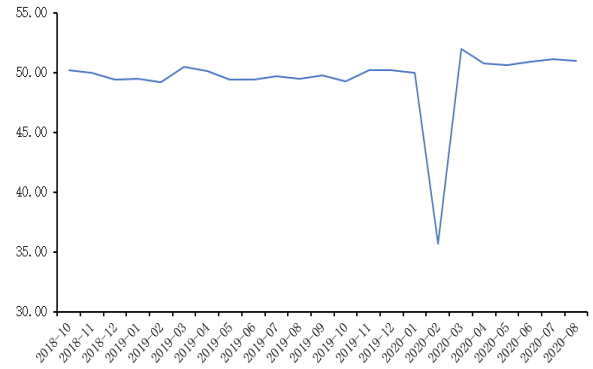
相关报告

投资要点：

- **事件：**8 月中国制造业 PMI 为 51，预期 51.5，前值 51.1；非制造业 PMI 为 55.2，前值 54.2；综合 PMI 为 54.5，前值 54.1。。
- **8 月制造业 PMI 连续六个月维持景气区间，供需循环逐步改善。**8 月供需继续向好，生产指数为 53.5%，虽比上月回落 0.5 个百分点，但仍位于临界点以上，反映制造业生产量与上月相比有所增长；新订单指数为 52.0%，比上月上升 0.3 个百分点，连续 4 个月回升，表明制造业市场需求持续恢复。从行业情况看，医药、非金属制品、金属制品、铁路船舶航空航天设备、电气机械器材等制造业新订单指数均高于上月 4.0 个百分点以上。
- **价格指数不断上涨，库存不断下降。**8 月主要原材料购进价格指数为 58.3%，比上月增加 0.2 个百分点；出厂价格指数为 53.2%，比上月增加 1 个百分点，涨价幅度明显提升。同时，原材料库存指数和产成品库存指数分别为 47.3%和 47.1%，降幅分别比上月扩大 0.6 和 0.5 个百分点。从行业情况看，钢铁、有色等行业两个价格指数均高于 60.0%，部分上游行业价格上涨较快。
- **制造业出口进一步改善，政策效应持续释放。**8 月新出口订单指数为 49.1%，高于上月 0.7 个百分点，其中非金属制品、有色、金属制品等 7 个行业位于临界点以上。8 月国务院办公厅印发《关于进一步做好稳外贸稳外资工作的意见》，从财税金融支持、发展新业态、便利化通关、支持重点企业等 15 个方面做好稳出口，此外 8 月下旬中美同意继续推动第一阶段经贸协议落实，为稳出口提供了保障。
- **非制造业复苏势头向好，景气进一步提升。**8 月份非制造业商务活动指数为 55.2%，比上月上升 1.0 个百分点，服务业复苏有所加快，建筑业高位小幅回落。从行业情况看，交通运输、电信等行业商务活动指数连续 4 个月位于 60.0%以上，业务总量持续快速恢复；随着国内疫情防控形势趋于稳定，居民消费需求加快释放，住宿、餐饮、文化体育娱乐等行业有序恢复经营，景气均高于 57.0%。
- 总的来看，**8 月景气持续向好，经济复苏势头明显。**8 月制造业供需差距收窄至 1.5 和百分点，为 3 月份以来的最小值，且不少周期品价格出现了明显上升，周期力量初现。8 月非制造业景气继续明显高于制造业，服务业复苏加快，但建筑业受高温降雨影响景气小幅回落，随着天气转好和基础设施建设稳步推进，建筑业有望景气回升。
- **风险提示：**海外疫情影响的持续性和贸易摩擦的不确定性可能超预期。

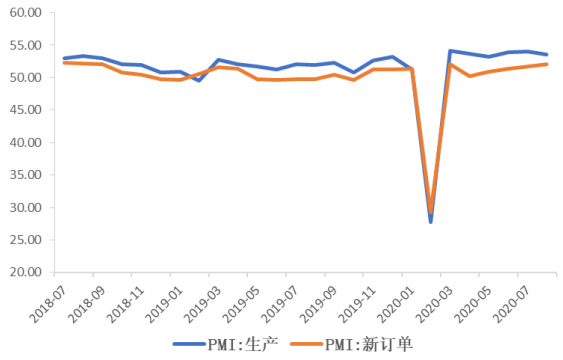
本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。
请务必阅读末页声明。

图 1 制造业 PMI 指数



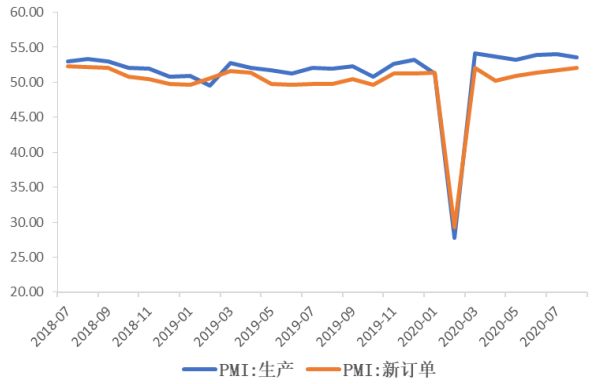
资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 2 PMI 库存指数



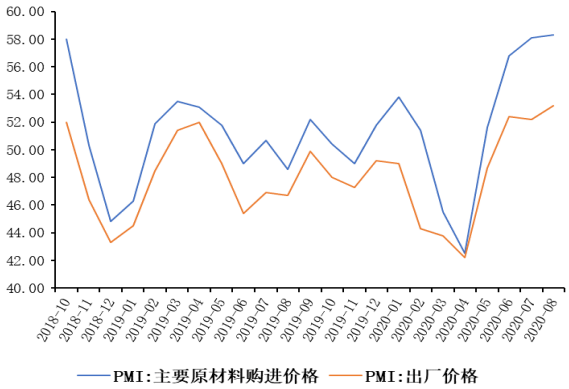
资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 3：PMI 供需指数



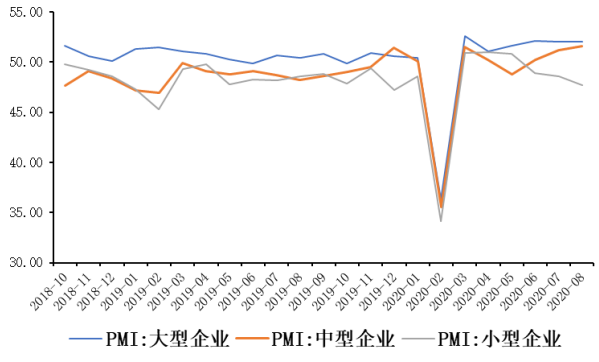
资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 4：PMI 价格指数



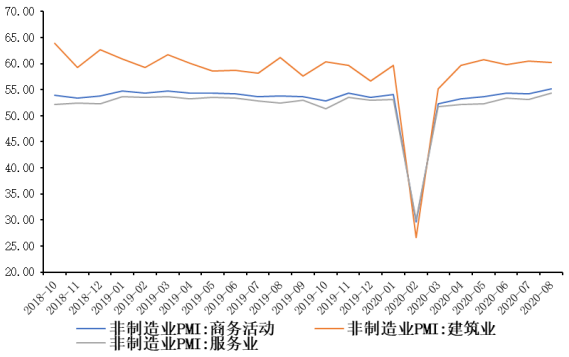
资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

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