

PMI 指数继续下行，建筑业成主要亮点

风险评级：低风险

4 月份 PMI 数据点评

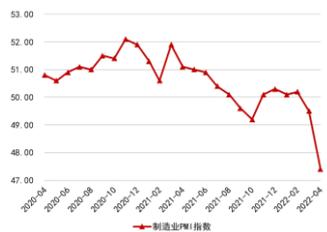
2022 年 5 月 5 日

投资要点：

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

研究助理：尹炜祺
SAC 执业证书编号：
S0340120120031
电话：0769-22118627
邮箱：
yinweiqi@dgzq.com.cn

PMI 走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind

相关报告

- **事件：**4 月中国制造业 PMI 为 47.4%，前值 49.5%；非制造业 PMI 为 41.9%，前值 48.4%；综合 PMI 为 42.7%，前值 48.8%。
- **4 月制造业 PMI 指数连续下滑，供需两端走低，进出口景气度走弱。**由于疫情形势严峻，部分企业面临停产减产，4 月制造业 PMI 指数录得 47.4%，环比 3 月下降了 2.1 个百分点，是自 2020 年 2 月以来的最低点。供需两端方面，供需两端降幅加大。本轮疫情涉及范围广，长三角地区重点工业生产受疫情冲击较为严重，4 月生产指数和新订单指数分别为 44.4% 和 42.6%，环比 3 月分别回落 5.1 和 6.2 个百分点，企业生产明显下降，市场需求继续走低。分行业来看，部分行业运行相对稳定，其中，基本保障民生的农副食品加工、食品及酒饮料精制茶等行业 PMI 均高于临界点。而非金属矿物制品、铁路船舶航空航天设备等行业 PMI 指数亦处于 50% 的荣枯线上。进出口方面，进出口订单明显回落，新出口订单指数和进口指数分别为 41.6% 和 42.9%，均比上月下降 5.6 和 4 个百分点，内外需继续走弱。
- **价格指数高位运行，大中小企业景气度全面收缩。**受俄乌对峙局势的延续，导致国际大宗商品价格继续维持高位震荡，4 月主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为 64.2% 和 54.4%，低于上月 1.9 和 2.3 个百分点，继续高位运行。从主要行业来看，石油煤炭及其他燃料加工、黑色金属冶炼及压延加工、有色金属冶炼及压延加工等上游行业主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别超过 70.0% 和 60.0%，相关行业原材料采购和产品销售价格持续高位运行，中下游行业成本压力不断加大。分企业规模来看，大中小企业景气度下降，4 月大中小企业 PMI 分别录得 48.1%、47.5% 和 45.6%，分别回落 3.2、1.0、1.0 个百分点，均处于荣枯线下，大中小企业景气度全面收缩。
- **服务业景气水平回落幅度加大，建筑业保持扩张。**4 月份，非制造业商务活动指数为 41.9%，低于上月 6.5 个百分点，非制造业景气水平下降，企业经营活动总体继续放缓。服务业方面，受疫情严重冲击，4 月服务业 PMI 环比回落 6.7 个百分点到 40.0%，连续两个月处于收缩区间，总体趋势走弱。从行业来看，调查的 21 个行业中有 19 个位于收缩区间。建筑业方面，商务活动指数为 58.1%，虽比上月下降 5.4 个百分点，但仍处于扩张区间。国内稳增长政策持续发力，部分重大基础设施建设进度超前，预计 5 月份建筑业整体仍保持较高景气区间。
- **总的来看，受疫情等因素影响，4 月 PMI 指数回落幅度大。**受疫情和国际地缘政治等因素扰动下，4 月份，综合 PMI 产出指数为 42.7%，低于上月 6.1 个百分点，指向我国企业生产经营景气水平下降幅度加大。除了建筑业 PMI 维持较高景气度，各分项 PMI 几乎全线回落。供需两弱、物

流运输困难加大、大宗商品价格高企导致中下游行业成本压力不断加大、服务业表现萎靡、大中小企业景气度全面下降等均指向经济下行压力较大。不过随着疫情得到初步控制，各地陆续复工复产。同时 4 月政治局会议强调加大宏观政策调节力度，扎实稳住经济，释放出积极信号，有助于二季度经济的走稳。近期无论是央行以及国常会的相关会议都围绕着“稳增长”进行，各方积极定调进一步夯实“政策底”，也逐步扭转市场预期，提升市场信心。预计 5 月份经济基本面有望修复，PMI 指数将逐步修复。

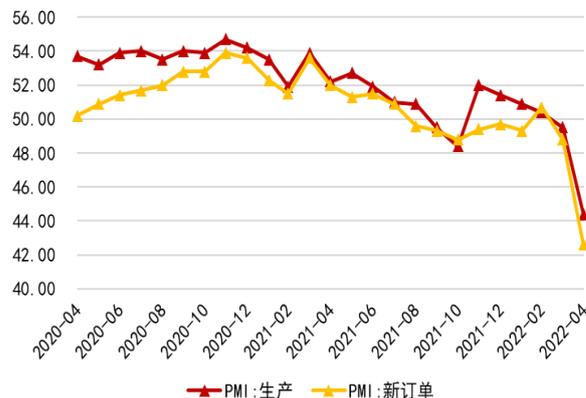
- **风险提示：**国内疫情反复阻碍经济发展，进一步加大经济下行压力；俄乌冲突持续，带动大宗商品价格高位运行，加重企业的成本压力，工业制造利润被不断压缩。

图 1 制造业 PMI 指数



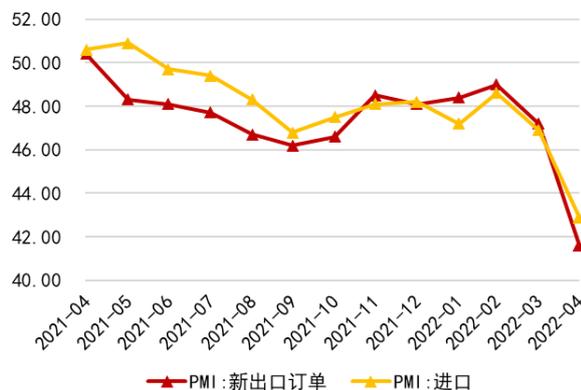
资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 2 PMI 供需指数



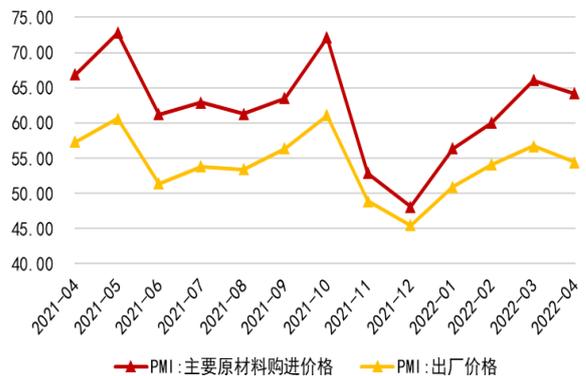
资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 3: PMI 进出口指数



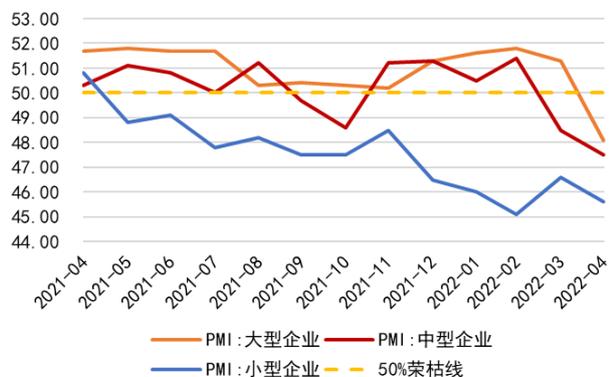
资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 4: PMI 价格指数



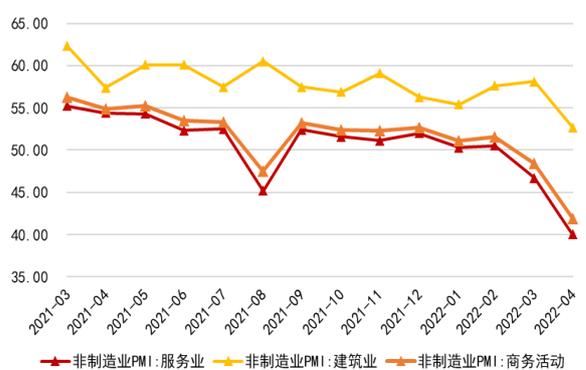
资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

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、北京证券交易所股票、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：

东莞证券为全国综合性综合类证券公司，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