

## 国内疫情趋缓，PMI 指数有所回升

风险评级：低风险

5 月份 PMI 数据点评

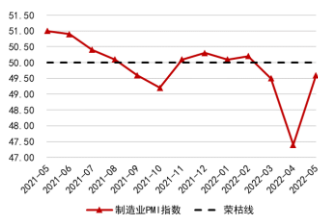
2022 年 5 月 31 日

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

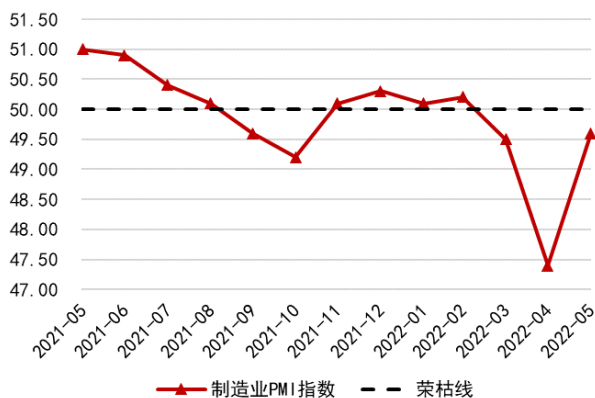
### 相关报告

- **事件：**5月中国制造业 PMI 为 49.6%，前值 47.4%；非制造业 PMI 为 47.8%，前值 41.9%；综合 PMI 为 48.4%，前值 42.7%。
- **5 月制造业 PMI 指数回升，供需两端有所恢复，进出口景气度回暖。**随着受疫情影响严重的地区逐渐复工复产，5月制造业 PMI 指数录得 49.6%，环比 4 月上升 2.2 个百分点，虽仍处于荣枯线下，但制造业总体景气水平有所改善。供需两端方面，供需两端有所恢复。生产指数和新订单指数分别为 49.7%和 48.2%，环比 4 月回升 5.3 和 5.6 个百分点，制造业供需两端有所恢复，但动力仍需加强。分行业来看，化学纤维及橡胶塑料制品、专用设备、汽车等行业生产指数高于上月 10.0 个百分点以上，均升至扩张区间；造纸印刷及文教体美娱用品、石油煤炭及其他燃料加工、化学原料及化学制品等行业新订单指数重回扩张区间，市场需求有所回升。进出口方面，进出口订单明显回升，新出口订单指数和进口指数分别为 46.2%和 45.1%，均比上月回升 4.6 和 2.2 个百分点，内外需有所恢复，但仍位于荣枯线下。
- **价格指数继续回落，大中小型企业景气度同步回升。**俄乌冲突导致大宗商品价格保持高位，主要原材料购进价格指数录得 55.8%，虽低于上月 8.4 个百分点，但仍维持在较高景气水平。从主要行业来看，造纸印刷及文教体美娱用品、石油煤炭及其他燃料加工、化学原料及化学制品等行业主要原材料购进价格指数继续位于 60.0%以上高位，企业原材料采购成本压力依然较大。而出厂价格指数录得 49.5%，环比 4 月下降 4.9 个百分点，年内首次降至收缩区间，制造业产品销售价格总体水平回落。分企业规模来看，各规模企业 PMI 景气度回升，5 月大型企业 PMI 录得 51.0%，较上个月回升 2.9 个百分点，重回扩张区间。中、小型企业 PMI 分别录得 49.4%和 46.7%，高于上月 1.9 和 1.1 个百分点，景气水平虽有所改善，但仍处于荣枯线下。
- **服务业景气水平回升，建筑业保持扩张区间。**5 月份，非制造业商务活动指数为 47.8%，高于上月 5.9 个百分点，非制造业景气水平明显改善，企业经营活动总体稳步恢复。服务业方面，5 月全国疫情整体呈现下降态势，5 月服务业 PMI 环比回升 7.1 个百分点到 47.1%，服务业景气度较快恢复，但仍低于历史同期水平。分行业看，调查的 21 个行业中有 17 个商务活动指数高于上月。建筑业方面，商务活动指数为 52.2%，虽比上月下降 0.5 个百分点，但仍处于扩张区间。国内稳增长政策持续发力，基础设施建设持续推进，预计 6 月份建筑业整体仍保持较高景气区间。
- **总的来看，5 月 PMI 指数有所回升，但仍低于 50%，稳增长政策需加快落地。**目前，全国疫情基本得到控制，各地企业工厂陆续复工，近期出台的一系列打通物流和产业上下游衔接堵点政策成效有所显现。5 月份，

综合 PMI 产出指数为 48.4%，高于上月 5.7 个百分点，指向我国企业生产经营景气水平有所恢复，不过仍有较大的提升空间。同时在疫情逐步得到有效控制后，上月受疫情影响较大的部分行业市场活跃度有所提升，服务业总体恢复力度有所加强，大中小企业景气度有所改善。建筑业方面，近期国常会提出加快基建扩大有效投资，推动基建投资稳定增长，在稳增长政策中起关键作用。当前国常会部署实施稳经济 6 方面 33 项的一揽子政策措施、各省市都密集发布稳增长的相关措施、发改委、财政部、央行等部门针对经济稳增长都进行相关政策部署，在稳增长政策不断加码，加快落地的情况下，预计我国经济基本面将加快修复。

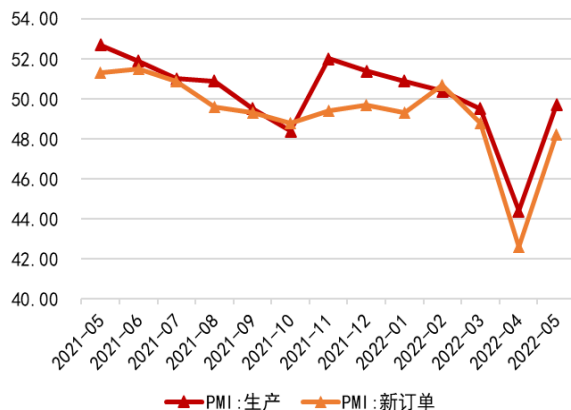
- **风险提示：**国内疫情反复阻碍经济发展，进一步加大经济下行压力；俄乌冲突持续，带动大宗商品价格高位运行，加重企业的成本压力，工业制造利润被不断压缩。

图 1 制造业 PMI 指数



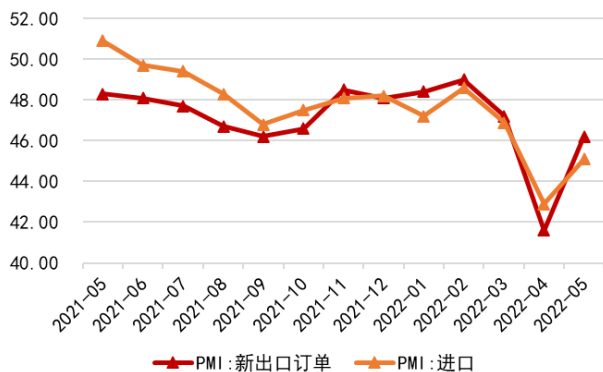
资料来源: wind 资讯, 东莞证券研究所

图 2 PMI 供需指数



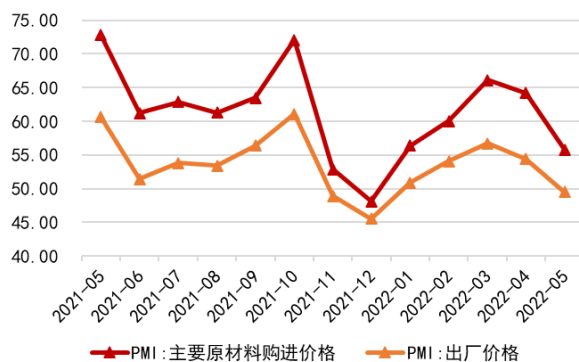
资料来源: wind 资讯, 东莞证券研究所

图 3: PMI 进出口指数



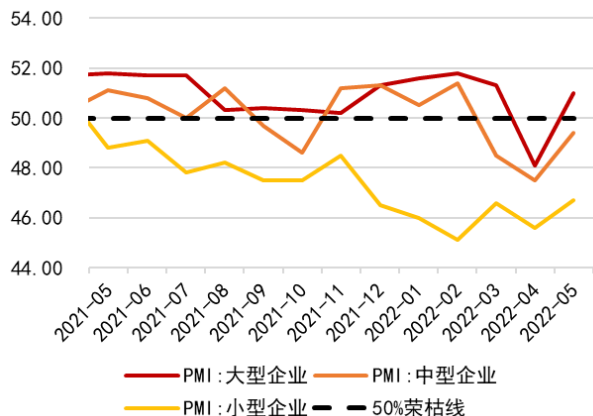
资料来源: wind 资讯, 东莞证券研究所

图 4: PMI 价格指数



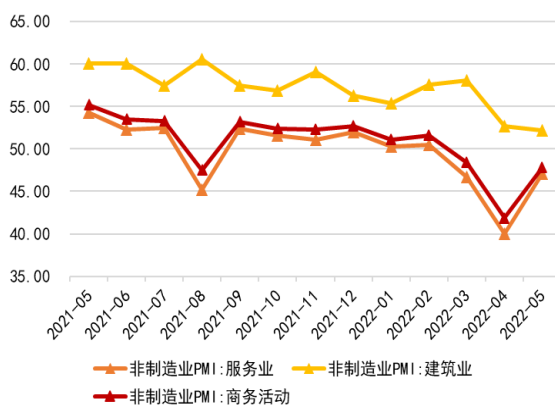
资料来源: wind 资讯, 东莞证券研究所

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