

PMI 指数时隔三个月重返扩张区间，经济回升态势确立

风险评级：低风险

6 月份 PMI 数据点评

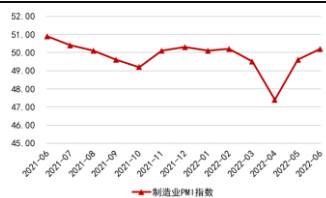
2022 年 6 月 30 日

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

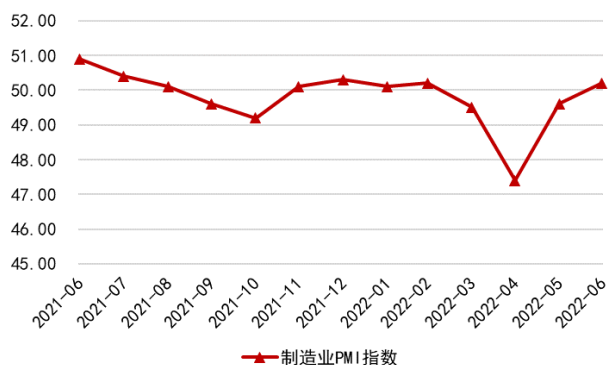
相关报告

- **事件：**6 月中国制造业 PMI 为 50.2%，前值 49.6%；非制造业 PMI 为 54.7%，前值 47.8%；综合 PMI 为 54.1%，前值 48.4%。
- **6 月制造业 PMI 指数时隔三个月重返荣枯线上，供需两端恢复加快，进出口景气度回暖。**随着国内疫情消散，稳经济一揽子政策措施加快落地生效，6 月制造业 PMI 指数录得 50.2%，环比 5 月上升 0.6 个百分点，在连续三个月收缩后重回荣枯线上，制造业总体景气水平改善明显。供需两端方面，企业前期受抑制的产需加快释放，供需两端恢复加快。生产指数和新订单指数分别为 52.8%和 50.4%，环比 5 月回升 3.1 和 2.2 个百分点，均升至扩张区间。分行业来看，汽车、通用设备、计算机通信电子设备等行业两个指数均高于 54.0%，产需恢复快于制造业总体；同时物流保通保畅等政策措施见效明显，供应商配送时间指数录得 51.3%，高于 5 月 7.2 个百分点。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 49.5%和 49.2%，均比 5 月回升 3.3 和 4.1 个百分点，内外需有所恢复。
- **价格指数继续回落，大中小型企业景气度回升。**保供稳价政策推进下，价格指数继续回落，6 月主要原材料购进价格指数录得 52.0%，低于 5 月 3.8 个百分点。而出厂价格指数录得 46.3%，环比 5 月下降 3.2 个百分点，连续两个月落至收缩区间，制造业产品销售价格总体水平回落，指向部分企业盈利空间受到一定程度挤压，经营压力较大。分企业规模来看，大型企业 PMI 景气度回升，6 月大型企业 PMI 录得 50.2%，虽比 5 月小幅回落 0.8 个百分点，但仍处于扩张区间，连续两个月高于临界点，延续扩张势头。中、小型企业 PMI 分别录得 51.3%和 48.6%，高于 5 月 1.9 和 1.9 个百分点，中型企业升至扩张区间，生产活动有所加快，而小型企业景气水平虽有所改善，但仍处于荣枯线下。
- **服务业景气度大幅回升，建筑业升至较高景气区间。**6 月份，非制造业商务活动指数为 54.7%，高于 5 月 6.9 个百分点，连续两个月明显回升，非制造业景气水平明显改善。6 月全国疫情形势进入尾声，居民出行需求逐渐回暖，线下接触性消费亦加速修复，6 月服务业 PMI 环比回升 7.2 个百分点到 54.3%，服务业景气度恢复至扩张区间。分行业看，商务活动指数位于扩张区间的由 5 月的 6 个增加至 19 个。建筑业方面，建筑业商务活动指数为 56.6%，比 5 月上升 4.4 个百分点，建筑业景气度有所回升。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，6 月 PMI 指数时隔三个月重返扩张区间，经济回升态势确立。**目前，全国疫情逐渐消散，各地企业工厂陆续复工，稳经济的 6 方面 33 项措施加快落地生效，我国经济总体恢复有所加快。6 月份，综合 PMI 产

出指数为 54.1%，高于上月 5.7 个百分点，指向我国企业生产经营总体呈现恢复性扩张。同时在疫情逐步得到有效控制后，5 月受疫情影响较大的部分行业市场活跃度有所提升，服务业景气度恢复至扩张区间，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。发改委也表示持续推动重点项目建设，以新基建项目为主。服务业方面，第九版疫情防控方案的提出、通信行程卡取消“星号”标记等消息有望带动服务业继续复苏。随着疫情形势逐步缓和，疫情防控方案不断优化，在咬定全年发展目标不放松的背景下，宏观政策将不断加码，经济有望快速修复。

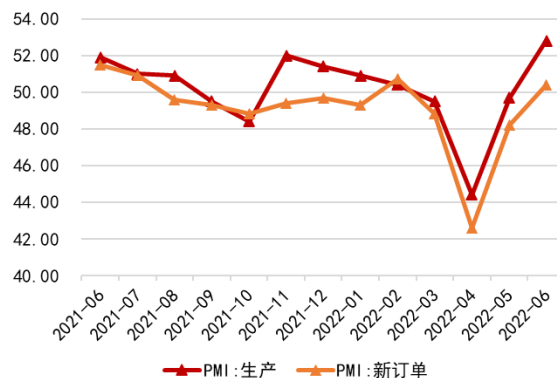
- **风险提示：**国内疫情反复阻碍经济发展，进一步加大经济下行压力；俄乌冲突持续，带动大宗商品价格高位运行，加重企业的成本压力，工业制造利润被不断压缩。

图 1 制造业 PMI 指数



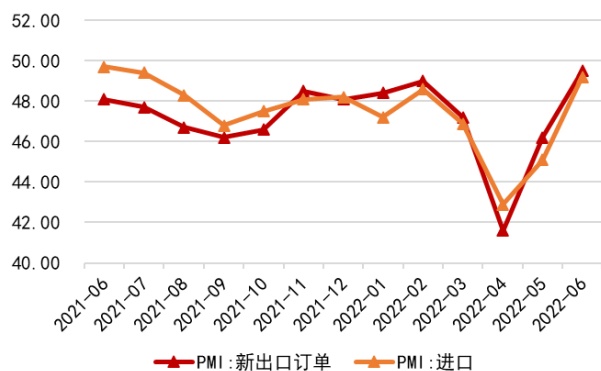
资料来源: Wind, 东莞证券研究所

图 2 PMI 供需指数



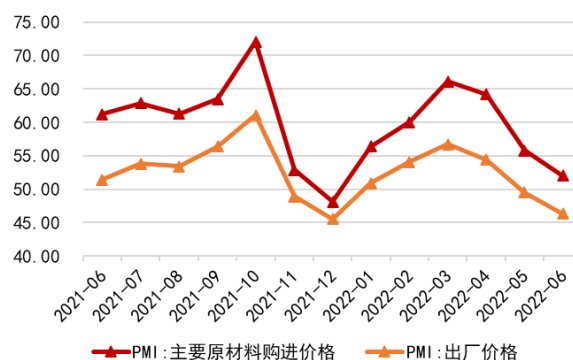
资料来源: Wind, 东莞证券研究所

图 3: PMI 进出口指数



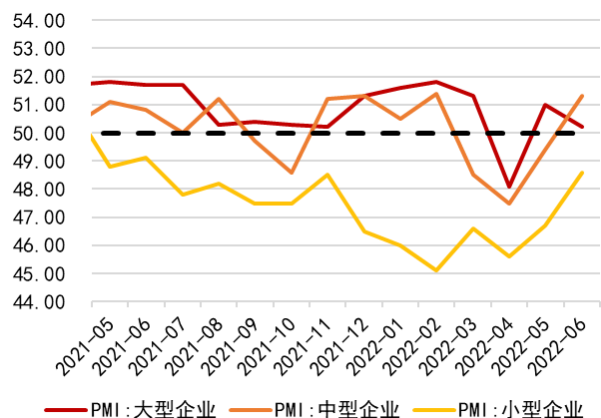
资料来源: Wind, 东莞证券研究所

图 4: PMI 价格指数



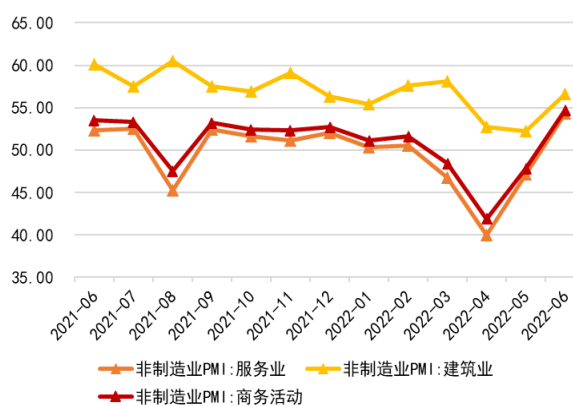
资料来源: Wind, 东莞证券研究所

图 5: 大中小型企业 PMI 指数



资料来源: Wind, 东莞证券研究所

图 6: 非制造业 PMI 走势



资料来源: Wind, 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